

BEST IDEAS, FI
Nº Registro CNMV: 5643

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, 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.

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: 15/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-75% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) y hasta un 15% en gestión alternativa, del Grupo o no de Gestora.

Se invertirá en activos basados en aquellas ideas que el equipo de la gestora considere más interesantes en cada momento por su carácter diferenciador dado su potencial de revalorización, la calidad de balance y del equipo gestor o la posición de liderazgo que ostenten en la industria donde operan.

El fondo invertirá, directa e indirectamente, entre el 30%-75%(habitualmente en torno al 50%) de la exposición total en renta variable, sin predeterminación de capitalización bursátil, y el resto en renta fija pública y/o privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad(rating mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un 25%de la exposición total podrá estar en emisores/emisiones con baja calidad crediticia(inferior a BBB-) o incluso sin rating.

La exposición al riesgo divisa variará entre 0-100%

La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,54	0,76	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,80	2,59	3,19	0,70

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.a) 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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	113.206,64	133.225,55	161	86	EUR	0,00	0,00	250000	NO
CLASE B	45.858,98	29.662,40	8	6	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE P	495.799,30	311.093,08	13	12	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	12.249	1.392		
CLASE B	EUR	5.006	523		
CLASE P	EUR	54.356	9.136		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	108,2033	101,1174		
CLASE B	EUR	109,1541	101,3957		
CLASE P	EUR	109,6322	101,5347		

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,68	0,00	0,68	1,36	0,00	1,36	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE P		0,42	0,00	0,42	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,11	0,17	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,01	3,79	-1,27	1,41	2,98				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	20-10-2023	-0,88	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	02-11-2023	0,87	14-09-2023		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	4,08	4,61	3,32	5,17				
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	2,93	2,75					

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,41	0,38	0,38	0,38	0,84			

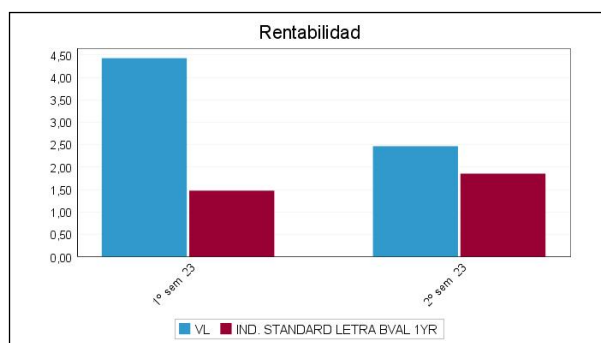
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,65	3,95	-1,12	1,56	3,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	20-10-2023	-0,88	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	02-11-2023	0,87	14-09-2023		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	4,08	4,61	3,32	5,17				
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,98	2,98	2,88	2,71					

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,26	0,23	0,23	0,22	0,54			

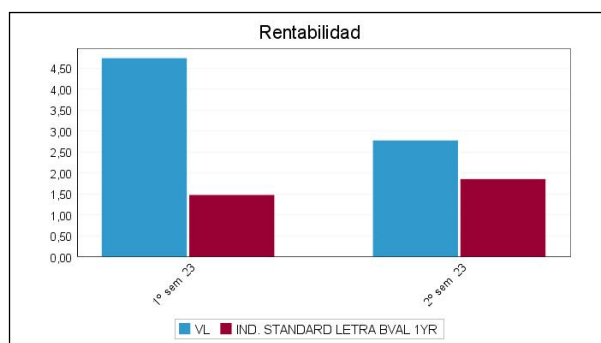
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,98	4,03	-1,05	1,64	3,20				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	20-10-2023	-0,88	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	02-11-2023	0,87	14-09-2023		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	4,08	4,61	3,32	5,17				
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,96	2,96	2,86	2,69					

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,42	0,16	0,16	0,15	0,41			

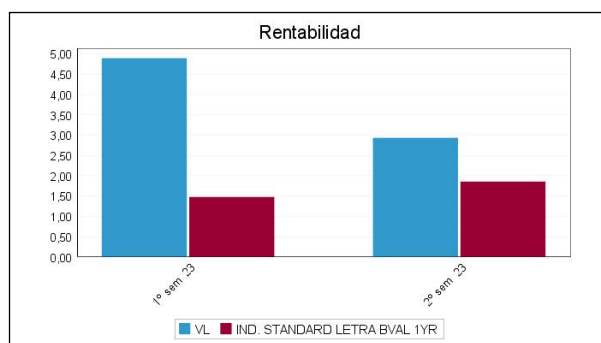
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	218.086	6.181	3,36
Renta Fija Internacional	9.870	1.017	4,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	382.342	5.688	4,38
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	334.289	3.197	3,68
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	99.016	4.797	3,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	132.090	1.875	3,28
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	645.125	9.836	2,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.820.819	32.591	3,18

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	63.935	89,28	45.722	90,80
* Cartera interior	6.595	9,21	6.380	12,67
* Cartera exterior	57.156	79,81	39.300	78,05
* Intereses de la cartera de inversión	184	0,26	42	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.492	10,46	4.455	8,85
(+/-) RESTO	184	0,26	175	0,35
TOTAL PATRIMONIO	71.611	100,00 %	50.352	100,00 %

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	50.352	11.051	11.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,79	150,44	151,91	-48,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,45	4,57	11,66	182,92
(+) Rendimientos de gestión	7,13	5,03	12,86	184,39
+ Intereses	0,50	0,25	0,84	296,76
+ Dividendos	0,62	0,71	1,30	75,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,09	0,03	-251,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,74	4,67	6,77	17,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,49	-0,69	11,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,43	-0,03	4,56	-25.449,41
± Otros resultados	0,05	0,00	0,07	-4.946,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,46	-1,21	198,41
- Comisión de gestión	-0,49	-0,32	-0,86	199,76
- Comisión de depositario	-0,09	-0,05	-0,15	252,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,08	241,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	163,29
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,09	111,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	81,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	36,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	763,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.339	50.352	73.339	

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

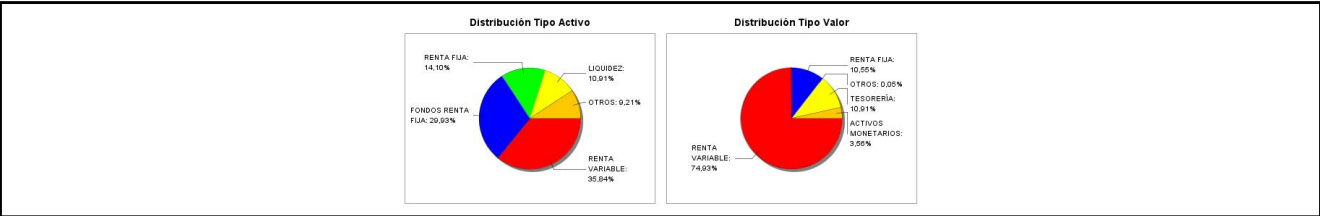
3. Inversiones financieras

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	2.343	3,27	2.019	4,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.546	3,55	1.218	2,43
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	4.889	6,82	3.237	6,44
TOTAL RV COTIZADA	1.715	2,39	3.147	6,25
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	1.715	2,39	3.147	6,25
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	6.604	9,21	6.384	12,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.211	7,27	4.545	9,04
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	5.211	7,27	4.545	9,04
TOTAL RV COTIZADA	23.949	33,43	17.992	35,74
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	23.949	33,43	17.992	35,74
TOTAL IIC	27.996	39,07	16.784	33,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.156	79,77	39.321	78,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.760	88,98	45.705	90,80

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
IND. EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX 50 MARZO 24	500	Inversión
Total subyacente renta variable		500	
TOTAL OBLIGACIONES		500	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 27 de octubre de 2023, la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCA MARCH, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de HORIZONTE GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1178), por BEST IDEAS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5643).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. 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 una entidad del grupo de la gestora o 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:

Divisa: 1.540.159,06 euros

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

Renta Variable Extranjera: 26.603.161,38 euros que supone un 52,05 % del patrimonio medio

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

1: 144.459,07 participaciones que supone 22,12 % 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.

A pesar de la debilidad de la economía el año pasado, especialmente en el sector manufacturero, la bolsa supero a los bonos al descartar los inversores el escenario de recesión manteniendo la apuesta por el de un aterrizaje suave.

El giro en el discurso de la Fed en su reunión de Noviembre, que confirmo estar ya barajando tipos a la baja, y los cambios en el resumen revisado de sus proyecciones económicas (que preveía tres recortes en los fed funds en 2024, que podrían ser más) reforzaron el optimismo al disminuir la probabilidad de un ajuste demasiado brusco en crecimiento económico. El mercado en EE. UU y en Europa descuenta ahora ~6 bajadas de tipos este año, a partir de marzo, y la probabilidad de sorpresas positivas en inflación hacen que el pronóstico, aunque ambicioso en nuestra opinión, si sea factible.

Incluso si acaban produciéndose menos rebajas en tipos, si el PIB nominal se mantiene en línea o por encima del coste oficial del dinero las empresas podrán seguir presentando crecimiento en beneficios. El coste de oportunidad de mantener posiciones de liquidez ira en aumento, y con tipos a la baja se justificarán temporalmente valoraciones más generosas.

En EE. UU. aunque el mercado descuenta un agresivo programa de recortes en 2024 que pueden acabar siendo de menor magnitud, a corto plazo la inflación probablemente continúe sorprendiendo positivamente. Indicadores adelantados de coste de la vivienda (Apartment List, Zillow) llevan cayendo más de 6 meses de forma consecutiva, y seguirán presionando el IPC (y el PCE) a la baja, y con el IPC subyacente anualizado ex vivienda ya en $\leq 2\%$, el riesgo a 12 meses esta más sesgado en este momento a la deflación que a la inflación. El ejercicio de reducción del tamaño del balance de la Fed podría frenarse o suspenderse.

La moderación en índices de vacantes y en el número de personas que voluntariamente cambian de trabajo ilustra el desgaste en el poder de negociación de los trabajadores y apunta a un crecimiento de salarios menos robusto.

No obstante, el mercado laboral mantiene una sorprendente solidez y la renta disponible continúa creciendo por encima del coste de la vida, algo que debería mantener un nivel de gasto razonable hasta que el exceso de ahorro acumulado durante la pandemia quede totalmente extinguido. Adicionalmente el repunte en productividad permite que el actual crecimiento en salarios no presione al alza los índices de precios.

La tendencia de caída en IPC y una leve/moderada desaceleración en actividad puede marcar la tónica macro los primeros meses del año. El cambio de tono en el seno de la Fed incrementa el riesgo de recortes prematuros y de un inesperado repunte en inflación, que obligaría a la Reserva Federal retomar las subidas.

En Europa, el ciclo esta más avanzado en Europa que en EE. UU, y a pesar de los indicios recientes de recuperación en indicadores de confianza como el ZEW o el ratio pedidos/inventarios suecos, la contracción en préstamo bancario y en masa monetaria, además del regreso de la austeridad fiscal, apuntan una mayor probabilidad de algún trimestre de PIB negativo en 2024. El comportamiento del sector exterior, en particular la falta de tracción en China actúa también como viento en contra a nivel macro. Los índices de nuevos pedidos en el sector de manufacturas a nivel global han repuntado, pero se mantienen en zona de contracción de actividad industrial y el indicador alemán IFO de expectativas manufactureras cae 30% en tasa interanual.

China, sigue enfrentando problemas en el mercado de propiedad residencial, que afectan a la confianza del consumidor y en última instancia al volumen de importaciones, que se mantiene en zona de contracción. No obstante, la inflación continuará remitiendo y permitirá al BCE comenzar a rebajar el tensionamiento monetario a partir de la 2ª mitad del año para compensar los efectos de la ralentización, que será moderada. Las expectativas de los analistas para el crecimiento en beneficios por acción parecen exigentes; en un escenario base moderadamente optimista, el índice agregado de renta variable europea (DJ Stoxx 600) no tendría margen de subir mucho más desde los niveles actuales (6% en aumento de BPA y un PER de 13x nos dejaría en un potencial de dígito simple medio). En las economías emergentes, una política monetaria más laxa, debería beneficiar a la cotización de los activos de riesgo, con múltiplos más comprimidos y donde sus bancos centrales tienen más margen para bajar agresivamente los tipos. No obstante, la clave del comportamiento relativo de emergentes respecto a desarrollados está en China, con sus autoridades reacias a embarcarse en políticas fiscales y monetarias expansivas. El inicio de recortes de tipos en EE. UU y la recuperación en índices de productividad, que disminuye la probabilidad de recesión, y el avanzado proceso de desinflación en las economías emergentes donde además

se presentan indicios de recuperación en beneficios por acción, son aspectos positivos que compensan la falta de visibilidad respecto a la economía china. Unos múltiplos atractivos, un dólar estable con sesgo a la baja y un entorno macro menos preocupante favorecen una posición al menos de neutralidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS A ha disminuido en -1.818.798 euros, el número de accionistas ha aumentado en 75 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,47 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,79 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS B ha aumentado en 1.855.474 euros, el número de accionistas ha aumentado en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,78 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,49 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS P ha aumentado en 21.222.136 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,93 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,58 %.

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

- * ACC. QUALCOMM INC (rendimiento 0,27 %)
- * ZZZ ACC. NOVO NORDISK A/S -B (rendimiento 0,29 %)
- * ACC. SUBSEA 7 SA (rendimiento 0,36 %)
- * PART. FLOSSBACH S BOND OPPOR IT EUR (rendimiento 0,28 %)
- * PART. ROBECO EURO GOVNMNT BD- IE (rendimiento 0,27 %)

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. (6,07 % sobre patrimonio)
- * ROBECO INVESTOR SERV (5,84 % sobre patrimonio)
- * FLOSSBACH VON STORCH (4,13 % sobre patrimonio)

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase BEST IDEAS A de 247 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase BEST IDEAS B de 278 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase BEST IDEAS P de 293 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

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 2,47 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 42,61 % en renta fija, 41,98 % renta variable, 3,83 % en fondos de retorno absoluto y el 11,89 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 74,03 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 20,55 %.

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: 40,67 % en renta fija, 42,91 % renta variable, 2,09 % retorno absoluto y 14,12 % 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

- * JPMORGAN F-EU GOVER BOND-I Peso: 4,75 %
- * ROBECO EURO GOVNMNT BD- IE Peso: 4,09 %
- * ROBECO GLO CR SHT MAT-IH EUR Peso: 1,75 %

* ALLIANZ EURO OBLIG C T ISR-I Peso: 1,67 %

* CANDR BONDS-EURO SHRT TR-S Peso: 1,55 %

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

* LM-WA SHT DUR BLU CHP-PAHGD Peso: 3,44 %

* JPM EU GOVERNMENT BOND AA Peso: 2,95 %

* ROBECO EURO GOVNT BD-FHE Peso: 2,94 %

* BKO 0% 15/12/2023 Peso: 2,43 %

* JUPITER DYNAMIC BOND-IEURACC Peso: 2,17 %

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 44,32 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase BEST IDEAS A a lo largo del año ha sido del 4,35 %, 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 3,02 %.

La volatilidad acumulada de la Clase BEST IDEAS B a lo largo del año ha sido del 4,35 %, 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 2,98 %.

La volatilidad acumulada de la Clase BEST IDEAS P a lo largo del año ha sido del 4,35 %, 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 2,96 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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.

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por March AM. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. Con el fin de ejercitar este voto con diligencia debida, March AM se valdrá del uso de servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos cuyas recomendaciones de voto incluyen, de manera específica, análisis de información ASG en base a estándares y mejores prácticas.

Esta política refleja que el derecho de voto se ejercitará en todas las posiciones de renta variable de los productos de inversión independientemente del mercado en que estén admitidas a cotización o el tamaño de la posición en la cartera siempre y cuando los costes del ejercicio de ese derecho de voto no sean, en nuestra opinión, superiores a los potenciales beneficios.

La información de detalle de las actividades de voto de este ejercicio 2023 se encuentra a continuación:

Compañía	ISIN	Fecha Meeting	País	Tipo Meeting
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	20/04/2023	France	Annual/Special
Vidrala SA	ES0183746314	27/04/2023	Spain	Annual
Bayer AG	DE000BAY0017	28/04/2023	Germany	Annual
Iberdrola SA	ES0144580Y14	28/04/2023	Spain	Annual
BNP Paribas SA	FR0000131104	16/05/2023	France	Annual/Special
Arima Real Estate SOCIMI SA	ES0105376000	22/05/2023	Spain	Annual
Sanofi	FR0000120578	25/05/2023	France	Annual/Special
Cellnex Telecom SA	ES0105066007	31/05/2023	Spain	Annual
Prosegur Cash SA	ES0105229001	06/06/2023	Spain	Annual
Pernod Ricard SA	FR0000120693	10/11/2023	France	Annual/Special
Oracle Corporation	US68389X1054	15/11/2023	USA	Annual
Microsoft Corporation	US5949181045	07/12/2023	USA	Annual
Palo Alto Networks, Inc.	US6974351057	12/12/2023	USA	Annual
T. Hasegawa Co., Ltd.	JP3768500005	21/12/2023	Japan	Annual

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de

los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2023, ha ascendido a 18.600,73 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 0,00 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: KEPLER CHEUVREUX, BBVA, UBS LIMITED, STIFEL NICOLAUS, EXANE y MORGAN STANLEY.

Durante el periodo considerado, la IIC ha incurrido en costes de analisis resultado de la uilizacion de proveedores externos. Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

1. Estrategia "top -down" : Analisis de magnitudes macroeconomicas tales como evolucion del crecimiento (PIB), inflacion, empleo, produccion industrial o expectativas de cambio en la politica monetaria desplegada por los grandes bancos centrales. A nivel micro, perspectivas respecto a la evolucion de las series de beneficios por accion por indice, geografia o sector industrial.

2. Estrategia "bottom -up": Analisis detallado a nivel empresa o emisor de credito privado respecto u su desempeño, expectativas, posicion competitiva, riesgos de negocio, salud de balance, etc...

Ademas de los informes escritos, accesos a modelos, paginas web o analistas, algunas de estas contrapartidas tambien nos han facilitado acceso a reuniones con altos directivos de empresas en las que estamos invertidos o hemos contemplado iniciar una posicion. En ningun caso el coste de estos servicios se ha visto afectado o influido por el volumen de operaciones de intermediacion ejecutados a traves de cada una de las contrapartidas aprobadas.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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

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

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

Con Europa más cerca de la recesión que EE. UU, los Bunds y OATs tienen más recorrido que los Tbonds. El crédito ha estrechado apoyado por un entorno de tipos menos oneroso, y no deja margen de error. High Yield descuenta tasas implícitas de impago de solo 2,4% (por debajo de la media histórica) y la brecha entre diferenciales y volatilidad en precios

de deuda pública (ind. MOVE) tendera a cerrase. En base a asunciones razonables *, el spread objetivo para bonos de alta calidad estaría en 140pbs, cuando hoy se sitúan en solo 103 pbs. Como idea, bonos ligados a inflación (TIPs) están algo caros, pero ofrecen una cobertura interesante ante un escenario donde el BCE/Fed comentan el error de recortar demasiado rápido y dan recorrido en un entorno de tipos reales al alza ante sorpresas positivas en inflación. La divisa estadounidense ha comenzado 2024 con muy buen tono,, recuperando parte de la caída experimentada al cierre del año pasado. El sentimiento inversor había pasado muy rápidamente del optimismo al pesimismo y ahora se está normalizando. Adicionalmente el riesgo de una Fed menos agresiva en lo que a recortes se refiere respecto a lo que ahora descuenta el mercado puede darle soporte a corto plazo. No obstante, nos mantenemos neutrales con respecto al dólar al vislumbrarse fuerzas encontradas a favor y en contra. Aunque está sobrevalorada actualmente y esto puede restarle potencial, es una moneda contra cíclica y defensiva en entornos de ralentización económica.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,23 2025-05-31	EUR	1.111	1,55	1.045	2,08
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	207	0,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.318	1,84	1.045	2,08
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,15 2024-05-31	EUR	1.025	1,43	974	1,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.025	1,43	974	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.343	3,27	2.019	4,01
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,69 2024-07-05	EUR	146	0,20	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-07-05	EUR	871	1,22	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,70 2024-01-12	EUR	310	0,43	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-01-12	EUR	49	0,07	49	0,10
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,35 2024-01-12	EUR	568	0,79	567	1,13
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,92 2024-01-12	EUR	38	0,05	38	0,08
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,28 2024-01-12	EUR	564	0,79	563	1,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.546	3,55	1.218	2,43
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		4.889	6,82	3.237	6,44
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	422	0,84
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA REAL ESTATE	EUR	0	0,00	288	0,57
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	354	0,49	414	0,82
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	565	0,79	350	0,70
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS SL	EUR	0	0,00	438	0,87
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA SA	EUR	0	0,00	701	1,39
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	796	1,11	535	1,06
TOTAL RV COTIZADA		1.715	2,39	3.147	6,25
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		1.715	2,39	3.147	6,25
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		6.604	9,21	6.384	12,69
NL0015000QL2 - BONO ESTADO HOLANDA 2026-01-15	EUR	189	0,26	0	0,00
FR0013131877 - BONO ESTADO FRANCES 0,50 2026-05-25	EUR	199	0,28	0	0,00
IT0005452989 - BONO ESTADO ITALIANO 3,57 2024-08-15	EUR	0	0,00	970	1,93
IT0005282527 - BONO ESTADO ITALIANO 1,45 2024-11-15	EUR	0	0,00	1.045	2,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		388	0,54	2.015	4,01
FR0127921072 - BONO ESTADO FRANCES 3,87 2024-05-15	EUR	743	1,04	0	0,00
DE0001104867 - BONO ESTADO ALEMAN 3,42 2023-12-15	EUR	0	0,00	1.216	2,42
IT0005454050 - BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	1.381	1,93	1.314	2,61
IT0005452989 - BONO ESTADO ITALIANO 3,84 2024-08-15	EUR	1.027	1,43	0	0,00
IT0005282527 - BONO ESTADO ITALIANO 1,45 2024-11-15	EUR	1.105	1,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.257	5,94	2.530	5,03
US912828XB14 - BONO US TREASURY 2.13 2025-05-15	USD	182	0,25	0	0,00
US912810EW46 - BONO US TREASURY 6.00 2026-02-15	USD	198	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		380	0,53	0	0,00
US91282CEX56 - BONO US TREASURY 3.00 2024-06-30	USD	187	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		187	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.211	7,27	4.545	9,04
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		5.211	7,27	4.545	9,04
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	488	0,68	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	680	0,95	634	1,26
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	465	0,65	0	0,00
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	397	0,55	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD	USD	1.019	1,42	711	1,41
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	831	1,16	648	1,29
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	299	0,42	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	275	0,38	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	191	0,27	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	633	0,88	546	1,08
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	414	0,58	385	0,77
JP3768500005 - ACCIONES HASEGAWA	JPY	263	0,37	288	0,57
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	445	0,62	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	350	0,49	733	1,46
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	200	0,28	218	0,43
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	424	0,59	855	1,70
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	612	1,21
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	560	0,78	416	0,83
CH0043238366 - ACCIONES JARYZTA	CHF	0	0,00	431	0,86
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	751	1,05	410	0,81
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	566	0,79	513	1,02
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	0	0,00	400	0,79
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.024	1,43	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	696	0,97	546	1,09
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	0	0,00	375	0,75
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1.058	1,48	941	1,87
US2441991054 - ACCIONES DEERE&COMPANY	USD	578	0,81	527	1,05
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	586	0,82	518	1,03
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD	EUR	386	0,54	414	0,82
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES, INC	USD	289	0,40	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	535	0,75	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	326	0,45	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	432	0,60	318	0,63
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	875	1,22	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	617	0,86	541	1,07
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	486	0,68	423	0,84
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	258	0,36	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	0	0,00	435	0,86
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	0	0,00	433	0,86
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	252	0,35	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	913	1,27	708	1,41
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	364	0,51	433	0,86
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	990	1,38	597	1,19
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	545	0,76	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	428	0,60	428	0,85
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	299	0,42	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	566	0,79	761	1,51
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.219	1,70	873	1,73
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	500	0,70	515	1,02
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	184	0,26	406	0,81
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES	EUR	294	0,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		23.949	33,43	17.992	35,74
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		23.949	33,43	17.992	35,74
LU0329207053 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	JPY	662	0,92	0	0,00
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	289	0,40	0	0,00
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	1.112	1,55	0	0,00
LU0174119775 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	379	0,53	0	0,00
LU0566481197 - PARTICIPACIONES ABERDEEN- ASSET	USD	501	0,70	0	0,00
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	522	0,73	0	0,00
LU0210245469 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	2.928	4,09	0	0,00
LU1648456215 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	1.253	1,75	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1985812830 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	EUR	757	1,06	0	0,00
LU0231473439 - PARTICIPACIONES ABERDEEN- ASSET	EUR	497	0,69	0	0,00
LU0355584201 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	3.399	4,75	0	0,00
FR0010914572 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	1.197	1,67	0	0,00
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.961	2,74	1.731	3,44
LU0832429905 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	0	0,00	1.479	2,94
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	519	0,72	0	0,00
LU2403912442 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	1.094	2,17
IE00BGLNSH26 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	614	0,86	0	0,00
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LEG MASON MANAG.	EUR	0	0,00	1.734	3,44
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	559	0,78	0	0,00
LU1915690835 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	1.027	1,43	2.046	4,06
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	1.497	2,09	962	1,91
LU1807426629 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	0	0,00	964	1,91
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	2.955	4,13	2.162	4,29
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN	EUR	783	1,09	0	0,00
FR0011510056 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	419	0,58	0	0,00
LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	552	0,77	0	0,00
LU0346390866 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	416	0,58	0	0,00
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR ETF EUROPE	EUR	267	0,37	0	0,00
LU0363447680 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	0	0,00	1.485	2,95
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	0	0,00	1.055	2,10
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	726	1,01	0	0,00
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUIZINICH & CO LTD	EUR	1.553	2,17	2.073	4,12
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	652	0,91	0	0,00
TOTAL IIC		27.996	39,07	16.784	33,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.156	79,77	39.321	78,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.760	88,98	45.705	90,80

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 2027.

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 3.291,31 miles de euros de remuneración fija correspondiente 42 empleados.

De estos importes 780,84 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 7 empleados - y 1.176,26 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material

en el perfil de riesgos de las IICs - 17 empleados.

- Un total de 1.069,26 miles de euros de remuneración variable correspondiente 42 empleados.

De estos importes 280,95 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 7 empleados - y 421,95 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 17 empleados.

- El importe dotado en 2023 en concepto de remuneración variable plurianual es 122,44 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

La política remunerativa no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable en las IIC que la tienen definida ni tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La remuneración variable no se abonará mediante instrumentos o métodos que faciliten el incumplimiento de la normativa de ordenación y disciplina.

La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento y no formará parte de posibles planes de remuneración.

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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).