

**TORRENOVA DE INVERSIONES, S.A., SICAV**

Nº Registro CNMV: 32

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.marchgestion.com](http://www.marchgestion.com).

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:** 15/07/1993**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**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

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	0,47	0,70	1,17	1,11

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,07	0,00	1,52	0,03

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	87.584.803,00	90.918.097,00
Nº de accionistas	4.441,00	4.476,00
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	1.004.826	11,4726	11,1880	11,5347
2023	971.135	11,0294	10,4600	11,0375
2022	954.282	10,4598	10,2750	11,0401
2021	907.785	11,0048	10,5476	11,0722

### 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	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	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
4,02	0,59	1,87	0,45	1,07	5,44	-4,95	4,05	5,69

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)	0,79	0,18	0,20	0,20	0,20	0,82	0,82	0,82	0,82

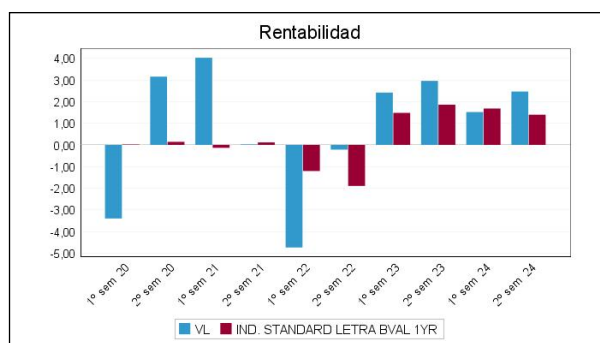
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Con fecha se modificó la política de inversión del comportamiento, pasando a limitarse al 10% de su activo la inversión en otras IIC de carácter financiero

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

Con fecha se modificó la política de inversión del comportamiento, pasando a limitarse al 10% de su activo la inversión en otras IIC de carácter financiero

## 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	991.862	98,71	907.163	89,11
* Cartera interior	228.256	22,72	152.934	15,02
* Cartera exterior	751.159	74,76	746.471	73,33
* Intereses de la cartera de inversión	12.447	1,24	7.758	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.587	1,05	106.880	10,50
(+/-) RESTO	2.377	0,24	3.935	0,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.004.826</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.017.978</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)	1.017.978	1.034.539	1.034.539	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,74	-3,13	-6,87	19,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,45	1,51	3,96	62,32
(+) Rendimientos de gestión	2,85	1,86	4,71	53,14
+ Intereses	1,27	1,13	2,40	11,78
+ Dividendos	0,11	0,34	0,44	-67,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,09	-0,20	0,89	-640,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	0,75	1,02	-64,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,37	-0,47	-74,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,19	0,41	19,43
± Otros resultados	-0,01	0,03	0,03	-120,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,44	-0,84	-6,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	0,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,07	-53,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-65,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,01
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	1,61
(+) Ingresos	0,01	0,08	0,09	-93,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,08	0,09	-94,00
± 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>1.004.826</b>	<b>1.017.978</b>	<b>1.004.826</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

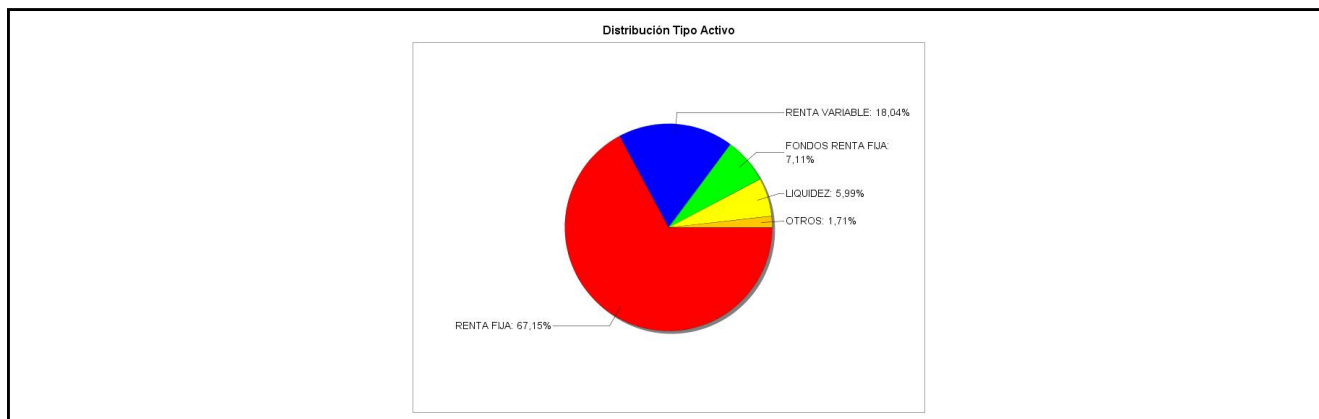
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	181.724	18,10	140.575	13,81
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	35.506	3,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	217.229	21,63	140.575	13,81
TOTAL RV COTIZADA	11.027	1,10	12.359	1,22
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	11.027	1,10	12.359	1,22
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	228.256	22,73	152.934	15,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	493.094	49,04	539.600	53,00
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	493.094	49,04	539.600	53,00
TOTAL RV COTIZADA	170.225	16,92	153.923	15,09
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	170.225	16,92	153.923	15,09
TOTAL IIC	87.840	8,73	52.947	5,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	751.159	74,69	746.471	73,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	979.415	97,42	899.405	88,32

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
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR 25	20.063	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
YEN JAPONES	V/ FUTURO DOLAR FX JPY MAR 25	11.606	Inversión
YEN JAPONES	C/ FUTURO DOLAR FX JPY MAR 25	11.606	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		31668	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		31668	

#### 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 INVERISIS, 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: 378.507.490,26 euros

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

Renta Variable Extranjera: 99.327.780,08 euros que supone un 9,7 % del patrimonio medio

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

Renta Fija Extranjera: 6.663.480,00 euros que supone un 0,65 % del patrimonio medio

Renta Fija Nacional: 8.500.000,00 euros que supone un 0,83 % 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.

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 disminuido en -13.152.343 euros, el número de accionistas es de 4438 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 2,46 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,38 %.

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

- \* ACC. DEUTSCHE TELEKOM (rendimiento 0,1 %)
- \* TREASURY 2,5% 31/03/2027 (rendimiento 0,17 %)
- \* TREASURY 3,50% 31/01/28 (rendimiento 0,1 %)
- \* TREASURY 4,625% 30/04/2029 (rendimiento 0,11 %)
- \* ACC. BROADCOM INC (rendimiento 0,3 %)

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:

- \* SCHRODER INVESTMENT (3,29 % sobre patrimonio)
- \* ROBECO INVESTOR SERV (1,57 % sobre patrimonio)
- \* MAN ASSET MANAGEMET (2,54 % 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 2,46 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 71,87 % en renta fija, 17,27 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 10,58 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 70,69 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 20,96 %.

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: 75,51 % en renta fija, 19,67 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 4,66 % 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

- \* SCHRODER INTL EURO CORP IZ Peso: 3,29 %
- \* TREASURY 4,625% 30/04/2029 Peso: 2,89 %
- \* MAN GLG GLO INVE OPPT IHEUR Peso: 2,54 %



\* B. ESTADO 3,5% 31/05/2029 Peso: 2,09 %

\* B. ESTADO 0,10% 30/04/2031 Peso: 2,02 %

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

\* FRTR 1,75% 25/11/2024 Peso: 9,89 %

\* BKO 2,2% 12/12/2024 Peso: 4,8 %

\* SISF EURO CORP EUR CAC Peso: 3,1 %

\* BANCA MARCH FLOAT 17/11/2025 Peso: 0,84 %

\* PROCTER&GAMBLE 0,625% 30/10/2024 Peso: 0,76 %

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 6,99 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 378.507.490 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
Accenture plc	IE00B4BNMY34	31/01/2024	Ireland	Annual
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
Airbus SE	NL0000235190	10/04/2024	Netherlands	Annual
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	10/04/2024	Germany	Annual
EDP-Energias de Portugal SA	PTEDP0AM0009	10/04/2024	Portugal	Annual
Ferrovial SE	NL0015001FS8	11/04/2024	Netherlands	Annual
UniCredit SpA	IT0005239360	12/04/2024	Italy	Annual/Special
Adobe Inc.	US00724F1012	17/04/2024	USA	Annual
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	18/04/2024	France	Annual/Special
Broadcom Inc.	US11135F1012	22/04/2024	USA	Annual
AXA SA	FR0000120628	23/04/2024	France	Annual/Special
L'Oreal SA	FR0000120321	23/04/2024	France	Annual/Special
Anheuser-Busch InBev SA/NV	BE0974293251	24/04/2024	Belgium	Annual
BP Plc	GB0007980591	25/04/2024	United Kingdom	Annual
CRH Plc	IE0001827041	25/04/2024	Ireland	Annual
Danone SA	FR0000120644	25/04/2024	France	Annual/Special
Merck KGaA	DE0006599905	26/04/2024	Germany	Annual
Barrick Gold Corporation	CA0679011084	30/04/2024	Canada	Annual
Tenaris SA	LU2598331598	30/04/2024	Luxembourg	Annual/Special
Smith & Nephew plc	GB0009223206	01/05/2024	United Kingdom	Annual
The Coca-Cola Company	US1912161007	01/05/2024	USA	Annual
Deutsche Boerse AG	DE0005810055	14/05/2024	Germany	Annual
E.ON SE	DE000ENAG999	16/05/2024	Germany	Annual
Iberdrola SA	ES0144580Y14	17/05/2024	Spain	Annual
Schneider Electric SE	FR0000121972	23/05/2024	France	Annual/Special
Syensqo NV	BE0974464977	23/05/2024	Belgium	Annual
Merck & Co., Inc.	US58933Y1055	28/05/2024	USA	Annual
Alphabet Inc.	US02079K3059	07/06/2024	USA	Annual
Industria de Diseño Textil SA	ES0148396007	09/07/2024	Spain	Annual
NIKE, Inc.	US6541061031	10/09/2024	USA	Annual
Pernod Ricard SA	FR0000120693	08/11/2024	France	Annual/Special

## 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 110.816,79 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 123 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 aporoto 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	%
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	20.651	2,06	0	0,00
ES0000012H41 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,10 2031-04-30	EUR	20.170	2,01	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>40.821</b>	<b>4,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012F92 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2025-01-31	EUR	66.168	6,59	66.131	6,50
ES00000126Z1 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	66.238	6,59	66.056	6,49
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>132.406</b>	<b>13,18</b>	<b>132.187</b>	<b>12,99</b>
ES0313040083 - BONO B. MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	8.496	0,85	0	0,00
ES0313040075 - BONO B. MARCH 3,00 2025-11-17	EUR	0	0,00	8.388	0,82
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.496</b>	<b>0,85</b>	<b>8.388</b>	<b>0,82</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>181.724</b>	<b>18,10</b>	<b>140.575</b>	<b>13,81</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	35.506	3,53	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>35.506</b>	<b>3,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>217.229</b>	<b>21,63</b>	<b>140.575</b>	<b>13,81</b>
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.384	0,34	4.328	0,43
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA SA	EUR	3.776	0,38	2.704	0,27
ES0144580Y14 - ACCIONES BERDROLA	EUR	3.867	0,38	5.327	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.027</b>	<b>1,10</b>	<b>12.359</b>	<b>1,22</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>11.027</b>	<b>1,10</b>	<b>12.359</b>	<b>1,22</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>228.256</b>	<b>22,73</b>	<b>152.934</b>	<b>15,03</b>
GB00BPSNB460 - BONO DEUDA ESTADO U.K. 8,94 2027-03-07	GBP	10.216	1,02	0	0,00
GB00BDRHNP05 - BONO DEUDA ESTADO U.K. 1,25 2027-07-22	GBP	26.113	2,60	20.566	2,02
US91282CKP58 - BONO US TREASURY 4,63 2029-04-30	USD	28.805	2,87	0	0,00
NL0011220108 - BONO ESTADO HOLANDA 0,25 2025-07-15	EUR	0	0,00	50.841	4,99
US91282CGH88 - BONO US TREASURY 3,50 2028-01-31	USD	22.720	2,26	14.295	1,40
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>87.854</b>	<b>8,75</b>	<b>85.702</b>	<b>8,41</b>
GB0030880693 - BONO DEUDA ESTADO U.K. 2,50 2025-03-07	GBP	30.678	3,05	29.875	2,93
NL0011220108 - BONO ESTADO HOLANDA 0,25 2025-07-15	EUR	51.032	5,08	0	0,00
US91282CHL81 - BONO US TREASURY 4,63 2025-06-30	USD	10.331	1,03	9.934	0,98
DE0001104909 - BONO ESTADO ALEMAN 2024-12-12	EUR	0	0,00	47.995	4,71
IT0005090318 - BONO ESTADO ITALIANO 1,50 2025-06-01	EUR	56.148	5,59	55.868	5,49
FR0011962398 - BONO ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	99.674	9,79
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>148.188</b>	<b>14,75</b>	<b>243.347</b>	<b>23,90</b>
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA SPA 4,88 2027-09-13	EUR	4.054	0,40	0	0,00
XS2887901598 - BONO BMW FINANCE NV 3,13 2030-08-27	EUR	6.804	0,66	0	0,00
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	6.630	0,66	0	0,00
XS2637421848 - BONO DANSKE BANK 4,75 2030-06-21	EUR	6.524	0,65	0	0,00
XS183595474 - BONO JP MORGAN 1,81 2029-06-12	EUR	7.222	0,72	0	0,00
XS1980064833 - BONO CITIGROUP INC 1,25 2029-04-10	EUR	7.481	0,74	0	0,00
FR0013422011 - BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	7.515	0,75	0	0,00
XS2673808726 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,13 2031-08-29	EUR	7.098	0,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2545206166 - BONO BBVA 4,38 2029-10-14	EUR	5.032	0,50	0	0,00
XS2536941656 - BONO ABN-AMRO BANK 4,25 2030-02-21	EUR	7.347	0,73	0	0,00
XS1394764689 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	2.495	0,25	2.467	0,24
XS2633552026 - BONO CA AUTOBANK SPA 4,38 2026-06-08	EUR	3.054	0,30	3.035	0,30
XS2572989650 - BONO TOYOTA MOTOR 3,38 2026-01-13	EUR	0	0,00	3.981	0,39
XS2344735811 - BONO ENI SPA 0,38 2028-06-14	EUR	2.353	0,23	2.303	0,23
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	18.408	1,83	18.447	1,81
XS1114473579 - BONO BP CAPITAL MARKETS 2,21 2026-09-25	EUR	10.137	1,01	10.027	0,98
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	5.275	0,53	5.206	0,51
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN BANK 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	5.051	0,50
XS2156581394 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,00 2025-12-15	EUR	0	0,00	4.811	0,47
XS1135337498 - BONO APPLE INC. 1,63 2026-11-10	EUR	10.291	1,02	10.133	1,00
XS2182054887 - BONO SIEMENS FINANCIERING 0,38 2026-06-05	EUR	4.123	0,41	4.071	0,40
XS2102948994 - BONO TOYOTA MOTOR 0,25 2026-07-16	EUR	5.156	0,51	5.106	0,50
XS1112678989 - BONO COCA-COLA 1,88 2026-09-22	EUR	4.346	0,43	4.285	0,42
US91282CEF41 - BONO US TREASURY 2,50 2027-03-31	USD	37.628	3,74	35.855	3,52
XS1146286205 - BONO VERIZON 2,63 2031-12-01	EUR	6.268	0,62	6.063	0,60
XS1493328477 - BONO ENI SPA 1,13 2028-09-19	EUR	5.749	0,57	5.549	0,55
XS2292263121 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,50 2031-02-07	EUR	7.057	0,70	4.107	0,40
XS2248451978 - BONO BANKAMERICA CORP 0,65 2031-10-26	EUR	4.264	0,42	4.076	0,40
DE000A2TSDE2 - BONO DEUTSCHE TELEKOM 1,75 2031-03-25	EUR	6.503	0,65	6.295	0,62
XS2389353264 - BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2032-03-23	EUR	7.610	0,76	4.745	0,47
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	0	0,00	4.996	0,49
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL 1,75 2026-07-22	EUR	0	0,00	3.426	0,34
XS2154325489 - BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	5.188	0,51
FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	531	0,05	517	0,05
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	7.050	0,70	6.930	0,68
XS2200215213 - BONO INFRASTR. WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	7.066	0,70	6.908	0,68
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL 1,00 2026-05-29	EUR	4.135	0,41	4.064	0,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>225.008</b>	<b>22,36</b>	<b>177.642</b>	<b>17,46</b>
XS2572989650 - BONO TOYOTA MOTOR 3,38 2026-01-13	EUR	4.014	0,40	0	0,00
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN BANK 4,13 2025-11-15	EUR	5.072	0,50	0	0,00
XS2156581394 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,00 2025-12-15	EUR	4.861	0,48	0	0,00
XS1900750107 - BONO PROCTER & GAMBLE 0,63 2024-10-30	EUR	0	0,00	7.414	0,73
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	5.103	0,51	0	0,00
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	4.951	0,49
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	2.430	0,24
XS2081611993 - BONO AZIMUT HOLDING SA 2024-12-12	EUR	0	0,00	2.859	0,28
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	9.776	0,97	9.619	0,94
IT0005204406 - BONO UNICREDIT SPA 4,66 2024-08-31	EUR	0	0,00	2.457	0,24
XS1718393439 - BONO GAS NATURAL FINANCE 0,88 2025-05-15	EUR	3.219	0,32	3.179	0,31
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>32.044</b>	<b>3,18</b>	<b>32.909</b>	<b>3,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>493.094</b>	<b>49,04</b>	<b>539.600</b>	<b>53,00</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>493.094</b>	<b>49,04</b>	<b>539.600</b>	<b>53,00</b>
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	3.360	0,33	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	4.157	0,41	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	3.544	0,35	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.579	0,36	0	0,00
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO	EUR	0	0,00	4.189	0,41
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	2.000	0,20	2.141	0,21
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	2.244	0,22	3.472	0,34
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	4.640	0,46	4.903	0,48
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	3.635	0,36	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD	USD	2.830	0,28	3.951	0,39
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.040	0,60	6.387	0,63
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	4.512	0,45	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	0	0,00	2.315	0,23
GB0009223206 - ACCIONES SMITH NEPHEW	GBP	0	0,00	4.368	0,43
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	2.057	0,20	3.173	0,31
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	0	0,00	2.770	0,27
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	3.745	0,37	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	2.483	0,24
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	5.611	0,56	5.319	0,52
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	3.428	0,34	3.690	0,36
US78409V1044 - ACCIONES MCGRRAW HILL FINANCIA	USD	4.527	0,45	2.706	0,27
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	4.410	0,44	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	4.628	0,46	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	4.499	0,45	4.566	0,45
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.581	0,46	6.311	0,62
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	0	0,00	2.642	0,26
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	5.598	0,56	5.781	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4.596	0,46	3.609	0,35
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	4.345	0,43
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	4.462	0,44
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	4.540	0,45	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	5.518	0,55	5.489	0,54
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	3.410	0,33
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	3.779	0,38	4.522	0,44
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD	EUR	2.929	0,29	2.700	0,27
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	2.967	0,30	3.359	0,33
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	5.653	0,56	5.139	0,50
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	1.949	0,19
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	4.468	0,44	2.891	0,28
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	1.955	0,19	3.141	0,31
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	4.490	0,45	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON CORP	USD	2.994	0,30	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	4.942	0,49	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	4.217	0,41
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	4.016	0,40	4.018	0,39
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	2.917	0,29
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	1.525	0,15	5.443	0,53
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	4.494	0,45	6.350	0,62
US46625H1005 - ACC. JPM CHASE MANHATAN	USD	4.569	0,45	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	5.524	0,55	3.046	0,30
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	5.047	0,50	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	7.184	0,71	6.316	0,62
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	5.406	0,54	5.433	0,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>170.225</b>	<b>16,92</b>	<b>153.923</b>	<b>15,09</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>170.225</b>	<b>16,92</b>	<b>153.923</b>	<b>15,09</b>
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	USD	7.379	0,73	0	0,00
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	33.058	3,29	0	0,00
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	25.555	2,54	0	0,00
LU0329207053 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	JPY	5.314	0,53	5.195	0,51
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	4.481	0,45	4.351	0,43
LU1648456215 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	8.388	0,83	8.177	0,80
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD	3.665	0,36	3.494	0,34
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	0	0,00	31.731	3,12
<b>TOTAL IIC</b>		<b>87.840</b>	<b>8,73</b>	<b>52.947</b>	<b>5,20</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>751.159</b>	<b>74,69</b>	<b>746.471</b>	<b>73,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>979.415</b>	<b>97,42</b>	<b>899.405</b>	<b>88,32</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 378.507.490,26 euros y un rendimiento total de 58.897,96 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 323.001.958,44 euros y un rendimiento total de 44.845,34 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 35.505.531,82 euros y un rendimiento total de 8.025,22 euros.

Durante el 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 20.000.000,00 euros y un rendimiento total de 6.027,40 euros.