

## GASCONA INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 1761

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

### Correo Electrónico

[info@march-am.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/05/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos aptos según la normativa vigente y sin predeterminación de porcentajes de exposición para cada activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. En 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 Estado OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

No hay objetivo predeterminado ni límites máximos de 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 a riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la emitida por agencias de calificación crediticia.

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,71	1,21	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,71	0,00	1,36	0,21

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.012.086,00	1.012.080,00
Nº de accionistas	111,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.066	9,9458	9,7233	9,9887
2023	9.178	9,5718	9,1657	9,5818
2022	9.625	9,1656	8,9569	9,6774
2021	9.332	9,6111	9,3184	9,7062

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

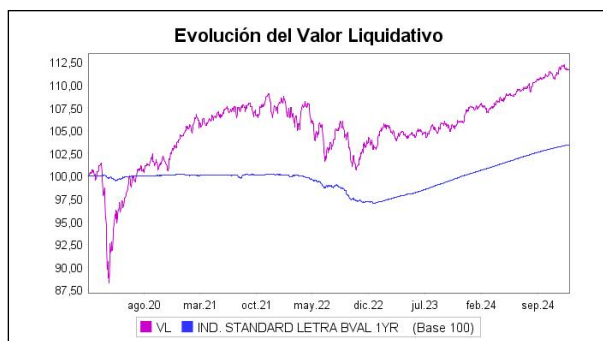
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,91	0,85	1,33	1,18	0,50	4,43	-4,64	3,14	9,36

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,17	0,19	0,19	0,18	0,73	0,74	0,73	0,74

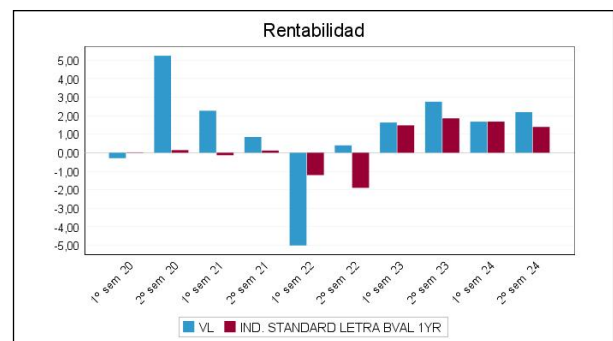
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.826	97,62	9.637	97,84
* Cartera interior	2.141	21,27	1.574	15,98
* Cartera exterior	7.576	75,26	7.990	81,12
* Intereses de la cartera de inversión	109	1,08	73	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	332	3,30	149	1,51
(+/-) RESTO	-92	-0,91	64	0,65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.066</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.850</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.850	9.687	9.687	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-217,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,16	1,67	3,84	32,77
(+) Rendimientos de gestión	3,26	2,27	5,54	47,35
+ Intereses	1,07	1,08	2,15	1,22
+ Dividendos	0,18	0,29	0,47	-38,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,02	-0,16	0,87	-734,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	2,01	1,71	-113,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	-1,20	-0,49	-158,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,58	0,25	0,83	141,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-279,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-0,83	-1,93	35,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	3,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,10	-31,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	30,21
- Otros gastos repercutidos	-0,73	-0,45	-1,19	65,30
(+) Ingresos	0,00	0,23	0,23	-99,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-89,41
+ Otros ingresos	0,00	0,23	0,23	-99,97
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.066</b>	<b>9.850</b>	<b>10.066</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

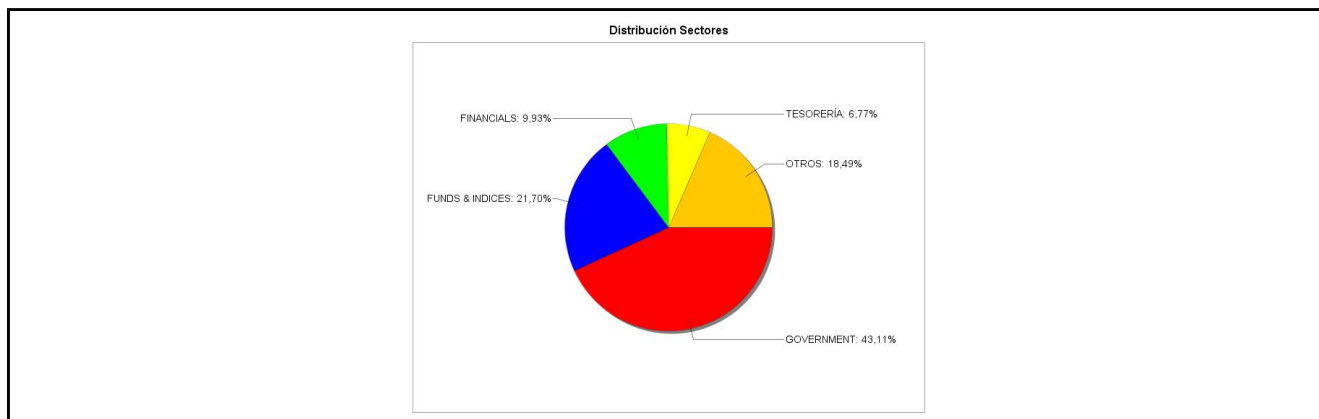
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.695	16,85	1.370	13,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	323	3,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.019	20,06	1.370	13,90
TOTAL RV COTIZADA	122	1,22	204	2,08
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	122	1,22	204	2,08
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.141	21,28	1.574	15,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.980	39,53	4.683	47,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.980	39,53	4.683	47,55
TOTAL RV COTIZADA	1.464	14,55	1.801	18,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.464	14,55	1.801	18,29
TOTAL IIC	2.124	21,09	1.506	15,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.567	75,17	7.990	81,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.708	96,45	9.564	97,11

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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 19/12/2025	550	Inversión
Total subyacente renta variable		550	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		550	
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 25	V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (V) P5250 19/12/2025	507	Inversión
Total subyacente renta variable		507	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		507	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	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

El día 19 de julio, la CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCA MARCH, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A. como depositario.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario 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: 8.225.542,02 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 1.190.432,96 euros que supone un 11,86 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 0,36 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 327.945,50 participaciones que supone 32,4 % del patrimonio

2: 327.945,50 participaciones que supone 32,4 % 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.

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, en 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.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 215.948 euros, el número de accionistas es de 112 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 2,19 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,36 %, de los cuales un 0,36 % corresponde a gastos directos y un 0 % 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:

- \* TREASURY 6% 15/02/2026 (rendimiento 0,23 %)
- \* PART. JPMORGAN F-EU GOVER BOND-I (rendimiento 0,21 %)
- \* PART. ROBECO EURO GOVNT BD- IE (rendimiento 0,25 %)
- \* FUTURO EUROSTOXX 50 SEPTIEMBRE 24 (rendimiento 0,21 %)
- \* ACC. PALO ALTO NETWORK INC NEW DEC24 (rendimiento 0,31 %)

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:

- \* JP MORGAN INVEST. M. (5,96 % sobre patrimonio)
- \* PIMCO GLOBAL ADVISOR (3,53 % sobre patrimonio)
- \* ROBECO INVESTOR SERV (6,79 % 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 2,19 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 74,12 % en renta fija, 23,79 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 2,11 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 72,14 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 22,68 %.

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: 75,05 % en renta fija, 19,27 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 6,51 % 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

\* PIMCO ESG INC-I ACC USD Peso: 3,53 %

\* BNP EASY EMU GOB IG 3-5Y Peso: 2,48 %

\* EUROPEAN UNION 3,125% 05/12/2028 Peso: 2,04 %

\* B. ESTADO 2,35% 30/07/2033 Peso: 0,96 %

\* TREASURY 3,50% 15/02/2033 Peso: 0,91 %

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

\* BTPS 2,50% 01/12/2024 Peso: 6,08 %

\* BTPS 0% 15/08/2024 Peso: 3,03 %

\* GQG PARTNERS EM MKT EQ R USD A Peso: 1,35 %

\* DEUTSCHE LUFTHANSA 2% 14/07/2024 Peso: 1,03 %

\* AMAZON Peso: 0,82 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

\* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 31,34 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 8.225.542 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

#### DERECHO A VOTO

March AM, en su firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo adecuado, con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March AM participa, establece en su política de derechos de voto una implicación a largo plazo en las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo; pensamos que ello contribuirá a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de estos emisores. Adicionalmente a criterios puramente ASG, March AM intentará, a través de la política de voto, promover la creación de valor a largo plazo, la gestión de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la política destinada a tal fin - Política de Derechos de Voto disponible en [www.march-am.com](http://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 ejercerá 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 2024 se encuentra a continuación:

Compañía	ISIN	Fecha Meeting	País	Tipo Meeting
QUALCOMM Incorporated	US7475251036	05/03/2024	USA	Annual
CaixaBank SA	ES0140609019	21/03/2024	Spain	Annual
Schlumberger N.V.	AN8068571086	03/04/2024	Curacao	Annual
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	10/04/2024	Germany	Annual
EDP-Energias de Portugal SA	PTEDP0AM0009	10/04/2024	Portugal	Annual
Adobe Inc.	US00724F1012	17/04/2024	USA	Annual
AXA SA	FR0000120628	23/04/2024	France	Annual/Special
Merck KGaA	DE0006599905	26/04/2024	Germany	Annual
Barrick Gold Corporation	CA0679011084	30/04/2024	Canada	Annual
The Coca-Cola Company	US1912161007	01/05/2024	USA	Annual
Berkshire Hathaway Inc.	US0846707026	04/05/2024	USA	Annual
Iberdrola SA	ES0144580Y14	17/05/2024	Spain	Annual
Amazon.com, Inc.	US0231351067	22/05/2024	USA	Annual
Schneider Electric SE	FR0000121972	23/05/2024	France	Annual/Special
TotalEnergies SE	FR0000120271	24/05/2024	France	Annual/Special
Compagnie de Saint-Gobain SA	FR0000125007	06/06/2024	France	Annual/Special
Alphabet Inc.	US02079K3059	07/06/2024	USA	Annual
Industria de Diseno Textil SA	ES0148396007	09/07/2024	Spain	Annual
NIKE, Inc.	US6541061031	10/09/2024	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 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 1.158,18 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 1 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 existe, 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 aporato un 17% del total no será un viento a favor este año.

Sentimiento y valoración pueden ser causa de corrección, pero mientras la economía continúe 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128Q6 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,35 2033-07-30	EUR	96	0,95	0	0,00
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	418	4,15	204	2,07
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	501	4,98	495	5,02
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	490	4,97
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.014</b>	<b>10,08</b>	<b>1.189</b>	<b>12,06</b>
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	494	4,91	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>494</b>	<b>4,91</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0213679OF4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	187	1,86	181	1,84
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>187</b>	<b>1,86</b>	<b>181</b>	<b>1,84</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.695</b>	<b>16,85</b>	<b>1.370</b>	<b>13,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012L78 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	323	3,21	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>323</b>	<b>3,21</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.019</b>	<b>20,06</b>	<b>1.370</b>	<b>13,90</b>
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	57	0,57	70	0,71
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA SA	EUR	0	0,00	59	0,60
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	65	0,65	75	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>122</b>	<b>1,22</b>	<b>204</b>	<b>2,08</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>122</b>	<b>1,22</b>	<b>204</b>	<b>2,08</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.141</b>	<b>21,28</b>	<b>1.574</b>	<b>15,98</b>
GB00BDRHNP05 - BONO DEUDA ESTADO U.K. 1,25 2027-07-22	GBP	332	3,30	325	3,30
NL0012818504 - BONO ESTADO HOLANDA 0,75 2028-07-12	EUR	188	1,86	184	1,87
FR0013131877 - BONO ESTADO FRANCÉS 0,50 2026-05-25	EUR	664	6,60	655	6,65
US91282CGM73 - BONO US TREASURY 3,50 2033-02-15	USD	90	0,89	0	0,00
FR001400AIN5 - BONO ESTADO FRANCÉS 0,75 2028-02-25	EUR	187	1,86	276	2,80
IT0005454241 - BONO ESTADO ITALIANO 3,41 2026-08-01	EUR	284	2,83	279	2,84
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.745</b>	<b>17,34</b>	<b>1.720</b>	<b>17,46</b>
IT0005452989 - BONO ESTADO ITALIANO 3,49 2024-08-15	EUR	0	0,00	294	2,99
IT0005045270 - BONO ESTADO ITALIANO 2024-12-01	EUR	0	0,00	593	6,02
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>887</b>	<b>9,01</b>
EU000A3K4EN5 - BONO UNION EUROPEA 3,13 2028-12-05	EUR	206	2,04	0	0,00
XS2344735811 - BONO ENI SPA 0,38 2028-06-14	EUR	90	0,89	88	0,89
XS1180451657 - BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	96	0,95	95	0,96
XS1511787589 - BONO MORGAN STANLEY RF 1,38 2026-10-27	EUR	95	0,94	93	0,95
XS1112678989 - BONO COCA-COLA 1,88 2026-09-22	EUR	98	0,97	97	0,98
XS2292263121 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,50 2031-02-07	EUR	85	0,85	83	0,84
XS2248451978 - BONO BANKAMERICA CORP 0,65 2031-10-26	EUR	85	0,84	82	0,83
US912810EW46 - BONO US TREASURY 6,00 2026-02-15	USD	600	5,96	576	5,85
XS1148073205 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,25 2026-12-10	EUR	98	0,97	96	0,98
XS1062900912 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 4,13 2026-05-04	EUR	103	1,02	101	1,03
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.553</b>	<b>15,43</b>	<b>1.310</b>	<b>13,31</b>
US912828XB14 - BONO US TREASURY 2,13 2025-05-15	USD	280	2,79	269	2,73
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	99	1,00
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	105	1,04	103	1,05
XS1254428896 - BONO HSBC HOLDINGS RF 3,00 2025-06-30	EUR	198	1,96	197	2,00
XS1201001572 - BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR	98	0,97	98	0,99
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>681</b>	<b>6,76</b>	<b>766</b>	<b>7,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.980</b>	<b>39,53</b>	<b>4.683</b>	<b>47,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.980</b>	<b>39,53</b>	<b>4.683</b>	<b>47,55</b>
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	61	0,61	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	59	0,58	0	0,00
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	61	0,60	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN BANK NV	EUR	0	0,00	48	0,49
NL0015001F58 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	24	0,24	0	0,00
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	59	0,59
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD	USD	54	0,54	56	0,57
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	55	0,54	85	0,86
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	0	0,00	79	0,81
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	45	0,45	54	0,55
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	69	0,68	74	0,75
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	0	0,00	71	0,72
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	46	0,46	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	41	0,41	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	26	0,26	64	0,65
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW	GBP	45	0,45	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	54	0,53	76	0,77
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	0	0,00	75	0,76
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	52	0,52	67	0,68
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	53	0,53	49	0,50
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	31	0,31
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	66	0,65	70	0,71
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	43	0,43	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW AG	EUR	47	0,47	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	47	0,47	67	0,68
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	49	0,49	70	0,71
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	30	0,30
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	67	0,67	62	0,63
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	46	0,45	54	0,55
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	62	0,63
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	46	0,47
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	70	0,71
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	47	0,47	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	52	0,52	42	0,43
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	66	0,66	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	51	0,51	62	0,63
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	32	0,32	86	0,88
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	69	0,69	71	0,72
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	35	0,35	52	0,53
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES	EUR	0	0,00	69	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.464</b>	<b>14,55</b>	<b>1.801</b>	<b>18,29</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.464</b>	<b>14,55</b>	<b>1.801</b>	<b>18,29</b>
LU2533813452 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS A. MANAG	EUR	250	2,48	0	0,00
LU1878469359 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET	USD	45	0,45	0	0,00
LU0210245469 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	564	5,61	604	6,13
LU0355584201 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	600	5,96	580	5,88
IE00BMW4NH15 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	355	3,53	0	0,00
IE00BJSJ448 - PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV GLOBAL	EUR	39	0,39	0	0,00
LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	52	0,52	0	0,00
LU2145462722 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	67	0,66	66	0,67
LU1923622028 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	USD	60	0,60	56	0,57
IE00BYW5Q791 - PARTICIPACIONES GGG PARTNERS	USD	0	0,00	132	1,34
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	49	0,49	0	0,00
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD	40	0,40	68	0,70
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.124</b>	<b>21,09</b>	<b>1.506</b>	<b>15,29</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.567</b>	<b>75,17</b>	<b>7.990</b>	<b>81,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.708</b>	<b>96,45</b>	<b>9.564</b>	<b>97,11</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada

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

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

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

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

- Un total de 3.411,98 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.

## **12. 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 8.225.542,02 euros y un rendimiento total de 1.158,55 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 7.902.086,09 euros y un rendimiento total de 1.085,44 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 323.455,93 euros y un rendimiento total de 73,11 euros.