

CARTERA BELLVER S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 159

Informe: Semestral del Segundo semestre 2025

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.U.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCO INVERSI, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Sociedad por compartimentos: ☐

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.marchgestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27-02-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Invierte de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada caso de activo. No existe objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o país. La inversión máxima en otras IICs será del 10%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

			Periodo Actual	Periodo Anterior	
Nº de acciones en circulación			29.020.048,00	28.114.216,00	
Nº de accionistas			2.910	2.717	
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)					

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	481.981	16,6086	15,5288	16,6442
2024	463.186	15,3725	14,5949	15,5772
2023	458.255	14,7474	13,7342	14,7509
2022	365.379	13,7342	13,0763	14,8492

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,86	1,23	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	2,55	1,86	1,88

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
8,04	2,96	3,68	2,16	-0,93	4,24	7,38	-6,70	1,86

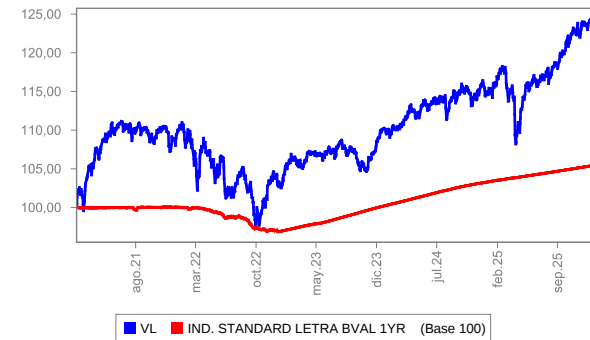
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

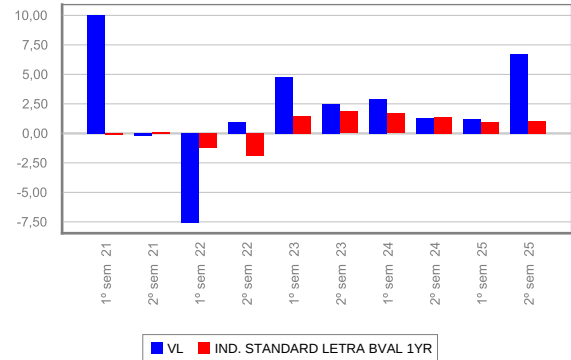
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
1,07	0,27	0,27	0,27	0,26	1,10	1,14	1,14	1,14

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	477.518	99,07	428.006	97,85
Cartera Interior	67.189	13,94	58.813	13,45
Cartera Exterior	406.353	84,31	366.185	83,72
Intereses de la Cartera de Inversión	3.976	0,82	3.008	0,69
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.418	0,50	6.208	1,42
(+/-) RESTO	2.045	0,42	3.192	0,73
TOTAL PATRIMONIO	481.981	100,00%	437.406	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	437.407	463.186	463.186	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	3,36	-6,90	-3,51	-149,00
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	6,49	1,17	7,68	458,99
(+) Rendimientos de Gestión	7,12	1,77	8,91	305,28
(+) Intereses	0,66	0,70	1,36	-4,42
(+) Dividendos	0,30	0,82	1,12	-62,68
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,22	-0,38	-28,34
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,12	0,23	6,37	2.595,44
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,55	0,34	-138,68
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,38	-0,14	0,24	-365,80
(+/-) Otros Resultados	0,03	-0,16	-0,13	-119,32
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,64	-0,60	-1,24	6,81
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	2,34
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,34
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-2,08
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	69,40
(-) Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,17	39,16
(+) Ingresos				1.425,84
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-200,00
(+) Otros Ingresos				1.974,40
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	481.981	437.407	481.981	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

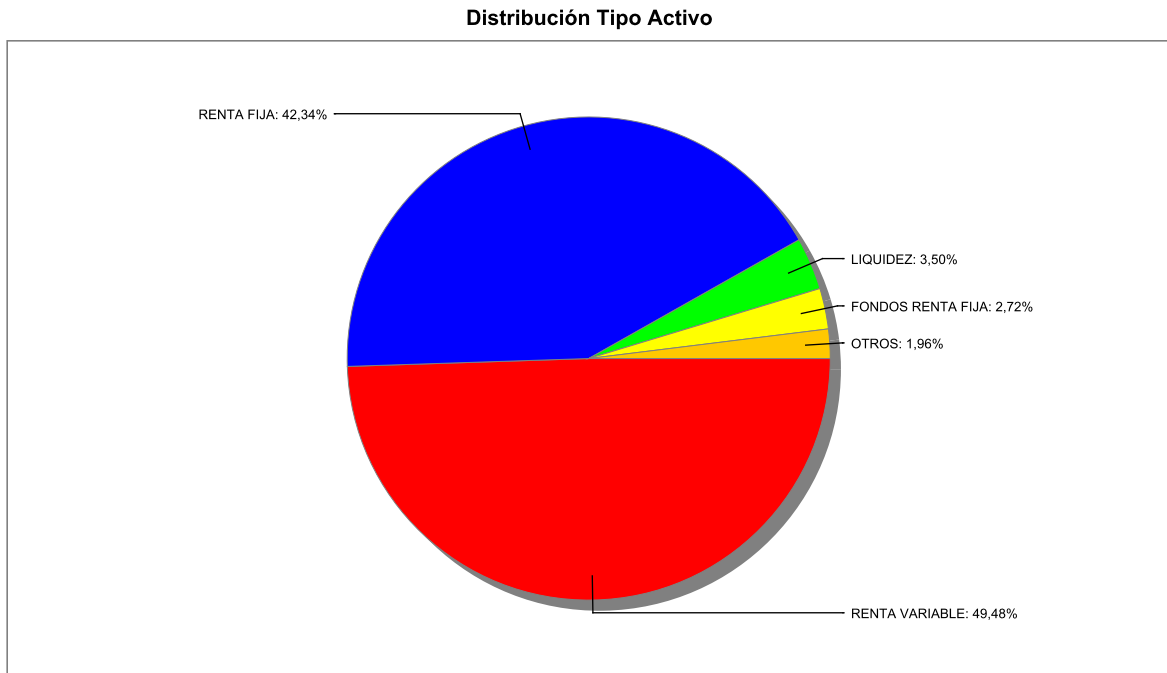
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR			5.067	1,16
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR			4.658	1,06
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,10 2031-04-30	EUR	9.647	2,00		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	18.296	3,80	18.367	4,20
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR			11.387	2,60
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,70 2032-04-30	EUR	5.247	1,09		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		33.190	6,89	39.479	9,02
BONO MAPFRE 4,13 2048-09-07	EUR	927	0,19	920	0,21
BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	2.230	0,46	2.214	0,51
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	5.159	1,07		
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	1.907	0,40	1.912	0,44
BONO UNICAJA 3,50 2031-06-30	EUR	2.014	0,42		
BONO PROSEGUR 3,38 2030-10-09	EUR	3.354	0,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		15.591	3,24	5.046	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.781	10,13	44.525	10,18
REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR			10.081	2,30
REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	8.678	1,80		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.678	1,80	10.081	2,30
TOTAL RENTA FIJA		57.459	11,93	54.606	12,48
ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.112	0,65	1.842	0,42
ACCIONES CRITERIA CAIXA SA	EUR	3.471	0,72	1.682	0,38
ACCIONES INDITEX	EUR	3.147	0,65	681	0,16
TOTAL RV COTIZADA		9.730	2,02	4.205	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE		9.730	2,02	4.205	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		67.189	13,95	58.811	13,44
BONO ESTADO ITALIANO 1,35 2030-04-01	EUR	29.837	6,19	30.035	6,87
BONO US TREASURY 2,50 2027-03-31	USD	6.417	1,33	6.351	1,45
BONO US TREASURY 3,50 2028-01-31	USD	3.290	0,68	5.277	1,21
BONO DEUDA ESTADO U.K. 1,25 2027-07-22	GBP			3.554	0,81
BONO CASSA DEPOSITI E PRE 5,00 2029-12-04	EUR	2.583	0,54		
BONO DEUDA ESTADO U.K. 4,13 2029-07-22	GBP			2.234	0,51
BONO US TREASURY 4,63 2035-02-15	USD			7.706	1,76
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		42.127	8,74	55.157	12,61
BONO DEUDA ESTADO U.K. 3,50 2025-10-22	GBP			12.180	2,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				12.180	2,78
BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	1.950	0,40		
BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2032-03-23	EUR	2.837	0,59	2.854	0,65
BONO DEUTSCHE TELEKOM 1,75 2031-03-25	EUR	2.112	0,44	2.129	0,49
BONO BANKAMERICA CORP 0,65 2031-10-26	EUR	2.858	0,59	2.854	0,65
BONO MORGAN STANLEY RF 0,50 2031-02-07	EUR	3.064	0,64	3.063	0,70
BONO ENI SPA 1,13 2028-09-19	EUR	1.954	0,41	1.940	0,44
BONO VERIZON 2,63 2031-12-01	EUR	2.086	0,43	2.096	0,48
BONO MUNDYS SPA 1,88 2028-02-12	EUR	1.988	0,41		
BONO TOYOTA MOTOR 0,25 2026-07-16	EUR			2.322	0,53
BONO APPLE INC. 1,63 2026-11-10	EUR			3.146	0,72
BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07	EUR	1.918	0,40		
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,21 2026-09-25	EUR			4.339	0,99
BONO ENI SPA 0,38 2028-06-14	EUR	958	0,20	969	0,22
BONO LOREAL 2,88 2028-05-19	EUR	2.023	0,42	2.029	0,46
BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	1.977	0,41		
BONO BPER BANCA 1,38 2027-03-31	EUR	1.989	0,41		
BONO ABN-AMRO BANK 4,25 2030-02-21	EUR	3.048	0,63	3.067	0,70
BONO BBVA 4,38 2029-10-14	EUR	2.347	0,49	2.362	0,54
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,13 2031-08-29	EUR	2.881	0,60	2.892	0,66
BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	3.037	0,63	3.066	0,70
BONO CITIGROUP INC 1,25 2029-04-10	EUR	3.525	0,73	3.554	0,81
BONO JP MORGAN 1,81 2029-06-12	EUR	3.577	0,74	3.592	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ING GROEP 4,50 2029-05-23	EUR	2.939	0,61	2.946	0,67
BONO DANSKE BANK 4,75 2030-06-21	EUR	2.146	0,45	1.831	0,42
BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	1.858	0,39	1.856	0,42
BONO BMW FINANCE NV 3,13 2030-08-27	EUR	1.913	0,40	1.915	0,44
BONO NOVO BANCO 3,50 2029-03-09	EUR	919	0,19	921	0,21
BONO CARREFOUR 1,00 2027-05-17	EUR	1.954	0,41		
BONO ASSICURAZIONI GENERA 4,25 2047-12-14	EUR	2.049	0,43		
BONO ABERTIS 1,25 2028-02-07	EUR	1.940	0,40		
BONO ALLIANZ FINANCE 4,60 2038-09-07	EUR	2.080	0,43		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,38 2030-12-22	EUR	1.988	0,41		
BONO BANCO SANTANDER 5,00 2034-04-22	EUR	1.990	0,41		
BONO LA BANQUE POSTALE 3,50 2031-04-01	EUR	1.108	0,23	1.107	0,25
BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29	EUR	3.094	0,64	3.035	0,69
BONO ACS 3,75 2030-06-11	EUR	1.997	0,41		
BONO DUFY GROUP 4,50 2032-05-23	EUR	2.054	0,43		
BONO WEBUILD SPA 5,38 2029-06-20	EUR	2.123	0,44		
BONO DNB BANK 4,63 2033-02-28	EUR	2.597	0,54		
BONO NEXI IM 2,13 2029-04-30	EUR	1.921	0,40		
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,69 2030-10-07	EUR	2.223	0,46		
BONO IREN SPA 0,88 2029-10-14	EUR	925	0,19		
BONO AUTOSTRADE 2,00 2028-12-04	EUR	1.948	0,40		
BONO HYUNDAI CAP AMERICA 2,88 2028-06-26	EUR	1.506	0,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		89.401	18,55	59.885	13,66
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	1.638	0,34	1.650	0,38
BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR			429	0,10
BONO COCA-COLA 1,88 2026-09-22	EUR	1.992	0,41		
BONO TOYOTA MOTOR 0,25 2026-07-16	EUR	2.305	0,48		
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,38 2026-06-05	EUR	2.472	0,51	2.488	0,57
BONO APPLE INC. 1,63 2026-11-10	EUR	3.127	0,65		
BONO REPSOL INTL FINANCE 2025-12-15	EUR			1.652	0,38
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,13 2025-11-15	EUR			1.715	0,39
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	2.062	0,43		
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,21 2026-09-25	EUR	4.298	0,89		
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	2.000	0,42		
BONO TOYOTA MOTOR 3,38 2026-01-13	EUR	796	0,17	801	0,18
BONO CA AUTOBANK SPA 4,38 2026-06-08	EUR	2.023	0,42		
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	1.046	0,22	1.052	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.759	4,94	9.787	2,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		155.287	32,23	137.009	31,29
TOTAL RENTA FIJA		155.287	32,23	137.009	31,29
ACCIONES TOTAL ENERGIES	EUR	3.452	0,72	984	0,23
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	6.140	1,27	4.662	1,07
ACCIONES MICROSOFT	USD	7.961	1,65	8.742	2,00
ACCIONES ELI LILLY	USD	2.493	0,52	2.712	0,62
ACCIONES ORACLE	USD	2.240	0,46	5.757	1,32
ACCIONES JP MORGAN	USD	6.728	1,40	6.033	1,38
ACCIONES SIEMENS	EUR	1.937	0,40	1.763	0,40
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3.078	0,64	1.555	0,36
ACCIONES B.P. AMOCO	GBP			3.127	0,71
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	4.744	0,98	3.285	0,75
ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	7.043	1,46	3.981	0,91
ACCIONES VVMH MOET HENNESSY	EUR	2.317	0,48	1.597	0,37
ACCIONES AXA SA	EUR			2.198	0,50
ACCIONES JOHNSON	USD	4.896	1,02	3.602	0,82
ACCIONES VINCI S.A.	EUR	2.568	0,53	3.159	0,72
ACCIONES EXXON CORP	USD	1.844	0,38	1.646	0,38
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	4.944	1,03	2.471	0,56
ACCIONES SLB	USD	2.482	0,51	2.178	0,50
ACCIONES LOREAL	EUR			1.236	0,28
ACCIONES DANONE	EUR	4.904	1,02	2.645	0,60
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	3.150	0,65	2.165	0,50
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	2.762	0,57	2.818	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	2.420	0,50	2.627	0,60
ACCIONES NESTLE	CHF	3.847	0,80	3.597	0,82
ACCIONES BMW AG	EUR	3.500	0,73	4.028	0,92
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	4.212	0,87	2.914	0,67
ACCIONES MERCK (USA)	USD	4.596	0,95	2.584	0,59
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	7.158	1,49	6.024	1,38
ACCIONES BASF SE	EUR			2.205	0,50
ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	3.358	0,70	2.753	0,63
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	2.901	0,60	2.789	0,64
ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	2.724	0,57	4.213	0,96
ACCIONES COCA-COLA	USD	6.054	1,26	3.651	0,83
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.562	0,74	6.403	1,46
ACCIONES EADS	EUR	5.211	1,08	5.314	1,21
ACCIONES BARRATT REDROW	GBP	2.194	0,46	3.786	0,87
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	5.009	1,04	3.580	0,82
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	5.677	1,18	5.924	1,35
ACCIONES MCGRAW HILL FINANCIA	USD	5.148	1,07	4.202	0,96
ACCIONES ING GROEP	EUR	3.631	0,75	4.704	1,08
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	5.875	1,22	6.232	1,42
ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	2.511	0,52	2.373	0,54
ACCIONES THERMO FISHER	USD	3.264	0,68	1.416	0,32
ACCIONES APPLE INC.	USD	4.173	0,87		
ACCIONES ADOBE INC	USD	2.678	0,56	1.674	0,38
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	5.222	1,08	3.706	0,85
ACCIONES ALPHABET INC	USD	8.788	1,82	4.877	1,12
ACCIONES BARRICK MINING CORP	USD	6.014	1,25	4.931	1,13
ACCIONES WORKDAY INC	USD	2.351	0,49	1.220	0,28
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	2.961	0,61		
ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	1.863	0,39	1.863	0,43
ACCIONES LINDE AG	USD	2.827	0,59		
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	2.421	0,50	1.963	0,45
ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	2.209	0,46	1.892	0,43
ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR			2.275	0,52
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			4.467	1,02
ACCIONES RWE	EUR	2.897	0,60	2.268	0,52
ACCIONES CRH PLC	USD	1.736	0,36	1.273	0,29
ACCIONES SYENSCO	EUR			2.776	0,63
ACCIONES TAISEM CORP(TAIWAN)	USD	1.899	0,39		
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	7.542	1,56	5.312	1,21
ACCIONES BROADCOM	USD	2.818	0,58	4.043	0,92
ACCIONES MONTE DEI PASCHI	EUR	2.299	0,48	1.818	0,42
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3.591	0,75	6.161	1,41
ACCIONES PALO ALTO	USD	4.953	1,03	4.525	1,03
ACCIONES NETFLIX INC	USD	957	0,20		
TOTAL RV COTIZADA		228.734	47,47	206.679	47,23
TOTAL RENTA VARIABLE		228.734	47,47	206.679	47,23
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	3.521	0,73		
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	3.545	0,74		
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR			1.798	0,41
PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR			4.669	1,07
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	3.038	0,63		
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	JPY	9.200	1,91	7.952	1,82
PARTICIPACIONES ABERDEEN- ASSET	USD			2.466	0,56
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR			2.615	0,60
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	USD			2.683	0,61
PARTICIPACIONES ODDO BHF ASSET MANAG	EUR	3.027	0,63		
TOTAL IIC		22.331	4,64	22.183	5,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		406.352	84,34	365.871	83,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		473.541	98,29	424.682	97,03

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR 26	12.411	inversión
Total subyacente tipo de cambio		12.411	
TOTAL OBLIGACIONES		12.411	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	Sí	No
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Repo: 1.272.486.277,39 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Extranjera: 27.584.573,54 euros que supone un 6,06 % del patrimonio medio
Renta Variable Nacional: 46.253,81 euros que supone un 0,01 % del patrimonio medio
Renta Fija Extranjera: 1.991.580,00 euros que supone un 0,44 % del patrimonio medio
Renta Fija Nacional: 3.400.000,00 euros que supone un 0,75 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el tramo final del año el relato evolucionó favorablemente: la economía pasaba a interpretarse como robusta en crecimiento, pero con un mercado laboral relativamente más lento en lo que a actividad se refiere, en buena medida por un ciclo de inversión intensivo en capital (máquinas, centros de datos, equipamiento) más que en empleo. Dos motores destacaron: (i) capex ligado a IA todavía muy dinámico y (ii) un marco de política económica que lo amplifica (tarifas/preferencias, desregulación e incentivos), configurando un "boom" industrial estrecho pero potente. La consecuencia para mercados fue relevante: con empleo menos tensionado, el sesgo de la Fed podría inclinarse a seguir recortando, manteniendo contenidas las tirs pese a un crecimiento razonable. El banco central estadounidense, de hecho, acabo recortando hasta en tres ocasiones (entre octubre y diciembre) sus tipos oficiales.

Las familias estadounidenses ya están gastando por encima de sus ingresos. Trump, con las elecciones legislativas en noviembre de 2026, podría redoblar esfuerzos para estimular el consumo de los hogares con menores ingresos. El plan OBBBA será positivo en la primera mitad del año, pero luego restará crecimiento por la reintroducción de aranceles.

Con una deuda pública que supera el 120 % del PIB, la opción de recurrir al apalancamiento privado gana fuerza. Las familias, cuya deuda está en mínimos de 25 años (90 % de la renta disponible) y con el efecto riqueza a su favor, podrían volver a endeudarse si los tipos se mantienen bajos. Algunas disfrutarán en los primeros meses de 2026 de devoluciones mayores a las esperadas sobre sus declaraciones de renta 2025.

Entre las herramientas disponibles para Trump están los recortes de aranceles a bienes básicos, transferencias directas (cheques), hipotecas traspasables, o medidas para reducir spreads hipotecarios. El efecto riqueza inmobiliario también podría reactivarse vía HELOCs.

Adicionalmente, los hogares mantienen \$13 billones en liquidez (cuentas a la vista y fondos monetarios), cerca del 20 % de la capitalización del S&P 500, lo que ofrece una base potencial para consumo o inversión si se restablece la confianza. Y el ahorro como % de la renta disponible, aunque en niveles algo inferiores a los de prepandemia, se mantiene estable desde 2023 y tiene margen para descender si los hogares perciben un entorno económico mas seguro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una postura constructiva hacia la renta variable

Las valoraciones de acciones tecnológicas, si bien exigentes, están lejos de los excesos de la burbuja del 2000; la media de los hiperescaladores, con mayor crecimiento potencial que el índice agregado se mueve en las 23x con el S&P 500 en 22x. La correlación entre acciones tecnológicas ha caído después del efecto "Día de la Liberación", se discrimina entre ganadores y perdedores, y la inflación estructural está cediendo.

De acuerdo con un análisis de escenarios las TIRs del T-Bond por encima del 4,4% se consideran atractivas para acumular; la rentabilidad a vencimiento tiene más margen de caída que de subida en 2026. Sin embargo, una caída del bono podría presionar las valoraciones de los activos de riesgo, como ocurrió en noviembre de 2024. Jerome Powell comentó en su última conferencia de prensa que el impacto definitivo de los aranceles sobre el precio de bienes podría dejarse notar en el transcurso del primer trimestre y, aunque no compramos la tesis de una "Fed secuestrada" a partir de mayo 2026, el ruido respecto al reemplazo de Powell aumentará y podría inyectar volatilidad en el comportamiento de la deuda pública. Nos mantenemos cerca de la neutralidad en lo que a duración se refiere, y seguimos siendo selectivos en el ámbito del crédito privado enfocándonos en emisores de alta calidad.

c) Índice de referencia.

N/A.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 44.574.775 euros, el número de accionistas ha aumentado en 193 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 6,75 %.

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,54 %.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. JOHNSON&JOHNSON (rendimiento 0,29 %)
- * ACC. ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR (rendimiento 0,35 %)
- * ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 0,83 %)
- * ACC. BARRICK MINING CORP (rendimiento 0,99 %)
- * PART. JPMF INV-JAPAN ST VAL I JPY (rendimiento 0,29 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/o reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 6,75 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 44,83 % en renta fija, 50,64 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 3,91 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 60,80 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 33,17 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 45,89 % en renta fija, 51,39 % renta variable, y 2,35 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * B. ESTADO 0,10% 30/04/2031 Peso: 2,01 %
- * Cedula AYT CAJAS GL 4,75% 25/05/2027 Peso: 1,1 %
- * B. ESTADO 0,70% 30/04/2032 Peso: 1,1 %
- * APPLE INC NEW Peso: 0,87 %
- * NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR Peso: 0,74 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * UNITED KINGDOM GILT 3,5% 22/10/2025 Peso: 2,81 %
- * B. ESTADO 0,8% 30/07/2029 Peso: 2,64 %
- * TREASURY 4,625% 15/02/2035 Peso: 1,79 %
- * B. ESTADO 0,6% 31/10/2029 Peso: 1,17 %
- * B. ESTADO 0,8% 30/07/2027 Peso: 1,08 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 5,15 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 1.272.486.277 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

DERECHO A VOTO

March AM, en su firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo adecuado, con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March AM participa, establece en su política de derechos de voto una implicación a largo plazo en las compañías en las que invierte,

con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo; pensamos que ello contribuirá a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de estos emisores. Adicionalmente a criterios puramente ASG, March AM intentará, a través de la política de voto, promover la creación de valor a largo plazo, la gestión de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la política destinada a tal fin - Política de Derechos de Voto disponible en www.march-am.com.

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por March AM. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. Con el fin de ejercitar este voto con diligencia debida, March AM se valdrá del uso de servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos cuyas recomendaciones de voto incluyen, de manera específica, análisis de información ASG en base a estándares y mejores prácticas. Esta política refleja que el derecho de voto se ejercitará en todas las posiciones de renta variable de los productos de inversión independientemente del mercado en que estén admitidas a cotización o el tamaño de la posición en la cartera siempre y cuando los costes del ejercicio de ese derecho de voto no sean, en nuestra opinión, superiores a los potenciales beneficios.

La información de detalle de las actividades de voto de este ejercicio 2025 se encuentra a continuación:

Compañía	ISIN	Fecha Meeting	País	Tipo Meeting
Vonovia SE	DE000A1ML7J1	24/01/2025	Germany	Extraordinary Shareholders
QUALCOMM Incorporated	US7475251036	18/03/2025	USA	Annual
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	27/03/2025	Denmark	Annual
Schlumberger N.V.	AN8068571086	02/04/2025	Curacao	Annual
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	09/04/2025	Germany	Annual
CaixaBank SA	ES0140609019	10/04/2025	Spain	Annual
EDP SA	PTEDP0AM0009	10/04/2025	Portugal	Annual
Airbus SE	NL0000235190	15/04/2025	Netherlands	Annual
Nestle SA	CH0038863350	16/04/2025	Switzerland	Annual
BP Plc	GB0007980591	17/04/2025	United Kingdom	Annual
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	IT0005508921	17/04/2025	Italy	Annual/Special
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	17/04/2025	France	Annual/Special
VINCI SA	FR0000125486	17/04/2025	France	Annual/Special
Broadcom Inc.	US11135F1012	21/04/2025	USA	Annual
Adobe Inc.	US00724F1012	22/04/2025	USA	Annual
Bank of America Corporation	US0605051046	22/04/2025	USA	Annual
Eaton Corporation plc	IE00B8KQN827	23/04/2025	Ireland	Annual
AXA SA	FR0000120628	24/04/2025	France	Annual/Special
Danone SA	FR0000120644	24/04/2025	France	Annual/Special
Ferrovial SE	NL0015001FS8	24/04/2025	Netherlands	Annual
Johnson & Johnson	US4781601046	24/04/2025	USA	Annual
L'Oreal SA	FR0000120321	29/04/2025	France	Annual/Special
Vidrala SA	ES0183746314	29/04/2025	Spain	Annual
Anheuser-Busch InBev SA/NV	BE0974293251	30/04/2025	Belgium	Annual
The Coca-Cola Company	US1912161007	30/04/2025	USA	Annual
BASF SE	DE000BASF111	02/05/2025	Germany	Annual
Occidental Petroleum Corporation	US6745991058	02/05/2025	USA	Annual
Berkshire Hathaway Inc.	US0846707026	03/05/2025	USA	Annual
Eli Lilly and Company	US5324571083	05/05/2025	USA	Annual
Barrick Gold Corporation	CA06849F1080	06/05/2025	Canada	Annual/Special
Syngene NV	BE0974464977	06/05/2025	Belgium	Annual
BAE Systems Plc	GB0002634946	07/05/2025	United Kingdom	Annual
S&P Global Inc.	US78409V1044	07/05/2025	USA	Annual
Schneider Electric SE	FR0000121972	07/05/2025	France	Annual/Special
CRH Plc	IE0001827041	08/05/2025	Ireland	Annual
Reckitt Benckiser Group Plc	GB00B24CGK77	08/05/2025	United Kingdom	Annual
Colgate-Palmolive Company	US1941621039	09/05/2025	USA	Annual
Bayerische Motoren Werke AG (BMW)	DE0005190003	14/05/2025	Germany	Annual
JPMorgan Chase & Co.	US46625H1005	20/05/2025	USA	Annual
McDonald's Corporation	US5801351017	20/05/2025	USA	Annual
Amazon.com, Inc.	US0231351067	21/05/2025	USA	Annual
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	21/05/2025	USA	Annual
Vallourec SA	FR0013506730	22/05/2025	France	Annual/Special
TotalEnergies SE	FR0000120271	23/05/2025	France	Annual/Special
Merck & Co., Inc.	US58933Y1055	27/05/2025	USA	Annual
Exxon Mobil Corporation	US30231G1022	28/05/2025	USA	Annual
Meta Platforms, Inc.	US30303M1027	28/05/2025	USA	Annual
Vonovia SE	DE000A1ML7J1	28/05/2025	Germany	Annual
Iberdrola SA	ES0144580Y14	30/05/2025	Spain	Annual
Workday, Inc.	US98138H1014	04/06/2025	USA	Annual
Alphabet Inc.	US02079K3059	06/06/2025	USA	Annual

Freeport-McMoRan Inc.	US35671D8570	11/06/2025	USA	Annual
NVIDIA Corporation	US67066G1040	25/06/2025	USA	Annual
National Grid Plc	GB00BDR05C01	09/07/2025	United Kingdom	Annual
Industria de Diseno Textil SA	ES0148396007	15/07/2025	Spain	Annual
Alibaba Group Holding Limited	KYG017191142	25/09/2025	Cayman Islands	Annual
Schlumberger N.V.	AN8068571086	07/10/2025	Curacao	Special
Barratt Redrow Plc	GB0000811801	05/11/2025	United Kingdom	Annual
Oracle Corporation	US68389X1054	18/11/2025	USA	Annual
Microsoft Corporation	US5949181045	05/12/2025	USA	Annual
Palo Alto Networks, Inc.	US6974351057	09/12/2025	USA	Annual

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2025, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2025, ha ascendido a 99.560,53 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 103.350,00 euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: EXANE BNP, Bernstein, KEPLER, MORGAN STANLEY, UBS y CLSA.

Durante el periodo considerado, la IIC ha incurrido en costes de analisis resultado de la uilizacion de proveedores externos. Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

1. Estrategia "top -down" : Analisis de magnitudes macroeconomicas tales como evolucion del crecimiento (PIB), inflacion, empleo, produccion industrial o expectativas de cambio en la politica monetaria desplegada por los grandes bancos centrales. A nivel micro, perspectivas respecto a la evolucion de las series de beneficios por accion por indice, geografia o sector industrial.

2. Estrategia "bottom -up": Analisis detallado a nivel empresa o emisor de credito privado respecto u su desempeño, expectativas, posicion competitiva, riesgos de negocio, salud de balance, etc...

Ademas de los informes escritos, accesos a modelos, paginas web o analistas, algunas de estas contrapartidas tambien nos han facilitado acceso a reuniones con altos directivos de empresas en las que estamos invertidos o hemos contemplado iniciar una posicion. En ningun caso el coste de estos servicios se ha visto afectado o influido por el volumen de operaciones de intermediacion ejecutados a traves de cada una de las contrapartidas aprobadas.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

El principal riesgo para la economía global en los próximos 12 meses es la creciente duda sobre la solidez de la

narrativa de inversión en inteligencia artificial. Aunque el entusiasmo se mantiene, el mercado empieza a diferenciar entre compañías con modelos creíbles de monetización y aquellas cuya narrativa está basada en expectativas vagas. Esa dispersión es síntoma de una fase temprana de maduración, no de colapso. De hecho, en las fases finales de una burbuja, lo habitual es ver alzas indiscriminadas. Hoy, por el contrario, se observa selección. Las caídas en Oracle y el mejor comportamiento de Alphabet sería un buen ejemplo.

Mientras no haya evidencia de retornos negativos o caída de beneficios, es razonable pensar que el ciclo de inversión continuará, respaldado por el interés tecnológico (avances como Gemini 3 o Claude) y la presión de los CEOs de diferentes industrias por mejorar eficiencia y reducir plantillas. Cuellos de botella, como la oferta limitada de chips de 3nm, en alta demanda por parte de empresas como Apple, Nvidia, Broadcom o AMD, o la firma de contratos multianuales de componentes (como explico Micron al publicar resultados esta semana, batiendo en 75% las guías de consenso para BPA) para anclar costes, dificultan la defensa del caso de burbuja IA.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

March A.M. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración.

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada unidad, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2023-2025, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2028.

La retribución fija se establece teniendo en cuenta los estándares habituales del sector para cada puesto en función del nivel de responsabilidad que se ocupe y se fija de común acuerdo entre el Empleado y la Entidad en el momento de la contratación.

La retribución variable es de carácter no consolidable y su finalidad es recompensar la consecución de los objetivos globales anuales fijados. Su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, los resultados de la Unidad de Negocio afectada y los resultados globales de la Entidad. La cuantía se establecerá en función del grado de cumplimiento de estos objetivos. Habrá ejercicios en los que puede no devengarse retribución variable si el grado de cumplimiento estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos o si los resultados de la Entidad en su conjunto no justificasen su devengo.

En virtud del artículo 46.bis 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 las cuantías de remuneración del ejercicio han ascendido a:

- Un total de 3.493,11 miles de euros de remuneración fija correspondiente 51 empleados.
De estos importes 1.008,88 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 9 empleados - y 1.377,70 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.
- Un total de 1.042,29 miles de euros de remuneración variable correspondiente 51 empleados.
De estos importes 343,53 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 9 empleados - y 561,04 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.
- El importe dotado en 2025 en concepto de remuneración variable plurianual es 175,02 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

La política remunerativa no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable en las IIC que la tienen definida ni tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La remuneración variable no se abonará mediante instrumentos o métodos que faciliten el incumplimiento de la normativa de ordenación y disciplina.

La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de

recompensar el rendimiento y no formará parte de posibles planes de remuneración.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 1.272.486.277,39 euros y un rendimiento total de 91.924,48 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.263.808.525,26 euros y un rendimiento total de 91.016,29 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 8.677.752,13 euros y un rendimiento total de 908,19 euros.