MARCH A.M.
BancaMarch

MARCH CARTERA MODERADA, F.I.

Nº Registro CNMV: 3909

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024

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.
Fondo por compartimentos: ☐ **Rating Depositario:** N/D

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: 08-10-2007

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.
Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general
Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican (exclusivamente a través de IIC) criterios extra -financieros de inversión socialmente responsable (ASG).
Se invierte habitualmente 85% (puntualmente menos, aunque no inferior al 60%) en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, invirtiendo al menos un 60% en IIC que promuevan características ASG o tengan objetivos de inversión sostenible (mitigar el cambio climático, mejorar la huella de carbono, respeto a los derechos fundamentales, buena gobernanza, etc). Invierte, directa o indirectamente, 20-60% de la exposición total en renta variable (habitualmente 40%) y el resto en renta fija pública/ privada (incluyendo depósitos, instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos, bonos verdes y sociales).
Exposición a riesgo divisa: 0-100%.
En la inversión directa/indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera renta fija, sectores, capitalización o divisas. Los emisores/mercados serán OCDE, y hasta 50% emergentes. Podrá haber concentración geográfica/ sectorial. Las emisiones tendrán al menos calidad media (mínimo BBB-), o, si es inferior, el rating del R. España en cada momento, pudiendo invertir hasta 40% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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 CARTERA MODERAD A	27.597.597,15	28.860.898,70	2.542	2.618	EUR			5
MARCH CARTERA MODERAD FI I	10.417,13	10.773,75	8	7	EUR			1000000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
MARCH CARTERA MODERAD A	EUR	166.544	148.683	196.240	150.036
MARCH CARTERA MODERAD FI I	EUR	10.570	9.520	16.765	16.765

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
MARCH CARTERA MODERAD A	EUR	6,0347	5,2072	5,9500	5,7594
MARCH CARTERA MODERAD FI I	EUR	1.014,7033	870,9607	993,2116	993,2116

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 CARTERA MODERAD A	0,45	0,13	0,58	0,90	0,13	1,03	patrimonio	
MARCH CARTERA MODERAD FI I	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH CARTERA MODERAD A	0,02	0,07	patrimonio
MARCH CARTERA MODERAD FI I	0,02	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,89	1,55	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,36	0	2,16	0,04

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 CARTERA MODERADA A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	6,61	1,58	2,20	0,96	1,71	8,71	-12,48	3,31	10,09

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 (%)	-0,56	19-12-2024	-0,81	05-08-2024	-1,81	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,83	06-11-2024	0,83	06-11-2024	1,38	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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,31	3,72	3,55	3,32	2,55	3,43	7,09	3,79	3,92
Ibex-35	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86	13,93	19,41	16,16	12,34
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12	0,13	0,79	0,39	0,18
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	11,22	10,96	15,38	8,31	8,83	10,25	17,18	0,00	10,42
VaR histórico (iii)	5,00	5,00	4,95	5,00	5,06	5,10	5,48	4,36	3,30

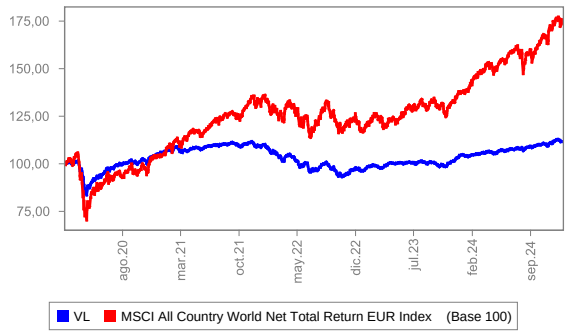
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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)

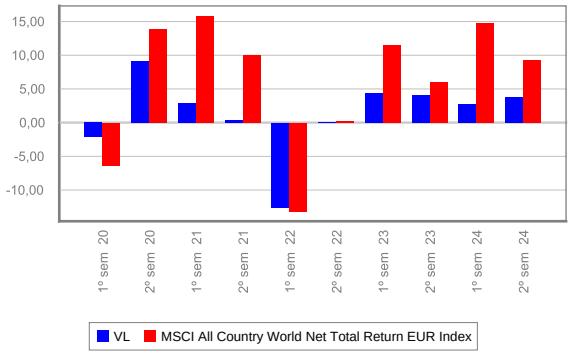
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
1,45	0,34	0,37	0,37	0,37	1,54	1,74	1,59	1,77

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 inviertan 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



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH CARTERA MODERADA FI I. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	6,96	1,76	2,25	1,01	1,76	8,92	-12,31		

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 (%)	-0,62	19-12-2024	-0,81	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	06-11-2024	0,85	06-11-2024		

(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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,38	3,96	3,55	3,32	2,55	3,43	7,09		
Ibex-35	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86	13,93	19,41		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12	0,13	0,79		
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	11,22	10,96	15,38	8,31	8,83	10,25	17,18		
VaR histórico (iii)	4,36	4,36	4,47	4,70	4,91	5,20	6,30		

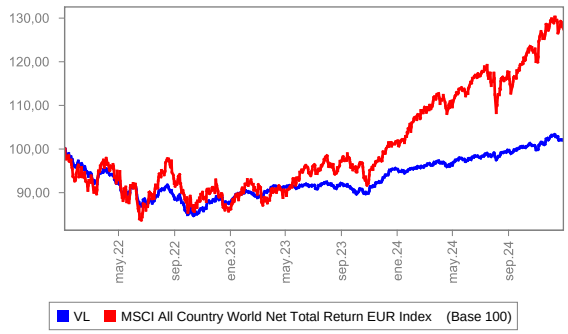
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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)

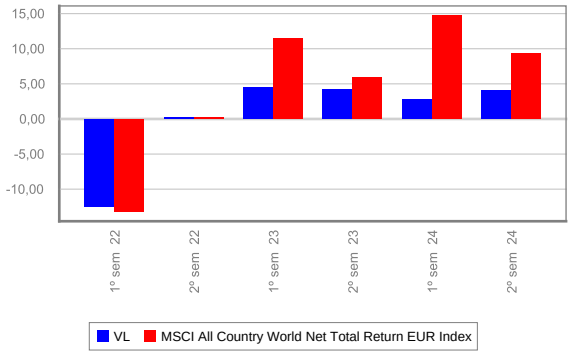
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
1,25	0,29	0,31	0,32	0,32	1,34	1,54	0,83	

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 inviertan 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



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	320.046	5.471	2,25
Renta Fija Internacional	10.061	820	3,45
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	336.776	4.849	3,47
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	357.852	2.931	3,10
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	93.482	2.987	0,79
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	124.078	1.746	2,48
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	1.050.238	12.526	1,91
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	**2.292.533**	**31.330**	**2,36**

* 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	173.030	97,69	150.691	84,53
Cartera Interior	9.017	5,09	13.158	7,38
Cartera Exterior	163.779	92,47	137.402	77,08
Intereses de la Cartera de Inversión	234	0,13	131	0,07
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.289	1,86	27.576	15,47
(+/-) RESTO	794	0,45	-2	
TOTAL PATRIMONIO	**177.113**	**100,00%**	**178.265**	**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)	**178.265**	**181.002**	**181.002**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,41	-4,17	-8,58	4,13
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,76	2,65	6,41	39,59
(+) Rendimientos de Gestión	4,37	3,16	7,52	35,83
(+) Intereses	0,30	0,34	0,64	-13,71
(+) Dividendos	0,07	0,07	0,14	-7,71
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,04		-209,96
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,03	-0,01	-152,06
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,13	0,17	0,30	-25,02
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	3,91	2,67	6,57	44,30
(+/-) Otros Resultados	-0,10	-0,03	-0,12	274,52
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,62	-0,53	-1,14	15,08
(-) Comisión de gestión	-0,57	-0,44	-1,01	26,38
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,07	-58,77
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-45,33
(-) Otros gastos de gestión corriente				7,52
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-15,79
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-26,40
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01		0,01	98,45
(+) Otros Ingresos		0,01	0,01	-73,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**177.111**	**178.265**	**177.111**	

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

3. Inversiones financieras

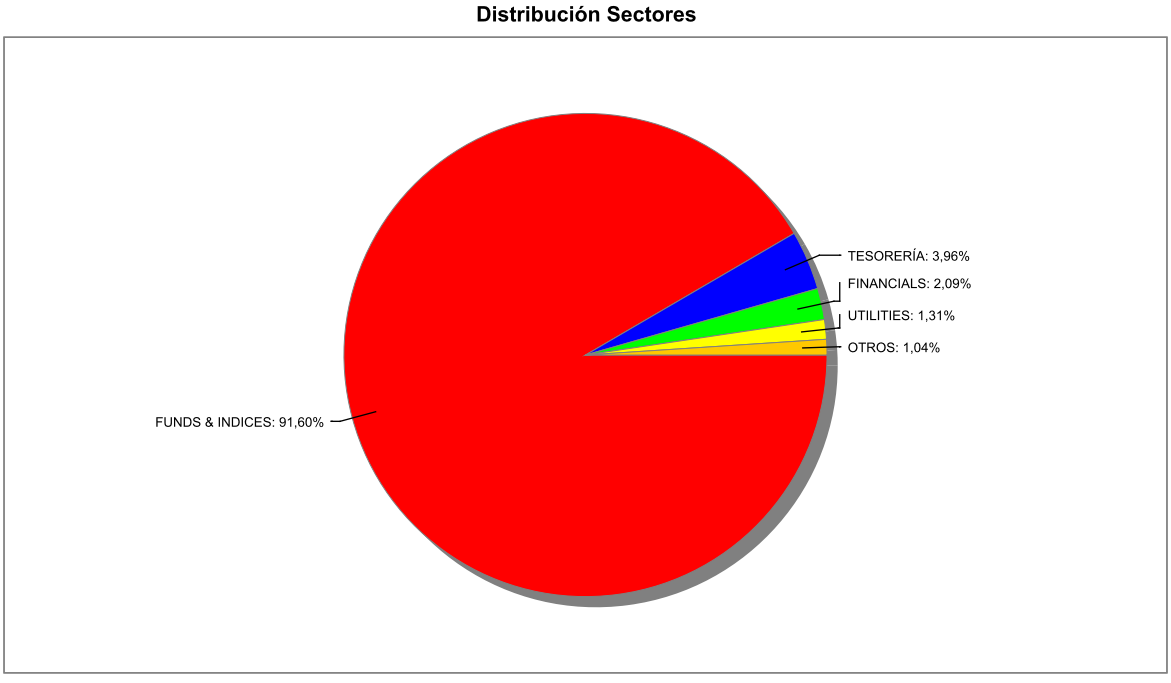
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|KUTXABANK SA|0,50|2027-10-14	EUR	737	0,42	725	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**737**	**0,42**	**725**	**0,41**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**737**	**0,42**	**725**	**0,41**
REPO|B. MARCH|3,60|2024-07-01	EUR			2.723	1,53
REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	2.930	1,65		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**2.930**	**1,65**	**2.723**	**1,53**
TOTAL RENTA FIJA		**3.667**	**2,07**	**3.448**	**1,94**
PARTICIPACIONES|C. BELLVER SICAV	EUR	1.845	1,04	1.821	1,02
PARTICIPACIONES|MARCH RENTA FIJA CP	EUR	1.743	0,98	1.709	0,96
PARTICIPACIONES|FONMARCH	EUR	1.762	0,99	1.709	0,96
PARTICIPACIONES|MARCH GLOBAL QUALITY	EUR			4.471	2,51
TOTAL IIC		**5.350**	**3,01**	**9.710**	**5,45**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**9.017**	**5,08**	**13.158**	**7,39**
BONO|ICO|3,68|2027-04-30	EUR	724	0,41	713	0,40
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**724**	**0,41**	**713**	**0,40**
BONO|SANT.CENTHISP|0,30|2026-10-04	EUR	734	0,41	726	0,41
BONO|ENEL FINANCE INTL NV|1,13|2026-09-16	EUR	757	0,43	746	0,42
BONO|FERROVIE DELLO STATO|3,75|2027-04-14	EUR	813	0,46	801	0,45
BONO|RWE|2,13|2026-05-24	EUR	777	0,44	772	0,43
BONO|ENGI FP|2,38|2026-05-19	EUR	784	0,44	776	0,44
BONO|NORDEA BANK AB|0,38|2026-05-28	EUR	744	0,42	739	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**4.609**	**2,60**	**4.560**	**2,56**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**5.333**	**3,01**	**5.273**	**2,96**
TOTAL RENTA FIJA		**5.333**	**3,01**	**5.273**	**2,96**
PARTICIPACIONES|XTRACKERS	EUR	3.545	2,00	1.919	1,08
TOTAL RV COTIZADA		**3.545**	**2,00**	**1.919**	**1,08**
TOTAL RENTA VARIABLE		**3.545**	**2,00**	**1.919**	**1,08**
PARTICIPACIONES|MARCH INTERNATIONAL	EUR			1.452	0,81
PARTICIPACIONES|ROBECO INVESTOR SERV	USD	3.170	1,79		
PARTICIPACIONES|MARCH INTERNATIONAL	EUR			3.911	2,19
PARTICIPACIONES|MARCH INTERNATIONAL	EUR			1.120	0,63
PARTICIPACIONES|FRANKLIN TEMPLETON	USD	3.135	1,77	1.647	0,92
PARTICIPACIONES|EVLI FUND MANAGEMENT	EUR			1.833	1,03
PARTICIPACIONES|NORDEA FUNDS	EUR			7.369	4,13
PARTICIPACIONES|ROBECO INVESTOR SERV	EUR			1.712	0,96
PARTICIPACIONES|MAN ASSET MANAGEMET	EUR	2.627	1,48	2.151	1,21
PARTICIPACIONES|ISHARES	USD	1.827	1,03		
PARTICIPACIONES|GQG PARTNERS	USD			3.329	1,87
PARTICIPACIONES|NORDEA FUNDS	EUR	1.441	0,81	840	0,47
PARTICIPACIONES|ELEVA CAPITAL SAS	EUR	2.605	1,47	2.147	1,20
PARTICIPACIONES|MFS INTERNATIONAL LT	USD	5.116	2,89	4.745	2,66
PARTICIPACIONES|NATIXIS ASSET MANAG	USD	1.282	0,72	805	0,45
PARTICIPACIONES|BLACKROCK IRELAN	EUR			9.851	5,53
PARTICIPACIONES|FRANKLIN TEMPLETON	EUR	3.618	2,04	3.514	1,97
PARTICIPACIONES|FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	2.966	1,67	3.151	1,77
PARTICIPACIONES|LEGG MASON MANAG.	EUR			1.820	1,02
PARTICIPACIONES|ROBECO INVESTOR SERV	EUR	1.520	0,86	1.292	0,72
PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY INVES	USD	1.479	0,84	1.347	0,76
PARTICIPACIONES|MELLON GLOBAL MG	EUR	1.611	0,91	1.552	0,87
PARTICIPACIONES|ROBECO INVESTOR SERV	EUR	1.563	0,88	1.309	0,73
PARTICIPACIONES|CARMIGNAC GESTION LU	EUR	1.139	0,64		
PARTICIPACIONES|AMUNDI	USD	3.749	2,12	2.420	1,36
PARTICIPACIONES|JUPITER GLOBAL FUND	EUR	3.583	2,02	3.559	2,00
PARTICIPACIONES|KBI FUND ICAV GLOBAL	EUR	1.366	0,77	851	0,48
PARTICIPACIONES|NORDEA FUNDS	EUR	9.130	5,15	10.511	5,90
PARTICIPACIONES|FIDELITY INVESTMENTS	EUR	3.073	1,73	1.816	1,02
PARTICIPACIONES|FRANKLIN TEMPLETON	EUR	927	0,52	902	0,51
PARTICIPACIONES|ISHARES	USD	1.287	0,73		
PARTICIPACIONES|BLACKROCK IRELAN	EUR	7.249	4,09	1.113	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	3.602	2,03	2.685	1,51
PARTICIPACIONES|ISHARES	USD	4.097	2,31	2.082	1,17
PARTICIPACIONES|XTRACKERS	EUR	3.563	2,01	2.723	1,53
PARTICIPACIONES|PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	7.454	4,21	3.557	2,00
PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVEST. M.	EUR	10.972	6,19	8.950	5,02
PARTICIPACIONES|ROBECO INVESTOR SERV	EUR	10.957	6,19	8.954	5,02
PARTICIPACIONES|CANDRIAM FRANCE	EUR	930	0,53	903	0,51
PARTICIPACIONES|JANUS INTERNATIONAL	EUR	2.626	1,48	1.975	1,11
PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVEST. M.	USD	2.961	1,67		
PARTICIPACIONES|NEUBERGER BERMAN	EUR	5.263	2,97	5.058	2,84
PARTICIPACIONES|DEGROOF PETERCAM	EUR	10.972	6,19	9.002	5,05
PARTICIPACIONES|T ROWE PRICE LUX M	USD	3.803	2,15	1.786	1,00
PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVEST. M.	EUR			4.466	2,50
PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE ASSET	USD	3.197	1,81		
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	5.647	3,19		
PARTICIPACIONES|BNP PARIBAS A. MANAG	EUR	7.887	4,45		
PARTICIPACIONES|ELEVA CAPITAL SAS	EUR	1.778	1,00		
PARTICIPACIONES|ROBECO INVESTOR SERV	USD	3.656	2,06		
TOTAL IIC		**154.828**	**87,37**	**130.210**	**73,05**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**163.706**	**92,38**	**137.402**	**77,09**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**172.723**	**97,46**	**150.560**	**84,48**

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5700 19	4.678	inversión
Total subyacente renta variable		**4.678**	
TOTAL DERECHOS		**4.678**	
IND. S&P 500 USD	V/ FUTURO S&P 500 EMINI MAR 25	6.305	inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 25	V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (V) P5250 19	4.309	inversión
Total subyacente renta variable		**10.614**	
TOTAL OBLIGACIONES		**10.614**	

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
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 19 de julio, MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de MARCH CARTERA MODERADA, FI con nº de registro 3909, comunica como HECHO RELEVANTE, que a efectos de lo dispuesto en el artículo 30.1.a del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio de 2012, que, a partir del 19 de julio del 2024, inclusive, se van a bajar la Comisión de Depositaría de 0,10% a 0,035%.

El día 19 de julio, la CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., BANCA MARCH, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A, la modificación del Reglamento de Gestión de MARCH CARTERA MODERADA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3909), al objeto de sustituir a BANCA MARCH, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A, como entidad Depositaria.

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:
Divisa: 2.031.304,72 euros
Repo: 332.323.824,39 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Extranjera: 93.605.658,56 euros que supone un 52,43 % del patrimonio medio
Renta Variable Nacional: 4.456.267,38 euros que supone un 2,5 % del patrimonio medio

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 9.823,97 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.

Con la victoria de Trump, el mercado pronostica un ciclo mas largo. Su objetivo de poner "America Primero" desplegando políticas proteccionistas, recortando impuestos e impulsando la desregularización resulta en expectativas de crecimiento en PIB para EE. UU que se sitúan por encima del 2%, cuando al inicio de 2023 (+0,3%) y 2024 (+1,3%) se albergaban mas dudas.
En anticipación, la rentabilidad de la deuda publica ha subido y también se ha visto afectada, aunque en menor medida, la renta variable. Aunque el ruido asociado a las iniciativas de Trump podría resultar en una consolidación algo mas duradera en la bolsa, el contexto macro es constructivo para la inversión y aprovecharíamos correcciones para incrementar exposición.
En Europa, las señales de recuperación tras la crisis energética de 2022 han comenzado a ser menos evidentes. A pesar de que los inventarios de gas natural han ayudado a aliviar las tensiones, los elevados costes energéticos siguen afectando la competitividad industrial y la confianza del consumidor; además la situación política puede obstaculizar la agenda fiscal el 1º trimestre . En Asia, China sigue exportando deflación, y penaliza a las economías mas abiertas. EL consumo sigue siendo débil, mientras que los sectores clave, como manufactura y bienes raíces, continúan enfrentando desafíos estructurales.
Japón, por su parte, lidia con una inflación moderada y políticas monetarias que han comenzado a ganar cierta flexibilidad, aunque sin cambios drásticos que alteren significativamente el panorama regional.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la medida en que se concretaban las probabilidades de victoria de Trump, y en un contexto en el que los datos macro (sobre todo los relativos al mercado laboral) no eran concluyentes respecto a la proximidad de una recesion, comenzamos a incrementar posiciones y, eventualmente, colocamos antes de fin de año las carteras en neutralidad en lo que respecta a renta variable.
asimismo,enl el transcurso de la 2a mitad del año hemos aprovechado oportunidades para ir incrementando paulatinamente la exposicion a riesgo de tipos de interes

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 7,5 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA MODERADA A ha disminuido en -1.214.543 euros, el número de accionistas ha disminuido en 76 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,82 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.
El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,71 %, de los cuales un 0,47 % corresponde a gastos directos y un 0,24 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA MODERADA FI I ha aumentado en 64.355 euros,

el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,06 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.
El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,61 %, de los cuales un 0,36 % corresponde a gastos directos y un 0,25 % 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:

* PART. MARCH INTL-FAMILY BUSINESSES I EUR (rendimiento 0,24 %)
* ETF. ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (rendimiento 0,44 %)
* ETF.ISHARES MSCI USA ESG SCREEND (rendimiento 0,34 %)
* PART. ROBECO EURO GOVNMT BD- IE (rendimiento 0,27 %)
* ETF. X ARTIFICIAL INTEL BIG DA 1C (rendimiento 0,28 %)

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. (7,87 % sobre patrimonio)
* NORDEA FUNDS (5,97 % sobre patrimonio)
* ROBECO INVESTOR SERV (11,78 % sobre patrimonio)
* AMUNDI (5,31 % sobre patrimonio)
* ISHARES (6,11 % sobre patrimonio)
* DEGROOF PETERCAM (6,19 % sobre patrimonio)

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

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 3,82 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 53,92 % en renta fija, 28,93 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 17,07 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 72,90 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 27,09 %.

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: 52,13 % en renta fija, 43,87 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 3,62 % 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
* BNP EASY EMU GOB IG 3-5Y Peso: 4,45 %
* ETF. AMUNDI STOXX EUROPE 600 ESG Peso: 3,19 %
* ROBECO QI EMER CON EQ-IUSD Peso: 2,06 %
* COLUMBIA AMERICAN SMALL COMP IU USD Peso: 1,81 %
* ROBECO US PREMIUM EQ-I$ Peso: 1,79 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.
* ETF. ISHARES EURO GOVT 3-5 YR Peso: 5,53 %
* NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR Peso: 4,15 %
* MARCH GLOBAL QUALITY C Peso: 2,52 %
* JPM EUR GOV SH DUR-I EUR Peso: 2,51 %
* MARCH INTL-FAMILY BUSINESSES I EUR Peso: 2,2 %

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.
* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 86,54 %
Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 332.323.824 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 CARTERA MODERADA A a lo largo del año ha sido del 3,31 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %
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 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH CARTERA MODERADA FI I a lo largo del año ha sido del 3,38 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %
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 4,36 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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 específicamente que el derecho de voto se ejercitará en todas las posiciones de renta variable directa 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.
En el caso específico de esta IIC, considerando que no tiene posiciones de renta variable directa en su cartera, no se ha ejercido el voto en ninguna de sus posiciones.

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 2024, 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 2024, ha ascendido a 17.656,17 euros.
El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 6 miles de euros.
Los proveedores más relevantes en término de costes son: EXANE BNP, Bernstein, KEPLER, MORGAN STANLEY y UBS.
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: Berenberg, S&P Capital IQ Pro, BNP Paribas

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Mantenemos la neutralidad en lo que a duración se refiere, pero aprovecharíamos repuntes en la rentabilidad de la deuda publica para ir incrementando paulatinamente la exposición a tipos de interés. Los bonos europeos se han visto arrastrados por el Tbond; ese encarecimiento del crédito pone mas presión sobre Europa.

Si, como parece, el nivel terminal de tipos de la Fed esta en torno al 4%, es complicado que la TIR del bono 10 años estadounidense se mantenga cerca del 5% a menos que la Fed cambie el discurso y se disponga a endurecer nuevamente su política monetaria. Esto hoy es poco probable. Desde 1994, año en que el banco central estadounidense comenzó a divulgar las actas de sus reuniones, solo ha habido una ocasión en la que cambiara el paso en menos de 12 meses: sucedió en 1998 y fue el resultado de una situación excepcional (la quiebra del fondo LTCM).
Los tipos se mantiene en zona restrictiva para el crecimiento y en la medida en que la inflación no suba no hará falta incrementarlos mas. El mercado laboral sigue enfriándose, con la tasa de contrataciones en mínimos de 4 años; los desempleados tardan mas en encontrar un nuevo trabajo. La inversión residencial, con el coste hipotecario cerca del 7%, también esta disminuyendo.
Las perspectivas para el crédito en 2025 son buenas, aunque los diferenciales no ofrecen protección ante escenarios negativos. Aunque el crecimiento en beneficios empresariales es favorable, el apalancamiento sigue aumentando y el ratio de cobertura de intereses esta cerca de mínimos. Ante la "pared de vencimientos" que enfrentaremos los próximos 3 años, la oferta de papel aumentara y las empresas se refinanciaran a tipos mas altos. Recomendamos ser selectivo.

Los índices adelantados de actividad, de crédito o de oferta monetaria no dan señales concluyentes, pero si apuntan a un ciclo mas largo. La posibilidad de recesión exite, pero los datos recientes de empleo, ventas minoristas o ISM, apuntan a un riesgo de exceso de crecimiento y no de lo contrario.
Tampoco podemos desestimar otro susto por el lado de la inflación, pero la tendencia continúa siendo a la baja para los índices de precios. La productividad crece al 2,2%, el coste de vivienda continuara descendiendo y la capacidad de las empresas para subir precios esta mas acotada. La situación de oferta-demanda en el mercado de crudo limita el potencial de incremento adicional en precios de petróleo y la creación de empleo publico (estatal y global), que en 2024 aporto un 17% del total no será un viento a favor este año.
Sentimiento y valoración pueden ser causa de corrección, pero mientras la economía continue avanzando en línea o por encima de su potencial, y la Fed no hable de subidas de tipos, el mercado bursatil ofrecerá un perfil interesante.

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 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 3.411,98 miles de euros de remuneración fija correspondiente 47 empleados.
De estos importes 1.240,72 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 1.839,90 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material
en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.

· Un total de 830,87 miles de euros de remuneración variable correspondiente 47 empleados.
De estos importes 240,31 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 503,55 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 2024 en concepto de remuneración variable plurianual es 2,52 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 332.323.824,39 euros y un rendimiento total de 44.271,16 euros.
Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERSIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 329.394.012,90 euros y un rendimiento total de 43.608,94 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 INVERSIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 2.929.811,49 euros y un rendimiento total de 662,22 euros.