MARCH A.M.
BancaMarch

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

Nº Registro CNMV: 159

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.U.
Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L.
Depositario: BANCA MARCH, 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

Vocación inversora: Global.
Perfil de riesgo: 4, 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 case 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	31.073.725,00	29.537.527,00
Nº de accionistas	2.682	2.636
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	458.255	14,7474	14,0074	14,7509
2022	365.379	13,7342	13,0763	14,8492
2021	360.769	14,7210	13,3242	14,8718
2020	348.269	13,4052	10,3976	13,4093

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	
0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,80	1,15	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,88	2,69	3,29	0,05

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	2022	2021	2020	2018
7,38	4,20	-1,63	0,44	4,30	-6,70	9,82	1,86	-10,18

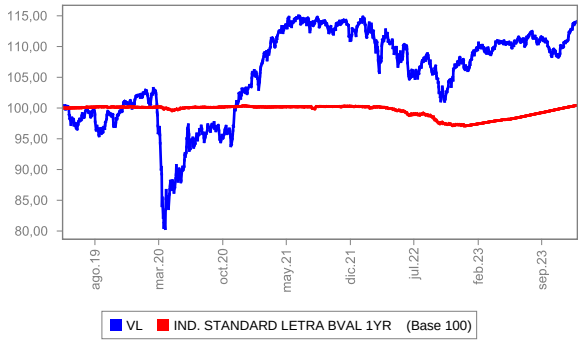
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

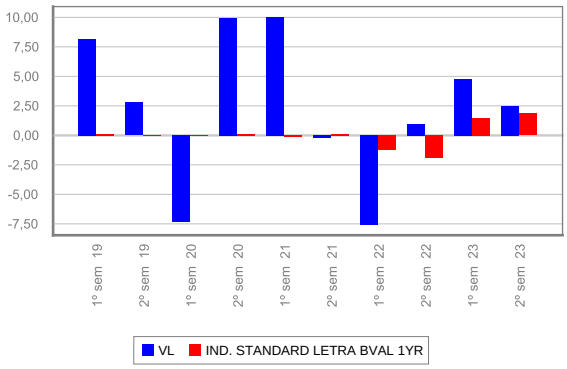
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
1,14	0,29	0,29	0,28	0,28	1,14	1,14	1,14	1,14

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	436.885	95,34	394.945	92,94
Cartera Interior	71.337	15,57	76.475	18,00
Cartera Exterior	362.480	79,10	316.191	74,40
Intereses de la Cartera de Inversión	3.068	0,67	2.279	0,54
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.800	4,32	23.128	5,44
(+/-) RESTO	1.571	0,34	6.894	1,62
TOTAL PATRIMONIO	**458.256**	**100,00%**	**424.967**	**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)	**424.968**	**365.379**	**365.379**	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	5,08	10,51	15,35	-47,20
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,61	4,52	7,04	-37,03
(+) Rendimientos de Gestión	3,21	5,12	8,25	-31,43
(+) Intereses	0,92	0,76	1,68	32,99
(+) Dividendos	0,19	0,50	0,68	-58,93
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,16	-0,03	1,18	-4.368,39
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	4,00	4,93	-70,96
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,44	-0,08	-0,54	478,41
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,24	0,01	0,26	4.086,23
(+/-) Otros Resultados	0,08	-0,03	0,06	-383,51
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,61	-0,60	-1,21	10,72
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	11,02
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	11,02
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-3,33
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	28,55
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,07	10,62
(+) Ingresos				3,08
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				464,84
(+) Otros Ingresos				-2,60
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**458.255**	**424.968**	**458.255**	

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	13.340	2,91	12.898	3,04
BONO|ESTADO ESPAÑOL|0,80|2027-07-30	EUR	10.231	2,23	5.878	1,38
BONO|ESTADO ESPAÑOL|3,10|2028-01-31	EUR	13.054	2,85	12.670	2,98
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**36.625**	**7,99**	**31.446**	**7,40**
BONO|ESTADO ESPAÑOL|4,80|2024-01-31	EUR	3.873	0,85	3.855	0,91
BONO|ESTADO ESPAÑOL|4,40|2023-10-31	EUR			10.446	2,46
BONO|ESTADO ESPAÑOL|0,29|2024-05-31	EUR	14.705	3,21	14.463	3,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**18.578**	**4,06**	**28.764**	**6,77**
BONO|CANAL ISABEL II|1,68|2025-02-26	EUR	4.316	0,94	3.355	0,79
BONO|AUDAX RENOVABLES SA|4,20|2027-12-18	EUR	1.239	0,27	1.658	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**5.555**	**1,21**	**5.013**	**1,18**
CEDULAS|AYT CED CAJAS GLOBAL|4,25|2023-10-25	EUR			1.714	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				**1.714**	**0,40**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**60.758**	**13,26**	**66.937**	**15,75**
PAGARE|SANTANDER CONSUMER F|2,94|2023-11-23	EUR			3.400	0,80
PAGARE|EL CORTE INGLES|3,86|2023-07-18	EUR			2.088	0,49
PAGARE|BANKINTER, S.A.|4,23|2024-06-26	EUR	2.015	0,44		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**2.015**	**0,44**	**5.488**	**1,29**
TOTAL RENTA FIJA		**62.773**	**13,70**	**72.425**	**17,04**
ACCIONES|IBERDROLA	EUR	4.818	1,05	2.474	0,58
ACCIONES|CRITERIA CAIXA SA	EUR			1.575	0,37
ACCIONES|INDITEX	EUR	3.746	0,82		
TOTAL RV COTIZADA		**8.564**	**1,87**	**4.049**	**0,95**
TOTAL RENTA VARIABLE		**8.564**	**1,87**	**4.049**	**0,95**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**71.337**	**15,57**	**76.474**	**17,99**
BONO|ESTADO ALEMAN|0,50|2028-02-15	EUR	4.226	0,92		
BONO|ESTADO ITALIANO|0,50|2026-02-01	EUR			3.916	0,92
BONO|ESTADO FRANCES|1,75|2024-11-25	EUR			5.773	1,36
BONO|ESTADO FRANCES|2,67|2027-02-25	EUR	19.857	4,33	19.309	4,54
BONO|ESTADO HOLANDA|0,50|2032-07-15	EUR	14.689	3,21	14.195	3,34
BONO|ESTADO ALEMAN|2,20|2024-12-12	EUR			14.184	3,34
BONO|US TREASURY|3,50|2028-01-31	USD	5.604	1,22	5.595	1,32
BONO|ESTADO FRANCES|0,75|2028-02-25	EUR	16.626	3,63	13.436	3,16
BONO|ESTADO HOLANDA|2,98|2026-01-15	EUR	5.319	1,16		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**66.321**	**14,47**	**76.408**	**17,98**
BONO|ESTADO FRANCES|4,25|2023-10-25	EUR			11.109	2,61
BONO|ESTADO ITALIANO|0,45|2023-11-29	EUR			3.530	0,83
BONO|ESTADO FRANCES|1,75|2024-11-25	EUR	7.970	1,74		
BONO|ESTADO ALEMAN|2,20|2024-12-12	EUR	18.548	4,05		
BONO|ESTADO FRANCES|3,64|2024-05-15	EUR	4.070	0,89	4.069	0,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**30.588**	**6,68**	**18.708**	**4,40**
BONO|REDEXIS GAS FINANCE|1,88|2025-05-28	EUR	1.566	0,34	1.530	0,36
BONO|INTERCONT. HOTEL|1,63|2024-10-08	EUR			1.977	0,47
BONO|CEPSA FINANCE SA|2,25|2026-02-13	EUR	1.646	0,36	1.229	0,29
BONO|TDF INFRASTRUCTURE|2,50|2026-04-07	EUR	409	0,09	1.366	0,32
BONO|SYNGENTA AG|3,38|2026-04-16	EUR	2.281	0,50	1.803	0,42
BONO|GTC AURORA LUXEM|2,25|2026-06-23	EUR			922	0,22
BONO|GOLDMAN SACHS|0,75|2032-03-23	EUR	1.583	0,35	1.484	0,35
BONO|DEUTSCHE TELEKOM|1,75|2031-03-25	EUR	2.096	0,46	1.991	0,47
BONO|BANKAMERICA CORP|0,65|2031-10-26	EUR	1.380	0,30	1.307	0,31
BONO|MORGAN STANLEY RF|0,50|2031-02-07	EUR	1.230	0,27		
BONO|ENI SPA|1,13|2028-09-19	EUR	1.859	0,41	1.750	0,41
BONO|VERIZON|2,63|2031-12-01	EUR	2.032	0,44	1.910	0,45
BONO|US TREASURY|2,50|2027-03-31	USD	13.134	2,87	13.045	3,07
BONO|TOYOTA MOTOR|0,25|2026-07-16	EUR	2.320	0,51	1.910	0,45
BONO|SIEMENS FINANCIERING|0,38|2026-06-05	EUR	2.492	0,54	1.432	0,34
BONO|APPLE INC.|1,63|2026-11-10	EUR	3.151	0,69	1.371	0,32

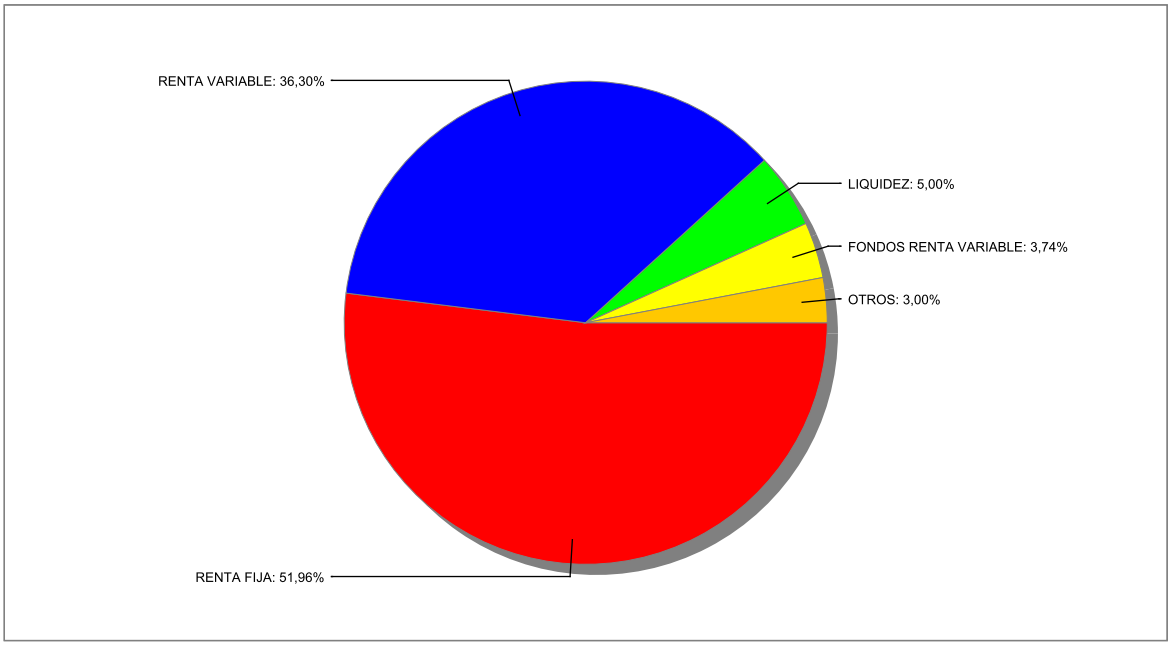
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|PROCTER & GAMBLE|0,63|2024-10-30	EUR			1.630	0,38
BONO|REPSOL INTL FINANCE|2,00|2025-12-15	EUR	1.648	0,36	1.241	0,29
BONO|VOLKSWAGEN BANK|4,13|2025-11-15	EUR	1.724	0,38	797	0,19
BONO|BP CAPITAL MARKETS|2,21|2026-09-25	EUR	4.359	0,95	3.880	0,91
BONO|SACYR SA|6,30|2026-03-23	EUR	3.139	0,69	3.032	0,71
BONO|ENI SPA|0,38|2028-06-14	EUR	959	0,21	921	0,22
BONO|TOYOTA MOTOR|3,38|2026-01-13	EUR	802	0,18	394	0,09
BONO|TELEFONICA EMISIONES|1,46|2026-04-13	EUR	1.056	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**50.866**	**11,13**	**46.922**	**11,04**
BONO|TELECOM ITALIA SPA|2,50|2023-07-19	EUR			2.047	0,48
BONO|AMADEUS SA.|2,50|2024-05-20	EUR	988	0,22	980	0,23
BONO|INTERCONT. HOTEL|1,63|2024-10-08	EUR	2.024	0,44		
BONO|STELLANTIS NV|3,75|2024-03-29	EUR	804	0,18	801	0,19
BONO|THYSSENKRUPP AG|2,88|2024-02-22	EUR	2.025	0,44	2.004	0,47
BONO|DEUTSCHE LUFTHANSA|2,00|2024-07-14	EUR	2.156	0,47	1.751	0,41
BONO|ESSELUNGA SPA|0,88|2023-10-25	EUR			845	0,20
BONO|MORGAN STANLEY RF|0,50|2031-02-07	EUR			1.156	0,27
BONO|US TREASURY|3,00|2024-06-30	USD	16.680	3,64	12.864	3,03
BONO|PROCTER & GAMBLE|0,63|2024-10-30	EUR	1.640	0,36		
BONO|GOLDMAN SACHS|1,38|2024-05-15	EUR	1.258	0,27	1.253	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**27.575**	**6,02**	**23.701**	**5,57**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**175.350**	**38,30**	**165.739**	**38,99**
PAGARE|ACCIONA|3,77|2023-07-14	EUR			1.988	0,47
PAGARE|ACCIONA|4,12|2023-09-04	EUR			5.735	1,35
PAGARE|CIE AUTOMOTIVE SA|4,30|2023-09-12	EUR			1.976	0,46
PAGARE|SANTANDER CONSUMER F|5,75|2023-09-05	USD			1.807	0,43
PAGARE|FERROVIAL|3,84|2023-09-11	EUR			2.378	0,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				**13.884**	**3,27**
TOTAL RENTA FIJA		**175.350**	**38,30**	**179.623**	**42,26**
ACCIONES|H - EXANE BNP PARIBA	EUR	4.618	1,01	1.436	0,34
ACCIONES|BAYER AG	EUR	2.224	0,49	4.285	1,01
ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	5.099	1,11		
ACCIONES|MICROSOFT	USD	3.702	0,81	2.849	0,67
ACCIONES|ORACLE	USD	2.293	0,50		
ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR			3.377	0,79
ACCIONES|B.P. AMOCO	GBP	4.285	0,94	1.855	0,44
ACCIONES|QUALCOMM INC	USD	2.476	0,54	3.425	0,81
ACCIONES|OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	4.000	0,87	1.773	0,42
ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY	EUR	2.729	0,60	1.959	0,46
ACCIONES|AXA SA	EUR	2.943	0,64	1.665	0,39
ACCIONES|JOHNSON	USD			2.998	0,71
ACCIONES|WALT DISNEY	USD	2.713	0,59	2.714	0,64
ACCIONES|SLB	USD	2.610	0,57	2.671	0,63
ACCIONES|L´OREAL	EUR	2.059	0,45	1.952	0,46
ACCIONES|NIKE INC	USD	3.667	0,80	2.549	0,60
ACCIONES|DANONE	EUR	4.599	1,00	4.400	1,04
ACCIONES|CRH PLC	EUR			2.305	0,54
ACCIONES|ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	4.066	0,89	1.610	0,38
ACCIONES|QUANTA SERVICES, INC	USD	4.312	0,94	2.838	0,67
ACCIONES|PERNOD-RICARD	EUR	2.456	0,54	1.761	0,41
ACCIONES|ACCENTURE PLC	USD	2.337	0,51	2.672	0,63
ACCIONES|MERCK	USD	5.423	1,18		
ACCIONES|ALSTOM	EUR			2.565	0,60
ACCIONES|MERCK KGAA	EUR	3.928	0,86	3.086	0,73
ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	3.446	0,75	2.498	0,59
ACCIONES|ARCHER-DANIELS	USD	3.320	0,72	2.039	0,48
ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	2.256	0,49		
ACCIONES|KAPPA GROUP PLC	EUR	3.097	0,68		
ACCIONES|FREEPORT MCMORAN	USD	2.456	0,54	2.335	0,55
ACCIONES|SAMSUNG ELECTRON	USD	2.829	0,62		
ACCIONES|COCA-COLA	USD	4.342	0,95	3.357	0,79
ACCIONES|COMMERZBANK AG	EUR			1.531	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|ORANGE	EUR	4.660	1,02	3.042	0,72
ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	2.534	0,55	1.742	0,41
ACCIONES|KERING	EUR	2.286	0,50	2.391	0,56
ACCIONES|MCGRAW HILL FINANCIA	USD			1.481	0,35
ACCIONES|ING GROEP	EUR	3.170	0,69	866	0,20
ACCIONES|INBEV NV BREWS	EUR	4.936	1,08		
ACCIONES|PALO ALTO	USD	2.178	0,48	3.071	0,72
ACCIONES|ADOBE INC	USD	2.276	0,50	2.949	0,69
ACCIONES|TESCO	GBP			2.674	0,63
ACCIONES|SMITH NEPHEW	GBP	3.381	0,74	2.873	0,68
ACCIONES|BROADCOM	USD	2.712	0,59	3.046	0,72
ACCIONES|MEDTRONIC	USD			2.907	0,68
ACCIONES|AMAZON COMPANY	USD			2.054	0,48
ACCIONES|ALPHABET INC	USD	5.613	1,22	2.285	0,54
ACCIONES|BARRICK GOLD	USD	8.111	1,77	4.457	1,05
ACCIONES|WORKDAY INC	USD	1.899	0,41	2.565	0,60
ACCIONES|SONOVA HOLDING AG	CHF	3.926	0,86	2.814	0,66
ACCIONES|LINDE AG	USD			2.949	0,69
ACCIONES|SAMSONITE	HKD			2.516	0,59
ACCIONES|FERROVIAL SE	EUR	6.574	1,43	4.355	1,02
ACCIONES|CRH PLC	USD	2.859	0,62		
ACCIONES|NN BANK NV	EUR	3.697	0,81		
ACCIONES|SYENSQO	EUR	2.679	0,58		
TOTAL RV COTIZADA		**157.776**	**34,44**	**119.542**	**28,13**
TOTAL RENTA VARIABLE		**157.776**	**34,44**	**119.542**	**28,13**
PARTICIPACIONES|FIDELITY INVESTMENTS	USD	4.517	0,99	4.070	0,96
PARTICIPACIONES|FRANKLIN TEMPLETON	USD	4.201	0,92	3.401	0,80
PARTICIPACIONES|ALGEBRIS FINAN	EUR			907	0,21
PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVEST. M.	EUR			4.466	1,05
PARTICIPACIONES|ROBECO INVESTOR SERV	EUR	5.497	1,20	4.183	0,98
PARTICIPACIONES|ABERDEEN- ASSET	USD	2.285	0,50		
PARTICIPACIONES|CANDRIAM FRANCE	EUR	4.421	0,96		
PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVEST. M.	JPY	8.432	1,84		
TOTAL IIC		**29.353**	**6,41**	**17.027**	**4,00**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**362.479**	**79,15**	**316.192**	**74,39**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**433.816**	**94,72**	**392.666**	**92,38**

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 Tipo Activo



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
IND. S&P 500 USD	V/ FUTURO S&P 500 EMINI MAR24	2.183	inversión
Total subyacente renta variable		**2.183**	
EURO	C/ FUTURO EURO FX GBP MAR 24	2.379	inversión
YEN JAPONES	V/ FUTURO DOLAR FX JPY MAR24	7.476	inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR 24	64.334	inversión
Total subyacente tipo de cambio		**74.189**	
TOTAL OBLIGACIONES		**76.372**	

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

	Sí	No
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/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:
Divisa: 5.179.760,86 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Extranjera: 25.180.774,09 euros que supone un 5,78 % del patrimonio medio
Renta Variable Nacional: 5,82 euros que supone un 0 % del patrimonio medio
Activos Monetarios Extranjeros: 4.284.234,02 euros que supone un 0,98 % 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.

A pesar de la debilidad de la economía el año pasado, especialmente en el sector manufacturero, la bolsa supero a los bonos al descartar los inversores el escenario de recesión manteniendo la apuesta por el de un aterrizaje suave.
El giro en el discurso de la Fed en su reunión de Noviembre, que confirmo estar ya barajando tipos a la baja, y los cambios en el resumen revisado de sus proyecciones económicas (que preveía tres recortes en los fed funds en 2024, que podrían ser más) reforzaron el optimismo al disminuir la probabilidad de un ajuste demasiado brusco en crecimiento económico. El mercado en EE. UU y en Europa descuenta ahora ~6 bajadas de tipos este año, a partir de marzo, y la probabilidad de sorpresas positivas en inflación hacen que el pronóstico, aunque ambicioso en nuestra opinión, si sea factible.
Incluso si acaban produciéndose menos rebajas en tipos, si el PIB nominal se mantiene en línea o por encima del coste oficial del dinero las empresas podrán seguir presentando crecimiento en beneficios. El coste de oportunidad de mantener posiciones de liquidez ira en aumento, y con tipos a la baja se justificarán temporalmente valoraciones más generosas.
En EE. UU. aunque el mercado descuenta un agresivo programa de recortes en 2024 que pueden acabar siendo de menor magnitud, a corto plazo la inflación probablemente continue sorprendiendo positivamente. Indicadores adelantados de coste de la vivienda (Apartment List, Zillow) llevan cayendo más de 6 meses de forma consecutiva, y seguirán presionando el IPC (y el PCE) a la baja, y con el IPC subyacente anualizado ex vivienda ya en <=2%, el riesgo a 12 meses esta más sesgado en este momento a la deflación que a la inflación. El ejercicio de reducción del tamaño del balance de la Fed podría frenarse o suspenderse.
La moderación en índices de vacantes y en el número de personas que voluntariamente cambian de trabajo ilustra el desgaste en el poder de negociación de los trabajadores y apunta a un crecimiento de salarios menos robusto.
No obstante, el mercado laboral mantiene una sorprendente solidez y la renta disponible continúa creciendo por encima del coste de la vida, algo que debería mantener un nivel de gasto razonable hasta que el exceso de ahorro acumulado durante la pandemia quede totalmente extinguido. Adicionalmente el repunte en productividad permite que el actual crecimiento en salarios no presione al alza los índices de precios.
La tendencia de caída en IPC y una leve/moderada desaceleración en actividad puede marcar la tónica macro los primeros meses del año. El cambio de tono en el seno de la Fed incrementa el riesgo de recortes prematuros y de un inesperado repunte en inflación, que obligaría a la Reserva Federal retomar las subidas.
En Europa, el ciclo esta más avanzado en Europa que en EE. UU, y a pesar de los indicios recientes de recuperación en indicadores de confianza como el ZEW o el ratio pedidos/inventarios suecos, la contracción en préstamo bancario y en masa monetaria, además del regreso de la austeridad fiscal, apuntan una mayor

probabilidad de algún trimestre de PIB negativo en 2024. El comportamiento del sector exterior, en particular la falta de tracción en China actúa también como viento en contra a nivel macro. Los índices de nuevos pedidos en el sector de manufacturas a nivel global han repuntado, pero se mantienen en zona de contracción de actividad industrial y el indicador alemán IFO de expectativas manufactureras cae 30% en tasa interanual.
China, sigue enfrentando problemas en el mercado de propiedad residencial, que afectan a la confianza del consumidor y en última instancia al volumen de importaciones, que se mantiene en zona de contracción. No obstante, la inflación continuará remitiendo y permitirá al BCE comenzar a rebajar el tensionamiento monetario a partir de la 2ª mitad del año para compensar los efectos de la ralentización, que será moderada. Las expectativas de los analistas para el crecimiento en beneficios por acción parecen exigentes; en un escenario base moderadamente optimista, el índice agregado de renta variable europea (DJ Stoxx 600) no tendría margen de subir mucho más desde los niveles actuales (6% en aumento de BPA y un PER de 13x nos dejaría en un potencial de digito simple medio). En las economías emergentes, una política monetaria más laxa, debería beneficiar a la cotización de los activos de riesgo, con múltiplos más comprimidos y donde sus bancos centrales tienen más margen para bajar agresivamente los tipos. No obstante, la clave del comportamiento relativo de emergentes respecto a desarrollados está en China, con sus autoridades reacias a embarcarse en políticas fiscales y monetarias expansivas. El inicio de recortes de tipos en EE. UU y la recuperación en índices de productividad, que disminuye la probabilidad de recesión, y el avanzado proceso de desinflación en las economías emergentes donde además se presentan indicios de recuperación en beneficios por acción, son aspectos positivos que compensan la falta de visibilidad respecto a la economía china. Unos múltiplos atractivos, un dólar estable con sesgo a la baja y un entorno macro menos preocupante favorecen una posición al menos de neutralidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque el endurecimiento en condiciones de crédito, la desaparición del ahorro extra de las familias (sobre todo en EE.UU.) y del impulso fiscal, o los riesgos geopolíticos al alza deberían tener un impacto negativo sobre el crecimiento en un entorno de valoraciones elevadas, es probable que los datos macro soporten la tesis del aterrizaje suave el 1º trimestre. Tácticamente, tiene sentido matizar el sesgo defensivo en el contexto de un posicionamiento conservador a 12 meses vista.

.En renta fija, si la inflación cae deprisa en EE. UU., en un entorno de presión política al alza, habrá pocas excusas para devolver los tipos a niveles de neutralidad desde los actuales que son restrictivos para el crecimiento. A nivel global, con la inflación de los países desarrollados habiéndose movido desde ~8% en octubre 2022 a cerca de 3,3% en octubre 2023, en base a la historia, los tipos oficiales deberían estar ~400 pbs por debajo de donde se encuentran (ponderados por PIB). Este escenario daría continuidad a las subidas en precio de la deuda pública pudiendo llevar la TIR del TBond 10 al 3% -3,5% los próximos meses. Por lo tanto, a pesar de la fuerte compresión en rentabilidades, parece apropiado mantener una duración por encima de la de neutralidad en las carteras a 12 meses vista.

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 33.286.827 euros, el número de accionistas ha aumentado en 46 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 2,5 %
El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,58 %.

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

* ACC. BROADCOM INC (rendimiento 0,14 %)

* ACC. SONOVA HOLDING AG REG (rendimiento 0,16 %)
* ACC. FERROVIAL SE (rendimiento 0,22 %)
* ACC. CRH PLC (rendimiento 0,27 %)
* FUTURO EURO FX USD MAR 24 (rendimiento 0,41 %)

En la tabla 2.4 del presenta 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:
* JP MORGAN INVEST. M. (1,84 % sobre patrimonio)
* FIDELITY INVESTMENTS (0,99 % sobre patrimonio)
* ROBECO INVESTOR SERV (1,2 % 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 2,50 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 56,46 % en renta fija, 31,89 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 10,57 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 67,77 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 26,71 %.

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: 54,85 % en renta fija, 40,04 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 5,09 % 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
* JPMF INV-JAPAN ST VAL I JPY Peso: 1,84 %
* MERCK & CO INC.US Peso: 1,18 %
* NETHERLANDS GOVEM 0% 15/01/2026 Peso: 1,16 %
* ROCHE HOLDINGS Peso: 1,11 %
* ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV Peso: 1,08 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.
* FRTR 4,25% 25/10/2023 Peso: 2,67 %
* B. ESTADO 4,4% 31/10/2023 Peso: 2,5 %
* JPMF INV-JAPAN ST VAL I EURHDG Peso: 1,05 %
* BTPS 0,50% 01/02/2026 Peso: 0,93 %
* BTPS 0% 29/11/2023 Peso: 0,84 %

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 8,87 %
Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 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 gestion de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la politica destinada a tal fin - Politica 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 2023 se encuentra a continuación:

Compañia	ISIN	Fecha Meeting	País	Tipo Meeting
CaixaBank SA	ES0140609019	30/03/2023	Spain	Annual
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	05/04/2023	Germany	Annual
Ferrovial SA	ES0118900010	12/04/2023	Spain	Annual
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	20/04/2023	France	Annual/Special
L'Oreal SA	FR0000120321	21/04/2023	France	Annual/Special
Smith & Nephew plc	GB0009223206	26/04/2023	United Kingdom	Annual
AXA SA	FR0000120628	27/04/2023	France	Annual/Special
BP Plc	GB0007980591	27/04/2023	United Kingdom	Annual
Danone SA	FR0000120644	27/04/2023	France	Annual/Special
Kering SA	FR0000121485	27/04/2023	France	Annual/Special
Bayer AG	DE000BAY0017	28/04/2023	Germany	Annual
Iberdrola SA	ES0144580Y14	28/04/2023	Spain	Annual
Edenred SA	FR0010908533	11/05/2023	France	Annual/Special
BNP Paribas SA	FR0000131104	16/05/2023	France	Annual/Special
Deutsche Boerse AG	DE0005810055	16/05/2023	Germany	Annual
Commerzbank AG	DE000CBK1001	31/05/2023	Germany	Annual
Sonova Holding AG	CH0012549785	12/06/2023	Switzerland	Annual
Tesco Plc	GB00BLGZ9862	16/06/2023	United Kingdom	Annual
NIKE, Inc.	US6541061031	12/09/2023	USA	Annual
Pernod Ricard SA	FR0000120693	10/11/2023	France	Annual/Special
Microsoft Corporation	US5949181045	07/12/2023	USA	Annual
Palo Alto Networks, Inc.	US6974351057	12/12/2023	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 2023, 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 2023, ha ascendido a 116.200,94 euros.
El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 0,00 miles de euros.
Los proveedores más relevantes en término de costes son: KEPLER CHEUVREUX, BBVA, UBS LIMITED, STIFEL NICOLAUS, EXANE y MORGAN STANLEY.
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.

Los proveedores de servicios de analisis que han causado baja han sido: JB Capital, Alantra, Intermonte, HSCB, Caixa y Stifel

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

El contexto actual se asemeja al experimentado en la primera mitad de la década de 1990. Entonces la Fed, después de haber recortado tipos agresivamente para paliar los efectos de la crisis de las cajas estadounidenses (Savings & Loans), doblo el coste del dinero desde 3% a 6%, y a pesar de ello la economía mantuvo tasas nominales de crecimiento entre 2,5% y 4,5% desde 1992 hasta el año 2000.

Así y como sucedió entonces, después de más de veinte años durante los que prevaleció la "paradoja de Gibson", la correlación entre el precio del bono tesoro y de la bolsa ha vuelto a ser consistentemente positiva -en media de 9 meses-, regresando a la pauta que prevalecía en 1980 - 2000.

Esto significa que si la Fed hace honor a su palabra y la recesión que venimos anticipando acaba traduciéndose en un par de trimestre de crecimiento cero o ligeramente negativo, la compresión en tipos compensara los efectos sobre la valoración de una disminución en el aumento de los beneficios por acción corporativos dando así soporte al mercado. El balance de situación de las familias estadounidenses es saludable (poco endeudados, el precio de la vivienda por el desequilibrio en la oferta está aguantando, la bolsa en máximos) y, por lo tanto, a pesar de la caída en el ahorro y un entorno fiscal menos constructivo, la caída en PIB no deberá ser llamativa.

Con Europa más cerca de la recesión que EE. UU, los Bunds y OATs tienen más recorrido que los Tbonds. El crédito ha estrechado apoyado por un entorno de tipos menos oneroso, y no deja margen de error. High Yield descuenta tasas implícitas de impago de solo 2,4% (por debajo de la media histórica) y la brecha entre diferenciales y volatilidad en precios de deuda pública (ind. MOVE) tendera a cerrase. En base a asunciones razonables *, el spread objetivo para bonos de alta calidad estaría en 140pbs, cuando hoy se sitúan en solo 103 pbs. Como idea, bonos ligados a inflación (TIPs) están algo caros, pero ofrecen una cobertura interesante ante un escenario donde el BCE/Fed comentan el error de recortar demasiado rápido y dan recorrido en un entorno de tipos reales al alza ante sorpresas positivas en inflación.
La divisa estadounidense ha comenzado 2024 con muy buen tono,, recuperando parte de la caída experimentada al cierre del año pasado. El sentimiento inversor había pasado muy rápidamente del optimismo al pesimismo y ahora se está normalizando. Adicionalmente el riesgo de una Fed menos agresiva en lo que a recortes se refiere respecto a lo que ahora descuenta el mercado puede darle soporte a corto plazo. No obstante, nos mantenemos neutrales con respecto al dólar al vislumbrarse fuerzas encontradas a favor y en contra. Aunque está sobrevalorada actualmente y esto puede restarle potencial, es una moneda contra cíclica y defensiva en entornos de ralentización económica.

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 2027.

La retribución fija se establece teniendo en cuanta 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 3.291,31 miles de euros de remuneración fija correspondiente 42 empleados.
De estos importes 780,84 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 7 empleados - y 1.176,26 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material
en el perfil de riesgos de las IICs - 17 empleados.

· Un total de 1.069,26 miles de euros de remuneración variable correspondiente 42 empleados.
De estos importes 280,95 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 7 empleados - y 421,95 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material
en el perfil de riesgos de las IICs - 17 empleados.

· El importe dotado en 2023 en concepto de remuneración variable plurianual es 122,44 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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).