

TESTARROSA 1985, SICAV S. A.

Nº Registro CNMV: 2264

Informe: Semestral del Primer 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: BANCO INVERSIS, 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.bancamarch.es.

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: 12-04-2002

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros.

Vocación inversora: Global.

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Estas inversiones podrán hacerse directa o indirectamente a través de IICs.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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			712.439,00	743.857,00
Nº de accionistas			143	147
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)				

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.196	12,9075	11,6070	13,9698
2024	10.131	13,6202	11,1865	13,9319
2023	8.387	11,2752	9,8713	11,3700
2022	7.350	9,8809	9,4790	12,5328

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		
0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	2,51	0,66	2,51	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	3,59	2,37	1,78

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
-5,23	3,91	-8,80	5,33	-0,74	20,80	14,11	-20,57	9,14

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)

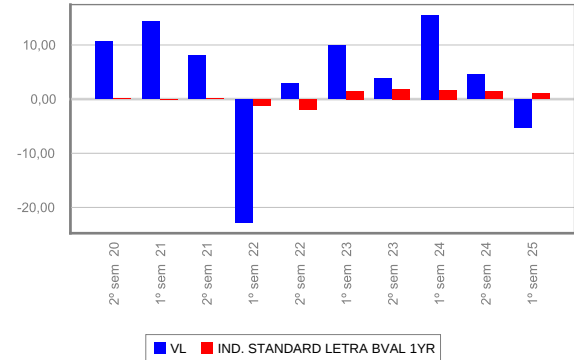
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,29	0,15	0,14	0,14	0,16	0,59	0,59	0,60	0,61

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	8.571	93,20	10.203	100,70
Cartera Interior	994	10,81	340	3,36
Cartera Exterior	7.577	82,39	9.863	97,35
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	750	8,16	114	1,13
(+/-) RESTO	-125	-1,36	-185	-1,83
TOTAL PATRIMONIO	9.196	100,00%	10.132	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)	10.131	9.691	10.131	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-4,19		-4,19	117.357,34
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-5,72	4,51	-5,72	-222,53
(+) Rendimientos de Gestión	-5,38	6,37	-5,38	-181,61
(+) Intereses	0,33	0,09	0,33	255,81
(+) Dividendos	0,50	0,35	0,50	38,36
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,28	0,05	-1,28	-2.464,05
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,83	6,31	-0,83	-112,78
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,06	-0,43	1,06	-336,73
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-4,83		-4,83	
(+/-) Otros Resultados	-0,32	0,01	-0,32	-4.960,94
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,34	-1,86	-0,34	-82,09
(-) Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-4,80
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,02	-43,55
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	24,97
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-16,44
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-1,56	-0,05	-96,64
(+) Ingresos				189,16
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				189,16
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.196	10.131	9.196	

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

3. Inversiones financieras

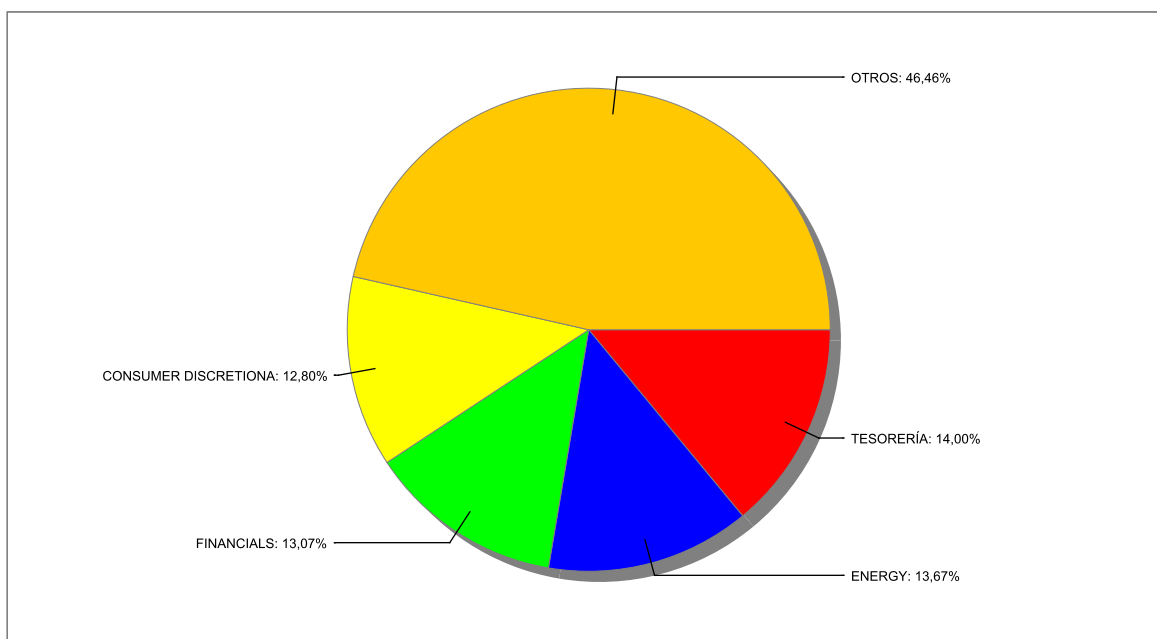
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR			340	3,36
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	767	8,34		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		767	8,34	340	3,36
TOTAL RENTA FIJA		767	8,34	340	3,36
ACCIONES INDITEX	EUR	228	2,47		
TOTAL RV COTIZADA		228	2,47		
TOTAL RENTA VARIABLE		228	2,47		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		995	10,81	340	3,36
ACCIONES MICROSOFT	USD	262	2,85	851	8,40
ACCIONES JPM CHASE MANHATTAN	USD	205	2,23		
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	300	3,27	333	3,29
ACCIONES PEPSICO INC	USD			134	1,33
ACCIONES EXXON CORP	USD	345	3,75	324	3,20
ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	243	2,64		
ACCIONES WALT DISNEY	USD			332	3,28
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD			319	3,15
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	402	4,37	194	1,91
ACCIONES EOG RESOURCES	USD	431	4,69		
ACCIONES NIKE INC	USD			186	1,84
ACCIONES NESTLE	CHF			453	4,47
ACCIONES MERCK	USD	84	0,91		
ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	315	3,42	235	2,32
ACCIONES MASTERCARD INC	USD			214	2,11
ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	238	2,59	538	5,31
ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	208	2,26	414	4,08
ACCIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	251	2,73	243	2,40
ACCIONES APPLE INC.	USD	191	2,07	743	7,33
ACCIONES COSTCO	USD	233	2,53	442	4,37
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	219	2,38	323	3,18
ACCIONES NUCOR CORP	USD	220	2,39	112	1,11
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	221	2,40	905	8,93
ACCIONES ALPHABET INC	USD	202	2,20	731	7,22
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	244	2,66	441	4,36
ACCIONES WALL- MART STORES	USD	323	3,52	240	2,37
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	256	2,78	205	2,03
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	343	3,73	332	3,28
ACCIONES FERRARI NV	EUR	252	2,74	227	2,24
ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	180	1,96		
ACCIONES PALO ALTO	USD	260	2,83	392	3,87
TOTAL RV COTIZADA		6.428	69,90	9.863	97,38
TOTAL RENTA VARIABLE		6.428	69,90	9.863	97,38
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	485	5,27		
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	240	2,61		
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD	425	4,62		
TOTAL IIC		1.150	12,50		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.578	82,40	9.863	97,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.573	93,21	10.203	100,74

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

Distribución Sectores



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 E-MINI sep 25	4.519	inversión
Total subyacente tipo de cambio		4.519	
TOTAL OBLIGACIONES		4.519	

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	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	Sí	No
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: 96.346.173,42 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 712.285,00 participaciones que supone 99,98 % del patrimonio

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.

El primer semestre de 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas, y un tono de optimismo cauteloso. Tras el llamado "Día de la Liberación", en el que se intensificaron las tensiones arancelarias, la administración Trump optó por pausar nuevas medidas, probablemente para evitar un deterioro económico antes de las elecciones legislativas de 2026. Esta pausa dio cierto alivio temporal a los activos de riesgo, favoreciendo una recuperación desde los mínimos del primer trimestre.

A pesar de indicadores de sentimiento débiles, la economía real ha mostrado resiliencia, particularmente en EE.UU., donde los beneficios corporativos se han mantenido y los balances siguen sólidos. Europa, en cambio, ha sufrido más debido a presiones deflacionistas procedentes de China y su mayor exposición al comercio global. No obstante, las políticas fiscales procíclicas a ambos lados del Atlántico han favorecido en esta ocasión más al Viejo Continente neteando estos aspectos negativos en Alemania.

Los mercados de renta variable repuntaron tras la pausa arancelaria, pero siguen presionados por la compresión de márgenes y valoraciones ajustadas (S&P 500 en torno a 22x BPA forward; Europa en 15x). EE.UU. se mantiene más resistente, aunque el posicionamiento sigue siendo prudente. A nivel sectorial, destaca la preferencia por químicas, utilities, consumo estable, y exposición selectiva a líderes tecnológicos vinculados a IA como Microsoft.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos nuestra posición de neutralidad, y aprovecharíamos caídas para acumular.

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 disminuido en -935.689 euros, el número de accionistas ha

disminuido en 4 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -5,23 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,29 %, de los cuales un 0,3 % corresponde a gastos directos y un -0,01 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * ACC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN (rendimiento 0,38 %)
- * ACC. GOLDMAN SACHS GROUP INC (rendimiento 0,66 %)
- * ACC. FREEPORT MCMORAN COPPER (rendimiento 0,38 %)
- * ACC. NUCOR CORP (rendimiento 0,38 %)
- * FUTURO EURO E-MINI sep 25 (rendimiento 1,23 %)

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.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * FRANKLIN TEMPLETON (4,62 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK IRELAN (7,88 % sobre patrimonio)

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 -5,23 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 0,00 % en renta fija, 97,35 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 4,99 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 20,50 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 77,10 %.

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: 0,00 % en renta fija, 84,87 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 17,58 % 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

- * ETF. ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF Peso: 5,27 %
- * EOG RESOURCES INC Peso: 4,69 %
- * ETF. FRKFTSE ASIA XCH XJP Peso: 4,62 %
- * CHEVRON CORP Peso: 2,64 %
- * ETF. ISHARES MSCI CHINA A (LN) Peso: 2,61 %

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

- * NESTLE SA Peso: 4,47 %
- * THE WALT DISNEY CO. Peso: 3,28 %
- * PROCTER & GAMBLE CO Peso: 3,15 %
- * MASTERCARD INC-CLASS A Peso: 2,11 %
- * NIKE INC Peso: 1,84 %

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 22,53 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 96.346.173 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.

N/A.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Visión general: Neutral con sesgo constructivo si se confirma el recorte de tipos y la ampliación del rally más allá de las Mag 7 en EE.UU

EE.UU.: Seguimos con preferencia relativa hacia esta geografía, pero reconocemos la fragilidad técnica de un mercado muy estrecho. Posibilidades de rotación hacia small caps y cíclicos si la Fed inicia el ciclo de recortes a finales de 2025.

Europa y Japón: Potencial de revalorización si mejora el ciclo global y el dólar pierde fuerza. La política fiscal alemana puede actuar como catalizador.

Emergentes: Oportunidad táctica si se desescala la tensión comercial con China y se acelera el estímulo doméstico asiático. Debilidad del USD sería clave.

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

.

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 96.346.173,42 euros y un rendimiento total de 9.539,28 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 95.579.465,57 euros y un rendimiento total de 9.500,21 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 766.707,85 euros y un rendimiento total de 39,07 euros.