

MARCH GLOBAL QUALITY, F.I.

Nº Registro CNMV: 1578

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 INVERSIS, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo 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 FONDO

Fecha de registro: 10-09-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional, que invierte un mínimo del 75% en renta variable, en concreto, en empresas cotizadas sin predeterminación en cuanto a su capitalización bursátil, en mercados internacionales, sin proporción predeterminada ni para cada mercado ni para cada valor, pudiendo incluso invertir en mercados emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.A	30.062,04	31.727,69	1.311	1.361	EUR			0
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.C	61.757,05	130.736,40	775	784	EUR			0
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.S	564.586,09	750.003,45	2	4	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.A	EUR	37.506	37.856	31.827	29.339
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.C	EUR	919	1.348	7.443	6.488
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.S	EUR	5.626	6.833	6.619	5.604

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.A	EUR	1.247,6065	1.154,2771	1.131,2212	1.036,9718
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.C	EUR	14,8801	13,6028	13,1746	11,9329
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.S	EUR	9,9656	9,1101	8,8281	7,9961

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
MARCH GLOBAL QUALITY F. A	1,08		1,08	2,15		2,15	patrimonio	
MARCH GLOBAL QUALITY F. C	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	
MARCH GLOBAL QUALITY F. S	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.A	0,02	0,04	patrimonio
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.C	0,02	0,04	patrimonio
MARCH GLOBAL QUALITY F.I.S	0,02	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0	0,31	0,28	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,10	2,31	2,21	1,71

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

A) Individual MARCH GLOBAL QUALITY F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	8,09	1,36	6,71	0,41	-0,48	2,04	9,09	-5,83	-8,56

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	10-10-2025	-4,16	04-04-2025	-3,13	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,41	20-10-2025	3,21	09-04-2025	2,92	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,49	9,80	8,09	18,70	10,88	9,27	8,37	14,95	26,18
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93	19,43	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13	0,79	0,41
VaR histórico (iii)	6,71	6,71	7,94	8,02	8,01	11,18	11,17	12,11	11,03

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
2,25	0,56	0,57	0,58	0,55	2,34	2,45	2,42	2,41

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

■ VL ■ IND. STANDARD LETRA BVAL 1YR (Base 100)

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ IND. STANDARD LETRA BVAL 1YR

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH GLOBAL QUALITY F.I. C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	9,39	1,67	7,04	0,71	-0,19	3,25	10,41	-4,69	-7,46

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	10-10-2025	-4,16	04-04-2025	-3,13	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,42	20-10-2025	3,21	09-04-2025	2,92	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,49	9,80	8,09	18,70	10,88	9,27	8,37	14,95	26,18
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93	19,43	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13	0,79	0,41
VaR histórico (iii)	6,61	6,61	7,84	7,92	7,91	11,08	11,07	11,89	13,89

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
1,06	0,26	0,27	0,28	0,26	1,16	1,25	1,23	1,21

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

■ VL ■ IND. STANDARD LETRA BVAL 1YR (Base 100)

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ IND. STANDARD LETRA BVAL 1YR

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	9,39	1,67	7,04	0,71	-0,19	3,19	10,41	-12,68	-24,40

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	10-10-2025	-4,16	04-04-2025	-2,92	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,42	20-10-2025	3,21	09-04-2025	2,03	25-02-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,49	9,80	8,09	18,70	10,88	9,27	8,37	7,70	22,13
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93	19,43	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13	0,79	0,41
VaR histórico (iii)	5,19	5,19	5,19	5,14	5,32	9,22	9,44	10,15	12,53

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
1,05	0,26	0,26	0,28	0,26	1,14	1,25	0,39	0,06

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

■ VL ■ IND. STANDARD LETRA BVAL 1YR (Base 100)

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ IND. STANDARD LETRA BVAL 1YR

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	392.130	4.273	0,81
Renta Fija Internacional	7.491	840	0,03
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	323.722	4.538	2,54
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	256.561	2.598	4,53
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	196.163	3.066	5,07
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	116.596	1.650	0,66
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.468.455	13.679	0,92
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	2.761.118	30.644	1,71

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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	43.358	98,43	44.383	98,08
Cartera Interior	300	0,68	5.252	11,61
Cartera Exterior	43.058	97,75	39.131	86,47
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	244	0,55	267	0,59
(+/-) RESTO	449	1,02	602	1,33
TOTAL PATRIMONIO	44.051	100,00%	45.252	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)	45.252	46.037	46.037	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-10,65	-1,79	-12,36	482,73
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	7,97	0,07	7,97	10.565,31
(+) Rendimientos de Gestión	9,09	1,18	10,19	652,68
(+) Intereses	0,04	0,09	0,13	-63,07
(+) Dividendos	0,54	0,91	1,45	-41,71
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-16,67
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,29	0,51	8,72	1.495,08
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,26	-0,26		-200,49
(+/-) Otros Resultados	-0,04	-0,07	-0,11	-36,54
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,11	-1,11	-2,23	-1,73
(-) Comisión de gestión	-0,99	-0,96	-1,94	1,41
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-3,15
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-37,77
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,01	-81,03
(-) Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,18	-11,96
(+) Ingresos				-65,87
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-65,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.051	45.252	44.051	

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

3. Inversiones financieras

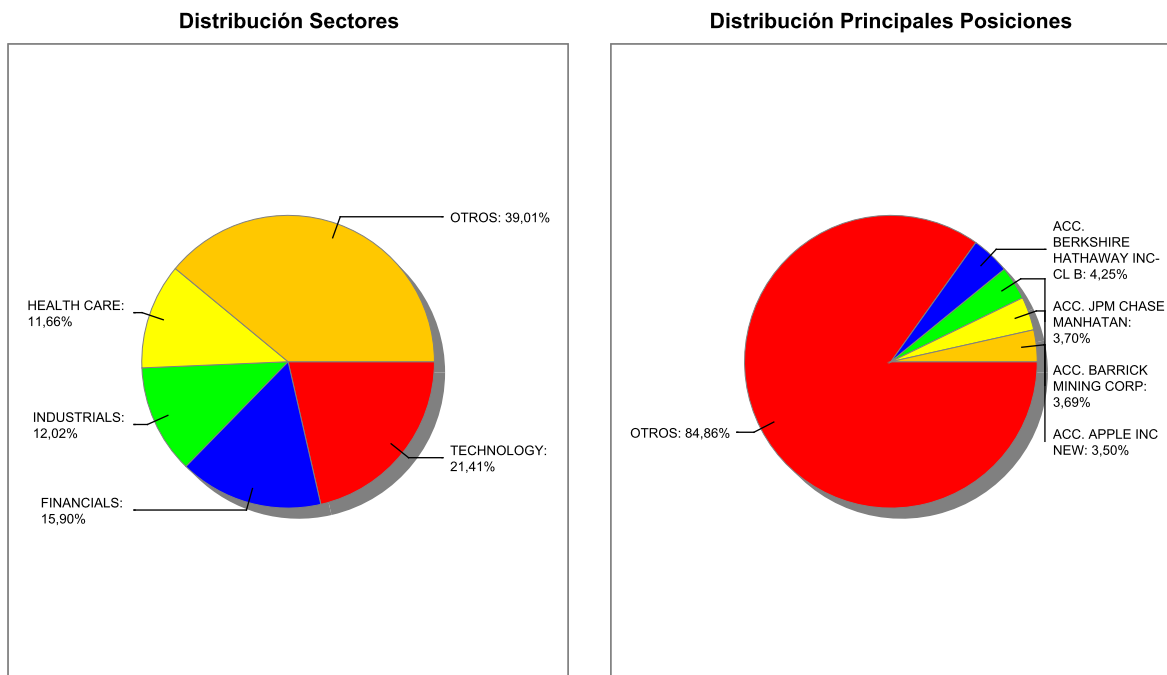
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	300	0,68		
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR			5.252	11,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	0,68	5.252	11,61
TOTAL RENTA FIJA		300	0,68	5.252	11,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		300	0,68	5.252	11,61
ACCIONES BAYER AG	EUR	689	1,56	442	0,98
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	792	1,80	578	1,28
ACCIONES MICROSOFT	USD	1.398	3,17	1.370	3,03
ACCIONES JP MORGAN	USD	1.631	3,70	1.457	3,22
ACCIONES SAP AG	EUR	641	1,46	739	1,63
ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	512	1,16	439	0,97
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	793	1,80	732	1,62
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	481	1,09	331	0,73
ACCIONES WAST MANAGEMENT	USD	474	1,08	457	1,01
ACCIONES WALT DISNEY	USD	570	1,29	575	1,27
ACCIONES SLB	USD	789	1,79	644	1,42
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	352	0,80	391	0,86
ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	527	1,20	479	1,06
ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	790	1,79	623	1,38
ACCIONES NIKE INC	USD	82	0,19	91	0,20
ACCIONES MARSH & MCLENNAN	USD	365	0,83	428	0,95
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	763	1,73	776	1,71
ACCIONES NESTLE	CHF	782	1,78	725	1,60
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1.182	2,68	1.080	2,39
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	179	0,41	267	0,59
ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	382	0,87	602	1,33
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1.871	4,25	1.780	3,93
ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	432	0,98	412	0,91
ACCIONES CME GROUP INC	USD	730	1,66	683	1,51
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	541	1,23	484	1,07
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	974	2,21	481	1,06
ACCIONES COCA-COLA	USD	497	1,13	466	1,03
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	795	1,81	714	1,58
ACCIONES ABBVIE INC	USD	857	1,94	645	1,43
ACCIONES NETFLIX INC	USD			609	1,35
ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	779	1,77	672	1,49
ACCIONES VISA INC	USD	318	0,72	321	0,71
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	480	1,09	498	1,10
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	572	1,30	493	1,09
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	1.501	3,41	1.310	2,90
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	459	1,04	436	0,96
ACCIONES APPLE INC.	USD	1.540	3,50	1.077	2,38
ACCIONES ADOBE INC	USD	546	1,24	559	1,24
ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	443	1,01	415	0,92
ACCIONES UNIVERSAL GROUP INC	EUR	363	0,82	559	1,23
ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	454	1,03	366	0,81
ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	1.309	2,97	924	2,04
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	433	0,98	467	1,03
ACCIONES TELEPERFORMAN CE	EUR	217	0,49	269	0,59
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	900	2,04	793	1,75
ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.069	2,43	751	1,66
ACCIONES BARRICK MINING CORP	USD	1.627	3,69	803	1,77
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	401	0,91	444	0,98
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	383	0,87	482	1,07
ACCIONES DOLLAR GENERAL	USD	554	1,26	476	1,05
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	353	0,80	375	0,83
ACCIONES TAISEM CORP(TAIWAN)	USD	840	1,91	580	1,28
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.423	3,23	1.148	2,54
ACCIONES BROADCOM	USD	577	1,31	564	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES WISE PLC	GBP	610	1,39	673	1,49
ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	492	1,12	463	1,02
ACCIONES PALO ALTO	USD	482	1,09	496	1,10
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROC	USD	392	0,89	436	0,96
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	728	1,65	733	1,62
ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	453	1,03	480	1,06
ACCIONES NOV INC	USD	434	0,99	344	0,76
ACCIONES NETFLIX INC	USD	460	1,04		
TOTAL RV COTIZADA		42.463	96,41	37.907	83,78
TOTAL RENTA VARIABLE		42.463	96,41	37.907	83,78
PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	594	1,35	1.227	2,71
TOTAL IIC		594	1,35	1.227	2,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.057	97,76	39.134	86,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.357	98,44	44.386	98,10

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

	Sí	No
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
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/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 o 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: 182.580.372,01 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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 tires 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 más seguro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una postura constructiva hacia la clase de activo.

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.

c) Índice de referencia.

N/A

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. A ha aumentado en 909.795 euros, el número de accionistas ha disminuido en 3 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 8,16 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 1,13 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. C ha disminuido en -868.732 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 8,82 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,53 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S ha disminuido en -1.241.949 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 8,82 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,52 %.

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

* ACC. SAMSUNG ELECTRONICS LONDON (rendimiento 0,98 %)

- * ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 0,64 %)
- * ACC. APPLE INC NEW (rendimiento 0,87 %)
- * ACC. ALPHABET INC.-CL C (rendimiento 1,29 %)
- * ACC. BARRICK MINING CORP (rendimiento 2,04 %)

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/ 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 8,16 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 86,47 % renta variable, y el 12,19 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 16,39 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 65,58 %.

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: 97,74 % renta variable, y 1,24 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 1 entradas de instrumentos de mayor peso

- * NETFLIX INC Peso: 1,04 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 1 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * NETFLIX INC Peso: 1,35 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 182.580.372 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.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. A a lo largo del año ha sido del 12,49 %. Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 6,71 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. C a lo largo del año ha sido del 12,49 %. Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si

se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 6,61 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH GLOBAL QUALITY F.I. S a lo largo del año ha sido del 12,49 %. Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 5,19 %.

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
Amundi Index Solutions - Amundi NASDAQ-100	LU1681038243	28/02/2025	Luxembourg	Annual
Samsung Electronics Co., Ltd.	KR7005930003	19/03/2025	South Korea	Annual
The Walt Disney Company	US2546871060	20/03/2025	USA	Annual
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	27/03/2025	Denmark	Annual
Schlumberger N.V.	AN8068571086	02/04/2025	Curacao	Annual
Moody's Corporation	US6153691059	15/04/2025	USA	Annual
Nestle SA	CH0038863350	16/04/2025	Switzerland	Annual
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	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
Abbott Laboratories	US0028241000	25/04/2025	USA	Annual
EssilorLuxottica SA	FR0000121667	30/04/2025	France	Annual/Special
Sanofi	FR0000120578	30/04/2025	France	Annual/Special
The Coca-Cola Company	US1912161007	30/04/2025	USA	Annual
Berkshire Hathaway Inc.	US0846707026	03/05/2025	USA	Annual
Uber Technologies, Inc.	US90353T1007	05/05/2025	USA	Annual
Air Liquide SA	FR0000120073	06/05/2025	France	Annual/Special
Barrick Gold Corporation	CA06849F1080	06/05/2025	Canada	Annual/Special
Schneider Electric SE	FR0000121972	07/05/2025	France	Annual/Special
CME Group Inc.	US12572Q1058	08/05/2025	USA	Annual
Subsea 7 SA	LU0075646355	08/05/2025	Luxembourg	Annual
Subsea 7 SA	LU0075646355	08/05/2025	Luxembourg	Extraordinary Shareholders
AbbVie Inc.	US00287Y1091	09/05/2025	USA	Annual
SAP SE	DE0007164600	13/05/2025	Germany	Annual
Waste Management, Inc.	US94106L1098	13/05/2025	USA	Annual
Elevance Health, Inc.	US0367521038	14/05/2025	USA	Annual
Marsh & McLennan Companies, Inc.	US5717481023	15/05/2025	USA	Annual
JPMorgan Chase & Co.	US46625H1005	20/05/2025	USA	Annual
McDonald's Corporation	US5801351017	20/05/2025	USA	Annual
NOV Inc.	US62955J1034	20/05/2025	USA	Annual
Amazon.com, Inc.	US0231351067	21/05/2025	USA	Annual
Teleperformance SE	FR0000051807	21/05/2025	France	Annual/Special
Safran SA	FR0000073272	22/05/2025	France	Annual/Special
The Home Depot, Inc.	US4370761029	22/05/2025	USA	Annual
Meta Platforms, Inc.	US30303M1027	28/05/2025	USA	Annual
Dollar General Corporation	US2566771059	29/05/2025	USA	Annual
UnitedHealth Group Incorporated	US91324P1021	02/06/2025	USA	Annual

Booking Holdings Inc.	US09857L1089	03/06/2025	USA	Annual
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	TW0002330008	03/06/2025	Taiwan	Annual
Netflix, Inc.	US64110L1061	05/06/2025	USA	Annual
Toyota Motor Corp.	JP3633400001	12/06/2025	Japan	Annual
NVIDIA Corporation	US67066G1040	25/06/2025	USA	Annual
Aon Plc	IE00BLP1HW54	27/06/2025	Ireland	Annual
Remy Cointreau SA	FR0000130395	22/07/2025	France	Annual/Special
Amundi Index Solutions - Amundi NASDAQ-100	LU1681038243	25/07/2025	Luxembourg	Extraordinary Shareholders
Wise Plc	GB00BL9YR756	28/07/2025	United Kingdom	Court
Wise Plc	GB00BL9YR756	28/07/2025	United Kingdom	Special
NIKE, Inc.	US6541061031	09/09/2025	USA	Annual
Babcock International Group Plc	GB0009697037	25/09/2025	United Kingdom	Annual
Subsea 7 SA	LU0075646355	25/09/2025	Luxembourg	Extraordinary Shareholders
Wise Plc	GB00BL9YR756	25/09/2025	United Kingdom	Annual
Schlumberger N.V.	AN8068571086	07/10/2025	Curacao	Special
The Procter & Gamble Company	US7427181091	14/10/2025	USA	Annual
Automatic Data Processing, Inc.	US0530151036	12/11/2025	USA	Annual
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	14/11/2025	Denmark	Extraordinary Shareholders
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 16.942,98 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 15.900,00 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 182.580.372,01 euros y un rendimiento total de 12.931,92 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERGIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 182.280.020,13 euros y un rendimiento total de 12.900,49 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 INVERGIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 300.351,88 euros y un rendimiento total de 31,43 euros.