

MARCH PAGARES, FI

Nº Registro CNMV: 4933

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.
Deloitte S.L.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCA MARCH

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancamarch.es.

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: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de su exposición total en renta fija (máximo 10% IIC) pública y/o privada, en euros, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Entre un 50% y un 60% de la exposición total se invertirá en pagarés cotizados en AIAF, Euronext, STEP Market y MARF (la inversión en este último estará limitada al 40% de la exposición).

Los emisores/ mercados serán principalmente europeos y en menor medida de otros países OCDE

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,55	0,54	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	1,87	1,87	2,10

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	44.875.355,16	50.706.819,95	3.453	3.916	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	222.642,74	268.080,36	1.213	1.405	EUR	0,00	0,00	250000	NO
CLASE I	2.166.480,94	2.312.064,14	276	325	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	480.096	538.269	498.834	107.411
CLASE C	EUR	244.341	291.789	233.394	41.026
CLASE I	EUR	24.123	25.493	31.322	4.286

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	10,6984	10,6153	10,3843	10,0077
CLASE C	EUR	1.097,4589	1.088,4376	1.063,8423	1.024,8449
CLASE I	EUR	11,1348	11,0261	10,7440	10,3129

(*)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		0,20	0,08	0,27	0,20	0,08	0,27	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,15	0,08	0,23	0,15	0,08	0,23	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I		0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	0,01	0,01	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,78	0,65	0,13	0,45	0,43	2,22	3,76	3,42	-0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	07-04-2026	-0,08	19-03-2026	-0,09	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,14	08-04-2026	0,14	08-04-2026	0,09	15-03-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,49	0,52	0,45	0,11	0,19	0,22	0,24	0,24	0,19
Ibex-35	19,18	18,66	19,64	11,49	12,59	16,15	13,23	13,93	16,16
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,26	0,26	0,28	0,29	0,30	0,29	0,34	0,33	0,13

(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.

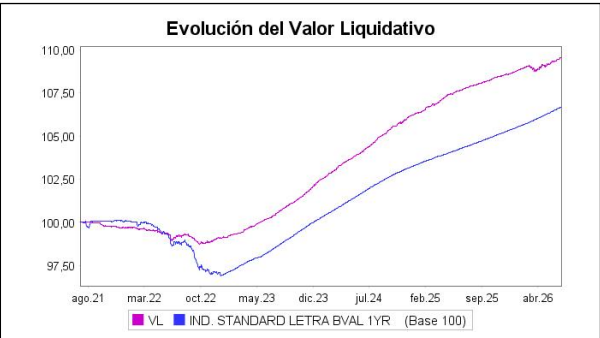
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,43	0,14	0,09

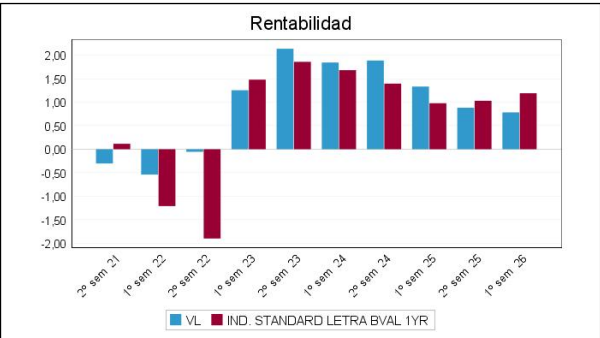
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,83	0,68	0,15	0,47	0,45	2,31	3,81	3,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	07-04-2026	-0,08	19-03-2026	-0,09	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,14	08-04-2026	0,14	08-04-2026	0,09	15-03-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,49	0,52	0,45	0,11	0,19	0,22	0,24	0,23	
Ibex-35	19,18	18,66	19,64	11,49	12,59	16,15	13,23	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,23	0,23	0,24	0,23	0,24	0,23	0,28	0,35	

(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.

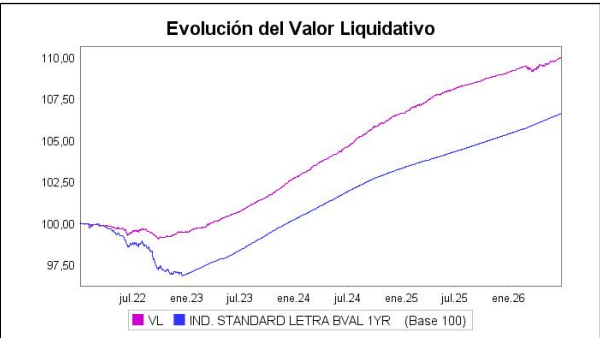
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,09	0,08	0,09	0,09	0,34	0,33	0,07	0,04

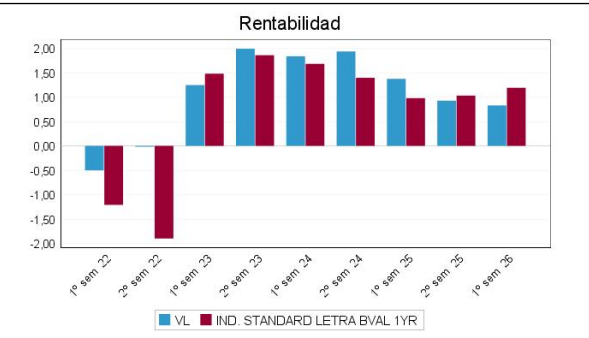
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,99	0,78	0,20	0,55	0,52	2,63	4,18	3,49	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	07-04-2026	-0,09	19-03-2026	-0,10	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,16	08-04-2026	0,16	08-04-2026	0,09	15-03-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,54	0,57	0,49	0,12	0,20	0,24	0,25	0,24	
Ibex-35	19,18	18,66	19,64	11,49	12,59	16,15	13,23	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,19	0,19	0,20	0,18	0,19	0,18	0,24	0,34	

(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.

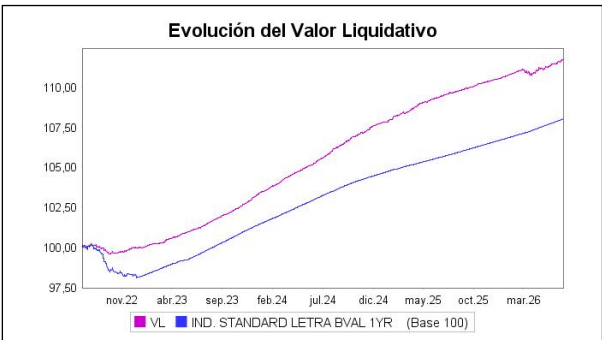
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,19	0,20	0,07	

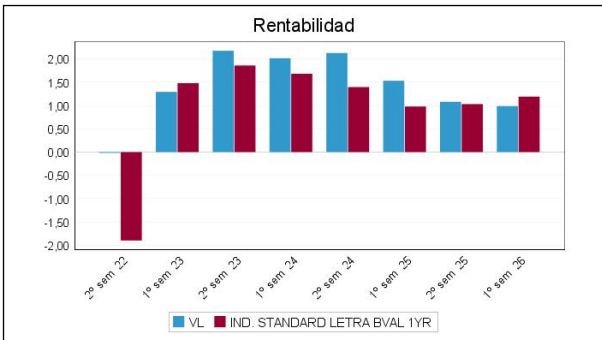
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	536.665	5.986	0,62
Renta Fija Internacional	6.128	1.236	0,46
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	335.650	6.549	2,97
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	265.058	3.756	5,26
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	197.414	4.302	6,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
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	1.320.815	15.513	0,87
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	2.661.729	37.342	1,93

*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	752.570	100,54	854.379	99,86
* Cartera interior	342.916	45,81	448.864	52,46
* Cartera exterior	402.969	53,83	397.224	46,43
* Intereses de la cartera de inversión	6.686	0,89	8.291	0,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.298	0,57	4.973	0,58
(+/-) RESTO	-8.307	-1,11	-3.801	-0,44
TOTAL PATRIMONIO	748.561	100,00 %	855.551	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)	855.551	960.071	855.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,08	-12,11	-14,08	0,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	0,90	0,79	-24,00
(+) Rendimientos de gestión	1,08	1,18	1,08	-21,27
+ Intereses	1,30	1,31	1,30	-14,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,11	-0,20	50,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	5,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,28	-12,46
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-11,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-15,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,07
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-24,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,09
+ 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	0,00	0,00	-59,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	748.561	855.551	748.561	

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

3. Inversiones financieras

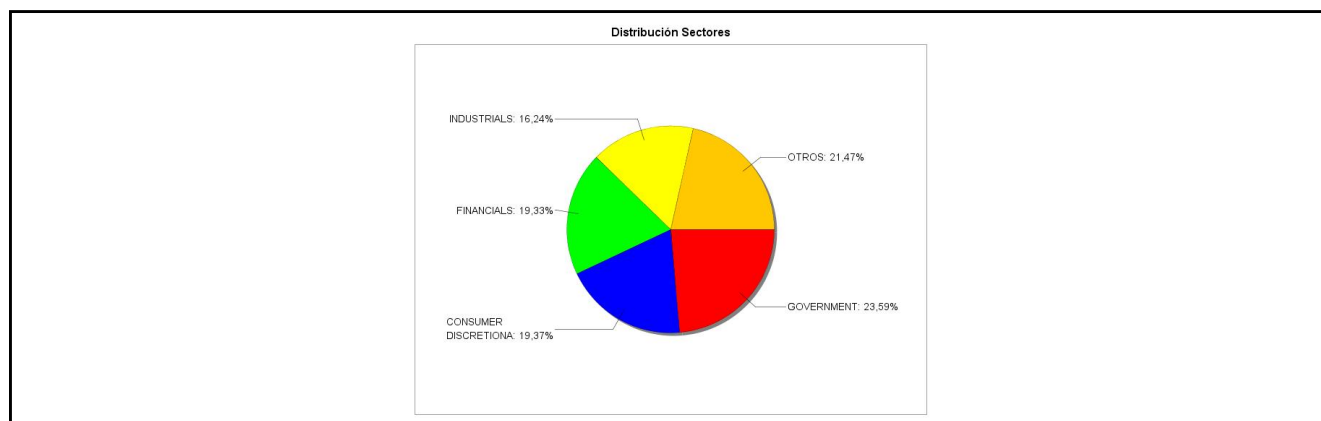
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	66.101	8,83	171.033	19,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	265.163	35,43	255.129	29,76
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.657	1,56	22.703	2,65
TOTAL RENTA FIJA	342.921	45,82	448.865	52,40
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	342.921	45,82	448.865	52,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	241.407	32,26	221.330	25,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	161.562	21,58	175.894	20,57
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	402.969	53,84	397.224	46,42
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR	402.969	53,84	397.224	46,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	745.890	99,66	846.088	98,82

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
ING 2,625% 01/12/2028	C/ Compromiso	2.520	Inversión
PAGARE AUDAX 3,80% 30/12/2026	C/ Plazo	1.668	Inversión
PAGARE AUDAX 3,40% 30/09/2026	C/ Plazo	1.487	Inversión
CASSA DEPOSITI E PRESTITI FI 5% 04/12/29	C/ Compromiso	2.553	Inversión
Total subyacente renta fija		8229	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		8229	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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: Repo: 859.860.967,77 euros Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta: Pagárs: 138.783.828,41 euros que supone un 17,14 % del patrimonio medio
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El Estrecho de Ormuz no acaba de abrirse definitivamente: los datos de tráfico muestran que, tras el bloqueo de EE.UU. a Irán, el flujo de buques ha caído significativamente. Los mecanismos de compensación habituales -derivaciones por oleoductos, liberaciones de reservas estratégicas de la AIE y destrucción de demanda- comienzan a agotarse a medida que los inventarios se reducen con rapidez. En ausencia de una tregua definitiva, el precio del petróleo seguirá presionado al alza, drenando poder adquisitivo a los consumidores globales y alejando los recortes de tipos de las agendas de los bancos centrales para la mayor parte de 2026.

Sin embargo, la economía global, y la de EE.UU. en particular, aguanta mejor de lo esperado gracias a un factor estructural: el boom de inversión en IA es endógeno. Los hyperscaladores han destinado más de \$400.000 millones a centros de datos en los últimos 12 meses, y el acumulado de pedidos pendientes de Alphabet, Microsoft y Amazon ha saltado de \$596.000 millones en el primer trimestre de 2025 a \$1,5 billones en el primero de 2026. Las empresas invierten al margen del estado del consumidor, actuando de amortiguador frente a la destrucción de demanda inducida por el petróleo.

La distinción conceptual clave es que el consumo, aunque supone casi el 70% del PIB estadounidense, apenas fluctúa entre recesiones y expansiones: la gente sigue comprando alimentos, pagando el alquiler y educando a sus hijos. Lo que realmente mueve el ciclo es la inversión empresarial. En ciclos normales, ambas variables evolucionan de forma simbiótica. En este ciclo son independientes: el capex en IA acelera precisamente cuando el consumidor se debilita; las inversiones suben y el empleo se estanca. Ello convierte al gasto tecnológico corporativo -no al ciclo de crédito al consumo- en el soporte principal de las perspectivas para 2026.

Para el inversor, el trasfondo es asimétrico. El conflicto ha generado un "muro de preocupación" que el mercado puede escalar. Los resultados de Meta -con márgenes EBITDA en aceleración pese a un capex récord- demuestran que el ROI de la IA es real. La economía irá tan lejos como la lleve el capex tecnológico.

En EE. UU., la economía demuestra una resiliencia notable. Los valores de infraestructura de IA han sido la tabla de salvación del mercado en 2026, con rentabilidades muy superiores al resto de sectores mientras la mayoría permanece por debajo de máximos. Los incentivos fiscales amplifican el efecto: la amortización acelerada del OBBBA ha disparado la demanda de crédito industrial a máximos históricos. La administración ha declarado la infraestructura energética "seguridad nacional", acelerando aprobaciones y asignación de fondos públicos.

En política monetaria, la Fed ha descartado casi por completo nuevas bajadas en 2026. Los costes laborales unitarios son coherentes con el objetivo del 2%, pero el shock de petróleo actúa como factor hawkish. El riesgo para el inversor no es ya el deterioro de beneficios sino la concentración: el sector IT ha subido un 21% en un mes. Con las elecciones legislativas en el horizonte, la presión para bajar el precio de la gasolina eleva la urgencia política de un acuerdo de paz y aumenta las probabilidades de estímulos por el lado de la demanda.

La eurozona sufre el mayor impacto relativo del choque energético: los indicadores de sorpresas económicas se deterioran respecto a EE.UU. y el BCE no puede acomodar una inflación de oferta con relajación monetaria. El estímulo fiscal alemán actúa como colchón, pero no compensa el daño sobre consumo e industria.

El gran catalizador global sigue siendo el capex en IA, apuntalado por una demanda corporativa en tendencia secular alcista y unos backlogs de cloud que han crecido 2,5 veces en doce meses. La pieza clave es el timing del acuerdo de paz: si el Estrecho reabre antes del verano, el dividendo en tipos y en consumo podría materializarse antes de lo esperado, ampliando la subida más allá de la infraestructura tecnológica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos duración cerca de la neutralidad; en crédito, preferencia por emisores de calidad.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PAGARES F.I. A ha disminuido en -58.172.844 euros, el número de accionistas ha disminuido en 3903 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,78 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PAGARES F.I. I ha disminuido en -47.447.488 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1402 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,83 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PAGARES F.I. C ha disminuido en -1.369.774 euros, el número de accionistas ha disminuido en 320 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,99 %.

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

ENEL 0% 28/05/2026 (rendimiento 0,01 %)
DANSKE BANK 1,375% 17/02/2027 (rendimiento 0,01 %)
JP MORGAN 1,09% 11/03/2027 (rendimiento 0,01 %)
PAGARE TUBACEX 2,70% 28/09/2026 (rendimiento 0,01 %)
PAGARE ARCELORMITTAL 2,84% 25/03/2027 (rendimiento 0,01 %)

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.

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 0,78 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 46,49 % en renta fija, y el 53,93 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 100,00 % estaría concentrado en activos denominados en euros. 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: 41,52 % en renta fija y 59,56 % 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

BTPS 4,75% 01/09/2028 Peso: 5,52 %
BOTS 0% 14/08/2026 Peso: 3,6 %
LETRA TESORO 07/08/2026 Peso: 0,8 %
SABADELL 5,25% 07/02/2029 Peso: 0,56 %
LETRA TESORO 10/07/2026 Peso: 0,53 %

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

pesaban en cartera.

B. ESTADO 0% 31/01/2027 Peso: 4,89 %
B. ESTADO 1,30% 31/10/2026 Peso: 3,21 %
B. ESTADO 2,80% 31/05/2026 Peso: 0,9 %
RYANAIR 0,875% 25/05/2026 Peso: 0,65 %
CREDIT AGRICOLE 2,85% 27/04/2026 Peso: 0,65 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 859.860.968 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PAGARES F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,49 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 19,18 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0,10 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PAGARES F.I. I a lo largo del año ha sido del 0,49 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 19,18 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0,10 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PAGARES F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,54 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 19,18 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0,10 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Renta fija Las tires de bonos soberanos han seguido de cerca el precio del petróleo desde el inicio del conflicto en febrero. Los mercados han descartado casi por completo las bajadas de tipos de la Fed, y los demás bancos centrales del G10 esperan ahora subidas como respuesta al choque inflacionista de oferta. Cuando el Estrecho de Ormuz abra definitivamente, las tires deberían retroceder con fuerza. Mantenemos duración cerca del índice de referencia en carteras. Si el alto el fuego frágil evoluciona hacia un acuerdo duradero, el recorrido bajista en tires puede ser muy rápido.

En crédito, la relación riesgo-recompensa sigue siendo poco atractiva: los diferenciales de high yield se sitúan por debajo de su mediana histórica y el grado de inversión cotiza en el percentil 11. Mantenemos infraponderación en crédito. Los bonos emergentes ofrecen mayor pick-up sin la asimetría desfavorable del HY. Los bonos ligados a la inflación también ganan atractivo: las tires reales del TIPS superan el crecimiento potencial en Australia y Reino Unido, niveles que históricamente han generado retornos superiores a la media.

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	%
ES0000012O59 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,40 2028-05-31	EUR	14.976	2,00	15.062	1,76
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,08 2028-01-31	EUR	27.348	3,65	27.496	3,21
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,31 2027-01-31	EUR	0	0,00	40.915	4,78
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	14.411	1,93	29.954	3,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		56.735	7,58	113.427	13,25
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	7.585	0,89
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,49 2026-01-31	EUR	0	0,00	4.953	0,58
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	0	0,00	27.248	3,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	39.786	4,65
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	0	0,00	2.577	0,30
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	5.250	0,70	5.279	0,62
ES0313040083 - BONO B. MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	3.359	0,45	3.390	0,40
ES0380907065 - BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	2.688	0,31
ES0344251014 - BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	0	0,00	3.126	0,37
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	757	0,10	759	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.365	1,25	17.820	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		66.101	8,83	171.033	19,99
ES0513689Y51 - PAGARE BANKINTER, S.A. 2,56 2026-12-30	EUR	5.924	0,79	0	0,00
ES0529743588 - PAGARE ELECNO 2,80 2026-11-13	EUR	1.287	0,17	0	0,00
ES0505630519 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,13 2027-02-25	EUR	1.176	0,16	0	0,00
PTC1F1JM0002 - PAGARE CUF SGPS SA 3,17 2026-12-18	EUR	591	0,08	0	0,00
ES0531429258 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,07 2026-10-30	EUR	198	0,03	0	0,00
ES0505031296 - PAGARE ORTIZ CONSTRUCCIONES 3,33 2026-09-23	EUR	496	0,07	0	0,00
ES0505438798 - PAGARE URBASER SA 3,98 2027-03-18	EUR	1.459	0,19	0	0,00
ES0505438772 - PAGARE URBASER SA 3,70 2026-12-18	EUR	984	0,13	0	0,00
ES0505854192 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 3,39 2027-02-22	EUR	881	0,12	0	0,00
ES0505604704 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,42 2027-03-15	EUR	3.005	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505604696 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,11 2026-12-16	EUR	3.041	0,41	0	0,00
ES0505223505 - PAGARE GESTAMP 2,85 2026-11-17	EUR	494	0,07	0	0,00
ES0582870Q89 - PAGARE SACYR SA 2,90 2026-12-16	EUR	493	0,07	0	0,00
ES0505630493 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,09 2027-01-14	EUR	3.932	0,53	0	0,00
ES0505630451 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,94 2026-11-16	EUR	1.977	0,26	0	0,00
PTG1V3JM0151 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,20 2027-03-11	EUR	680	0,09	0	0,00
PTG1V3JM0156 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,06 2026-12-17	EUR	686	0,09	0	0,00
XS3406797335 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 3,04 2027-01-14	EUR	1.474	0,20	0	0,00
ES0505446643 - PAGARE COREN 4,00 2027-03-15	EUR	680	0,09	0	0,00
ES0505848160 - PAGARE COX ABG 4,33 2027-01-11	EUR	1.660	0,22	0	0,00
ES05050470R8 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,20 2027-02-09	EUR	882	0,12	0	0,00
XS3393968840 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 2,48 2026-08-24	EUR	9.941	1,33	0	0,00
XS3393968337 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 2,46 2026-07-27	EUR	7.968	1,06	0	0,00
ES0505630469 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,14 2027-01-28	EUR	1.078	0,14	0	0,00
ES0505438731 - PAGARE URBASER SA 3,21 2026-09-29	EUR	2.177	0,29	0	0,00
ES0505438749 - PAGARE URBASER SA 3,57 2026-11-30	EUR	2.162	0,29	0	0,00
ES0531429258 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,07 2026-10-30	EUR	888	0,12	0	0,00
PTG1V7JM0152 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,14 2027-01-14	EUR	1.852	0,25	0	0,00
PTG1V3JM0155 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,07 2026-11-13	EUR	1.472	0,20	0	0,00
ES0505854184 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 3,36 2027-01-21	EUR	1.566	0,21	0	0,00
ES05364630K3 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,90 2026-12-21	EUR	2.348	0,31	0	0,00
ES0505615429 - PAGARE CORPORACION CUNEXT 2,90 2026-07-17	EUR	1.294	0,17	0	0,00
ES05297434Z0 - PAGARE ELECORN 2,79 2026-12-15	EUR	3.938	0,53	0	0,00
ES0505630485 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,25 2027-02-15	EUR	2.149	0,29	0	0,00
ES0505630410 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,11 2026-12-14	EUR	2.162	0,29	0	0,00
ES0505223505 - PAGARE GESTAMP 2,85 2026-11-17	EUR	2.268	0,30	0	0,00
ES05329456U6 - PAGARE TUBACEX 2,88 2026-11-13	EUR	3.946	0,53	0	0,00
ES0582870Q48 - PAGARE SACYR SA 2,78 2026-11-13	EUR	197	0,03	0	0,00
ES0505130924 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,01 2026-11-13	EUR	690	0,09	0	0,00
ES0505446635 - PAGARE COREN 3,98 2027-02-15	EUR	972	0,13	0	0,00
ES0541571594 - PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 3,48 2027-02-12	EUR	1.269	0,17	0	0,00
ES0541571636 - PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 3,25 2026-11-12	EUR	295	0,04	0	0,00
PTC1FXJM0007 - PAGARE CUF SGPS SA 3,07 2026-11-05	EUR	1.380	0,18	0	0,00
ES0505438723 - PAGARE URBASER SA 3,95 2026-10-30	EUR	884	0,12	0	0,00
ES05297434X5 - PAGARE ELECORN 3,07 2026-11-30	EUR	983	0,13	0	0,00
ES0582870Q22 - PAGARE SACYR SA 2,98 2026-10-29	EUR	493	0,07	0	0,00
ES0531429241 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,04 2026-09-18	EUR	395	0,05	0	0,00
ES05050721L7 - PAGARE GRUPO PIKOLIN 2,92 2026-09-21	EUR	2.075	0,28	0	0,00
ES0505394942 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,93 2027-02-19	EUR	1.442	0,19	0	0,00
ES0505394934 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,58 2026-11-20	EUR	1.462	0,20	0	0,00
ES0505394876 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,04 2026-07-22	EUR	2.475	0,33	0	0,00
ES0582870P98 - PAGARE SACYR SA 2,72 2026-10-14	EUR	888	0,12	0	0,00
ES0505604621 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,31 2027-01-19	EUR	3.777	0,50	0	0,00
ES0505223471 - PAGARE GESTAMP 2,72 2026-09-16	EUR	692	0,09	0	0,00
ES0541571545 - PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 3,21 2026-10-13	EUR	689	0,09	0	0,00
ES0505630451 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,00 2026-11-16	EUR	491	0,07	0	0,00
ES0505446627 - PAGARE COREN 4,42 2027-04-13	EUR	480	0,06	0	0,00
ES0505130866 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,07 2026-10-16	EUR	5.415	0,72	0	0,00
ES05050470Q0 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,35 2027-01-11	EUR	3.906	0,52	0	0,00
ES0505722332 - PAGARE OESIA NETWORKS, S.L. 4,89 2026-12-11	EUR	1.162	0,16	0	0,00
ES0505722308 - PAGARE OESIA NETWORKS, S.L. 4,40 2026-09-11	EUR	981	0,13	0	0,00
ES0513689W61 - PAGARE BANKINTER, S.A. 2,16 2026-07-01	EUR	5.965	0,80	0	0,00
ES0505438707 - PAGARE URBASER SA 3,11 2026-07-30	EUR	2.376	0,32	0	0,00
ES05364631E4 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,79 2026-09-30	EUR	982	0,13	0	0,00
ES0505229270 - PAGARE PROSEGUR 3,01 2027-02-18	EUR	3.900	0,52	0	0,00
ES0505848145 - PAGARE COX ABG 4,14 2026-10-09	EUR	1.273	0,17	0	0,00
ES0505630444 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,99 2026-10-29	EUR	1.180	0,16	0	0,00
ES0521975617 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,58 2026-07-17	EUR	1.091	0,15	0	0,00
ES0505854168 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 3,24 2026-10-21	EUR	884	0,12	0	0,00
ES0531429233 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,06 2026-07-16	EUR	396	0,05	0	0,00
ES05364630U2 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,55 2026-10-22	EUR	1.567	0,21	0	0,00
ES0505615429 - PAGARE CORPORACION CUNEXT 2,99 2026-07-17	EUR	1.485	0,20	0	0,00
ES0505604654 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,57 2027-02-15	EUR	4.798	0,64	0	0,00
ES0582870Q48 - PAGARE SACYR SA 2,88 2026-11-13	EUR	1.276	0,17	0	0,00
ES0582870S04 - PAGARE SACYR SA 2,49 2026-07-14	EUR	595	0,08	0	0,00
ES0505630428 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,86 2026-10-14	EUR	885	0,12	0	0,00
ES0505223505 - PAGARE GESTAMP 2,87 2026-11-17	EUR	2.060	0,28	0	0,00
ES0505223414 - PAGARE GESTAMP 2,50 2026-07-15	EUR	1.488	0,20	0	0,00
PTC1FWJM0008 - PAGARE CUF SGPS SA 3,00 2026-10-08	EUR	1.671	0,22	0	0,00
ES0505988123 - PAGARE MASORANGE S.L. 2,65 2026-07-13	EUR	2.478	0,33	0	0,00
ES0505229262 - PAGARE PROSEGUR 2,51 2026-10-23	EUR	2.853	0,38	0	0,00
ES0505229189 - PAGARE PROSEGUR 2,49 2026-09-30	EUR	1.281	0,17	0	0,00
ES05050470L1 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,30 2026-09-08	EUR	790	0,11	0	0,00
PTG1VVJM0158 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 3,76 2026-10-16	EUR	2.830	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505848103 - PAGARE COX ABG 4,17 2026-11-12	EUR	2.717	0,36	0	0,00
ES05364630U2 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,56 2026-10-22	EUR	2.539	0,34	0	0,00
ES0505854150 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,88 2026-09-22	EUR	787	0,11	0	0,00
PTC1FTJM0003 - PAGARE CUF SGPS SA 2,86 2026-09-21	EUR	492	0,07	0	0,00
ES0513508061 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,23 2027-02-03	EUR	4.879	0,65	0	0,00
ES0505394900 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,12 2026-09-21	EUR	976	0,13	0	0,00
ES0505394934 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,28 2026-11-20	EUR	1.742	0,23	0	0,00
ES0505130858 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,79 2026-09-18	EUR	2.950	0,39	0	0,00
ES0505604647 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,05 2026-11-16	EUR	4.752	0,63	0	0,00
ES05329456R2 - PAGARE TUBACEX 2,70 2026-10-15	EUR	2.847	0,38	0	0,00
ES05329457A6 - PAGARE TUBACEX 2,52 2026-07-15	EUR	2.771	0,37	0	0,00
ES0582870P31 - PAGARE SACYR SA 2,60 2026-09-14	EUR	2.954	0,39	0	0,00
ES0505223489 - PAGARE GESTAMP 2,66 2026-10-16	EUR	5.401	0,72	0	0,00
ES0505630428 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,73 2026-10-14	EUR	1.963	0,26	0	0,00
ES0505988123 - PAGARE MATORANGE S.L. 2,77 2026-07-13	EUR	1.977	0,26	0	0,00
ES05133774S2 - PAGARE BANCO COOPERATIVO 2,29 2026-07-29	EUR	5.934	0,79	0	0,00
ES0582870P23 - PAGARE SACYR SA 2,53 2026-07-30	EUR	988	0,13	0	0,00
ES05297434T3 - PAGARE ELECENOR 2,44 2026-07-30	EUR	593	0,08	0	0,00
ES0505630352 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,65 2026-07-28	EUR	1.283	0,17	0	0,00
ES0505130825 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,75 2026-07-10	EUR	1.975	0,26	0	0,00
ES0530625336 - PAGARE ENCE 2,96 2026-10-26	EUR	1.271	0,17	0	0,00
ES0505223414 - PAGARE GESTAMP 2,57 2026-07-15	EUR	1.086	0,15	0	0,00
ES0505630329 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,66 2026-07-15	EUR	1.875	0,25	0	0,00
ES0505988123 - PAGARE MATORANGE S.L. 2,99 2026-07-13	EUR	4.632	0,62	0	0,00
ES0582870S04 - PAGARE SACYR SA 2,54 2026-07-14	EUR	1.284	0,17	0	0,00
ES05050470F3 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,52 2026-07-08	EUR	3.458	0,46	0	0,00
ES05050470M9 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,72 2026-10-08	EUR	5.095	0,68	0	0,00
ES0531429209 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,04 2026-04-21	EUR	0	0,00	693	0,08
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX 2,23 2026-09-28	EUR	4.711	0,63	4.704	0,55
ES0505286957 - PAGARE ULMA INVERSIONES 2,66 2026-04-22	EUR	0	0,00	496	0,06
ES05364630H9 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,57 2026-07-24	EUR	2.351	0,31	2.352	0,27
PTG1V9JM0155 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,03 2026-07-14	EUR	1.271	0,17	1.272	0,15
PTG1V9JM0158 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 3,86 2026-03-17	EUR	0	0,00	1.288	0,15
ES0505854127 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,83 2026-06-22	EUR	0	0,00	986	0,12
ES0505854101 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,63 2026-02-23	EUR	0	0,00	299	0,03
ES0505438665 - PAGARE URBASER SA 2,88 2026-03-31	EUR	0	0,00	893	0,10
ES0513508004 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,32 2026-12-11	EUR	7.806	1,04	7.821	0,91
ES0505394868 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,02 2026-06-19	EUR	0	0,00	3.529	0,41
ES0505394843 - PAGARE TSK ELECTRONICA 3,85 2026-03-20	EUR	0	0,00	1.982	0,23
ES0505630295 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,63 2026-06-15	EUR	0	0,00	2.962	0,35
ES0505630188 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,54 2026-03-13	EUR	0	0,00	895	0,10
ES0505615403 - PAGARE CORPORACION CUNEXT 3,02 2026-03-18	EUR	0	0,00	1.986	0,23
ES0505223398 - PAGARE GESTAMP 2,57 2026-06-16	EUR	0	0,00	494	0,06
ES0582870P07 - PAGARE SACYR SA 2,46 2026-06-15	EUR	0	0,00	1.977	0,23
ES0505988032 - PAGARE MATORANGE S.L. 3,51 2026-09-11	EUR	2.436	0,33	2.438	0,28
ES0505988016 - PAGARE MATORANGE S.L. 3,01 2026-06-12	EUR	0	0,00	2.463	0,29
ES0505446593 - PAGARE COREN 3,27 2026-06-15	EUR	0	0,00	688	0,08
ES0505229239 - PAGARE PROSEGUR 2,35 2026-06-04	EUR	0	0,00	198	0,02
ES0505722274 - PAGARE OESIA NETWORKS, S.L. 4,05 2026-06-05	EUR	0	0,00	2.255	0,26
ES05050470K3 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,44 2026-06-08	EUR	0	0,00	691	0,08
ES05050470J5 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,48 2026-03-09	EUR	0	0,00	696	0,08
ES05297434O4 - PAGARE ELECENOR 2,41 2026-06-30	EUR	0	0,00	1.380	0,16
PTC1FOJM0008 - PAGARE CUF SGPS SA 2,80 2026-06-26	EUR	0	0,00	492	0,06
ES0505630261 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,58 2026-05-29	EUR	0	0,00	1.975	0,23
ES0505438665 - PAGARE URBASER SA 2,95 2026-03-31	EUR	0	0,00	3.367	0,39
ES0505438657 - PAGARE URBASER SA 2,84 2026-02-25	EUR	0	0,00	2.980	0,35
ES0582870O57 - PAGARE SACYR SA 2,54 2026-05-29	EUR	0	0,00	2.864	0,33
ES0582870O65 - PAGARE SACYR SA 2,34 2026-02-26	EUR	0	0,00	1.989	0,23
ES0531429191 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,07 2026-03-20	EUR	0	0,00	891	0,10
ES0531429167 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2026-01-23	EUR	0	0,00	896	0,10
ES0521975567 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,18 2026-02-20	EUR	0	0,00	2.288	0,27
ES0521975575 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,23 2026-03-20	EUR	0	0,00	2.383	0,28
ES0505630246 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,70 2026-05-14	EUR	0	0,00	2.468	0,29
ES0505630360 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,46 2026-02-12	EUR	0	0,00	1.989	0,23
ES05297434N6 - PAGARE ELECENOR 2,42 2026-05-15	EUR	0	0,00	2.965	0,35
ES0505394918 - PAGARE TSK ELECTRONICA 3,85 2026-02-19	EUR	0	0,00	2.871	0,34
ES0505446569 - PAGARE COREN 3,38 2026-05-13	EUR	0	0,00	1.082	0,13
ES0505223372 - PAGARE GESTAMP 2,49 2026-02-16	EUR	0	0,00	3.876	0,45
ES05846961H6 - PAGARE MATORANGE S.L. 3,12 2026-05-13	EUR	0	0,00	2.463	0,29
ES05846960Z0 - PAGARE MATORANGE S.L. 2,80 2026-02-12	EUR	0	0,00	2.384	0,28
ES05050470K3 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,53 2026-06-08	EUR	0	0,00	591	0,07
ES05050470J5 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,52 2026-03-09	EUR	0	0,00	992	0,12
ES05297434Q9 - PAGARE ELECENOR 2,46 2026-04-30	EUR	0	0,00	889	0,10
ES05297434P1 - PAGARE ELECENOR 2,42 2026-02-27	EUR	0	0,00	1.786	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870008 - PAGARE SACYR SA 2,55 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.481	0,17
ES0521975567 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,24 2026-02-20	EUR	0	0,00	894	0,10
ES0531429175 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,22 2026-03-05	EUR	0	0,00	692	0,08
ES0531429183 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,18 2026-02-20	EUR	0	0,00	594	0,07
ES0505854119 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,89 2026-04-22	EUR	0	0,00	592	0,07
ES0505854101 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,75 2026-02-23	EUR	0	0,00	495	0,06
ES0513495ZX1 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,12 2026-08-12	EUR	4.912	0,66	4.911	0,57
ES05552810J5 - PAGARE INCAFI 2,21 2026-07-29	EUR	4.912	0,66	4.912	0,57
ES05297434L0 - PAGARE ELECENOR 2,38 2026-01-29	EUR	0	0,00	298	0,03
PTG1VUJM0142 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,09 2026-05-21	EUR	0	0,00	1.465	0,17
PTG1V2JM0145 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,05 2026-01-22	EUR	0	0,00	1.583	0,19
ES05846961F0 - PAGARE MASORANGE S.L 3,03 2026-04-13	EUR	0	0,00	2.858	0,33
ES05846960X5 - PAGARE MAS MOVIL 2,77 2026-01-15	EUR	0	0,00	993	0,12
ES0505630220 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,65 2026-04-14	EUR	0	0,00	1.481	0,17
ES0505223463 - PAGARE GESTAMP 2,67 2026-05-12	EUR	0	0,00	1.773	0,21
ES0505223364 - PAGARE GESTAMP 2,49 2026-01-19	EUR	0	0,00	2.484	0,29
ES0505720286 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 4,00 2026-04-13	EUR	0	0,00	392	0,05
ES0582870N25 - PAGARE SACYR SA 2,57 2026-04-17	EUR	0	0,00	1.284	0,15
ES0582870Q97 - PAGARE SACYR SA 2,40 2026-01-15	EUR	0	0,00	199	0,02
ES0505446551 - PAGARE COREN 3,37 2026-04-13	EUR	0	0,00	492	0,06
ES0505604548 - PAGARE ONTIME CORPORATE 3,82 2026-05-14	EUR	0	0,00	2.739	0,32
ES0583746690 - PAGARE VIDRALA SA 2,33 2026-01-12	EUR	0	0,00	298	0,03
PTC1FLJM0001 - PAGARE CUF SGPS SA 2,65 2026-03-09	EUR	0	0,00	1.583	0,19
ES0505722225 - PAGARE OESIA NETWORKS, S.L 4,12 2026-04-01	EUR	0	0,00	1.569	0,18
PTC1FMJM0000 - PAGARE CUF SGPS SA 2,80 2026-05-08	EUR	0	0,00	1.476	0,17
ES05050470H9 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,59 2026-04-08	EUR	0	0,00	2.963	0,35
ES05050470G1 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,37 2026-01-12	EUR	0	0,00	2.485	0,29
ES0505229171 - PAGARE PROSEGUR 2,42 2026-03-26	EUR	0	0,00	3.955	0,46
ES0505229163 - PAGARE PROSEGUR 2,37 2026-03-05	EUR	0	0,00	1.981	0,23
ES0505130734 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,55 2026-02-13	EUR	0	0,00	1.982	0,23
ES0505604605 - PAGARE ONTIME CORPORATE 3,81 2026-03-18	EUR	0	0,00	3.736	0,44
ES0578165922 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,26 2026-06-26	EUR	0	0,00	1.952	0,23
ES0513689T25 - PAGARE BANKINTER, S.A. 2,15 2026-03-25	EUR	0	0,00	5.937	0,69
ES0505630311 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,53 2026-01-29	EUR	0	0,00	2.281	0,27
ES0505630212 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,67 2026-03-26	EUR	0	0,00	2.271	0,27
ES0505848079 - PAGARE COX ABG 4,50 2026-06-12	EUR	0	0,00	678	0,08
ES05297434L0 - PAGARE ELECENOR 2,37 2026-01-29	EUR	0	0,00	1.191	0,14
ES0521975559 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,21 2026-01-23	EUR	0	0,00	596	0,07
ES05364630F3 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,47 2026-03-25	EUR	0	0,00	1.573	0,18
ES0582870R47 - PAGARE SACYR SA 2,63 2026-03-30	EUR	0	0,00	1.185	0,14
ES0530625211 - PAGARE ENCE 2,74 2026-03-27	EUR	0	0,00	691	0,08
PTG1VTJM0145 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,07 2026-02-27	EUR	0	0,00	1.474	0,17
ES0531429183 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,36 2026-02-20	EUR	0	0,00	690	0,08
ES0531429167 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,26 2026-01-23	EUR	0	0,00	198	0,02
PTC1FJJM0005 - PAGARE CUF SGPS SA 2,72 2026-02-19	EUR	0	0,00	297	0,03
ES0505854093 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 3,01 2026-03-23	EUR	0	0,00	493	0,06
ES0505394843 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,08 2026-03-20	EUR	0	0,00	2.452	0,29
ES0505286924 - PAGARE ULMA INVERSIONES 2,62 2026-01-21	EUR	0	0,00	198	0,02
ES0505461667 - PAGARE SIDENOR ACEROS 2,16 2026-02-20	EUR	0	0,00	396	0,05
ES0505223455 - PAGARE GESTAMP 2,68 2026-03-16	EUR	0	0,00	2.863	0,33
ES05050470F3 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,87 2026-07-08	EUR	782	0,10	782	0,09
ES0582870O81 - PAGARE SACYR SA 2,62 2026-03-16	EUR	0	0,00	2.073	0,24
ES0505720260 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 3,53 2026-01-13	EUR	0	0,00	1.384	0,16
ES0505229163 - PAGARE PROSEGUR 2,42 2026-03-05	EUR	0	0,00	3.757	0,44
ES0505630295 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,70 2026-06-15	EUR	0	0,00	3.623	0,42
ES0L02608070 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,23 2026-08-07	EUR	5.974	0,80	0	0,00
ES0513689R76 - PAGARE BANKINTER, S.A. 2,06 2026-01-21	EUR	0	0,00	9.899	1,16
ES05552810H9 - PAGARE INCAFI 2,26 2026-04-17	EUR	0	0,00	4.918	0,57
ES05329456F7 - PAGARE TUBACEX 2,62 2026-01-30	EUR	0	0,00	2.468	0,29
ES0505075574 - PAGARE EUSKALTEL SA 3,07 2026-01-27	EUR	0	0,00	2.068	0,24
ES0530625161 - PAGARE ENCE 2,61 2026-01-26	EUR	0	0,00	493	0,06
ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,81 2026-04-10	EUR	0	0,00	3.233	0,38
ES05092600Q2 - PAGARE AMPER SA 5,51 2026-01-23	EUR	0	0,00	973	0,11
ES0531429167 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,50 2026-01-23	EUR	0	0,00	393	0,05
ES0505854085 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,86 2026-01-22	EUR	0	0,00	986	0,12
ES05364630B2 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,50 2026-01-19	EUR	0	0,00	3.342	0,39
ES0505604597 - PAGARE ONTIME CORPORATE 3,79 2026-01-16	EUR	0	0,00	3.631	0,42
ES0505630337 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,61 2026-01-15	EUR	0	0,00	5.429	0,63
ES0L02607106 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,10 2026-07-10	EUR	3.982	0,53	0	0,00
ES05050470G1 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,51 2026-01-12	EUR	0	0,00	4.147	0,48
ES05846960X5 - PAGARE MAS MOVIL 3,01 2026-01-15	EUR	0	0,00	2.758	0,32
ES0582870Q97 - PAGARE SACYR SA 2,59 2026-01-15	EUR	0	0,00	3.158	0,37
ES05364630C0 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,71 2026-03-19	EUR	0	0,00	1.362	0,16
ES05846961B9 - PAGARE MAS MOVIL 3,44 2026-03-12	EUR	0	0,00	2.437	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505848046 - PAGARE COX ABG 5,01 2026-02-27	EUR	0	0,00	2.024	0,24
ES0536463997 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,78 2026-02-26	EUR	0	0,00	2.528	0,30
ES0505604522 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,33 2026-02-17	EUR	0	0,00	2.711	0,32
ES05329456Q4 - PAGARE TUBACEX 2,90 2026-04-15	EUR	0	0,00	4.079	0,48
ES0513495ZC5 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,37 2026-02-12	EUR	0	0,00	6.851	0,80
ES05329456N1 - PAGARE TUBACEX 3,20 2026-03-13	EUR	0	0,00	1.648	0,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		265.163	35,43	255.129	29,76
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	22.703	2,65
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	11.657	1,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.657	1,56	22.703	2,65
TOTAL RENTA FIJA		342.921	45,82	448.865	52,40
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		342.921	45,82	448.865	52,40
IT0005565400 - BONO ESTADO ITALIANO 4,10 2028-10-10	EUR	4.698	0,63	4.719	0,55
IT0005547408 - BONO ESTADO ITALIANO 4,00 2027-06-13	EUR	0	0,00	5.163	0,60
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	0	0,00	28.360	3,31
IT0004889033 - BONO ESTADO ITALIANO 4,75 2028-09-01	EUR	41.034	5,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45.732	6,11	38.241	4,46
IT0005666851 - BONO ESTADO ITALIANO 2,25 2026-08-14	EUR	26.850	3,59	0	0,00
IT0005547408 - BONO ESTADO ITALIANO 4,00 2027-06-13	EUR	5.144	0,69	0	0,00
IT0005374043 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 2026-06-28	EUR	0	0,00	4.567	0,53
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	32.173	4,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		64.167	8,58	4.567	0,53
XS2325696628 - BONO SAIPEM SPA 3,13 2028-03-31	EUR	2.999	0,40	0	0,00
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL, S 5,25 2029-02-07	EUR	4.140	0,55	0	0,00
XS1346228577 - BONO AXA SA 3,38 2047-07-06	EUR	4.497	0,60	4.522	0,53
XS2560328648 - BONO DNB BANK 4,63 2033-02-28	EUR	5.175	0,69	5.196	0,61
XS2637954582 - BONO TELECOM ITALIA SPA 7,88 2028-07-31	EUR	4.417	0,59	4.471	0,52
XS2909821899 - BONO IBERDROLA INTL BV 2,63 2028-03-30	EUR	2.493	0,33	2.504	0,29
XS2498554992 - BONO AYVENS BANK NV 4,00 2027-07-05	EUR	0	0,00	1.546	0,18
XS238643740 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,41 2027-10-29	EUR	4.883	0,65	4.876	0,57
XS2113911387 - BONO ABERTIS 1,25 2028-02-07	EUR	2.857	0,38	2.879	0,34
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER 4,63 2027-10-18	EUR	4.651	0,62	4.644	0,54
XS2102357014 - BONO BMW FINANCE NV 0,38 2027-01-14	EUR	0	0,00	4.817	0,56
XS2597113989 - BONO HSBC HOLDINGS PLC (U 4,75 2028-03-10	EUR	2.487	0,33	2.478	0,29
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPO 3,50 2027-11-29	EUR	5.074	0,68	5.134	0,60
XS2416413339 - BONO RABOBANK 0,38 2027-12-01	EUR	2.450	0,33	2.444	0,29
XS1733289406 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 4,25 2047-12-14	EUR	4.035	0,54	4.097	0,48
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	0	0,00	3.602	0,42
XS1960248919 - BONO JP MORGAN 1,09 2027-03-11	EUR	0	0,00	3.969	0,46
FR001400KH20 - BONO KERING 3,63 2027-09-05	EUR	5.086	0,68	5.108	0,60
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS 0,25 2028-01-26	EUR	4.653	0,62	4.675	0,55
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK 1,38 2027-02-17	EUR	0	0,00	5.005	0,59
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	4.216	0,56	4.229	0,49
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	5.323	0,71	5.353	0,63
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA SPA 4,88 2027-09-13	EUR	3.118	0,42	3.115	0,36
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	4.110	0,55	4.118	0,48
IT0005412264 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	0	0,00	2.032	0,24
XS2363719050 - BONO BANCO POPOLARE 1,25 2027-07-13	EUR	5.020	0,67	5.016	0,59
FR0013422011 - BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	4.691	0,63	4.701	0,55
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	0	0,00	3.090	0,36
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2027-03-31	EUR	0	0,00	1.068	0,12
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	4.452	0,59	4.466	0,52
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	4.403	0,59	4.398	0,51
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	2.255	0,30	2.270	0,27
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	0	0,00	610	0,07
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-04-03	EUR	2.899	0,39	2.927	0,34
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	4.841	0,65	4.868	0,57
XS1562614831 - BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	0	0,00	5.070	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105.225	14,05	129.298	15,11
IT0005386922 - BONO MONTE DEI PASCHI 0,88 2026-10-08	EUR	4.914	0,66	4.916	0,57
XS1385945131 - BONO BANQUE FED CRED 2,38 2026-03-24	EUR	0	0,00	2.500	0,29
XS2498554992 - BONO AYVENS BANK NV 4,00 2027-07-05	EUR	1.539	0,21	0	0,00
XS2102357014 - BONO BMW FINANCE NV 0,38 2027-01-14	EUR	4.807	0,64	0	0,00
XS2558395351 - BONO ENBW 3,63 2026-11-22	EUR	3.055	0,41	3.062	0,36
FR0013173028 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 2026-06-01	EUR	0	0,00	4.722	0,55
IT0005412264 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	2.013	0,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	811	0,11	815	0,10
FR0013134897 - BONO CREDIT AGRICOLE 2,85 2026-04-27	EUR	0	0,00	5.467	0,64
FR001400MF78 - BONO ENGI FP 3,63 2026-12-06	EUR	1.605	0,21	1.616	0,19
XS1394764689 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	0	0,00	665	0,08
XS2390400633 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR	0	0,00	1.991	0,23
FR0013336286 - BONO CIE FINANCEMENT FONCI 0,75 2026-05-29	EUR	0	0,00	653	0,08
XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	486	0,06
XS2633552026 - BONO CA AUTOBANK SPA 4,38 2026-06-08	EUR	0	0,00	5.079	0,59
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	0	0,00	810	0,09
XS2451372499 - BONO AYVENS BANK NV 1,25 2026-03-02	EUR	0	0,00	760	0,09
XS2491189408 - BONO A2A SPA 2026-06-15	EUR	0	0,00	1.471	0,17
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.870	0,25	1.878	0,22
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	609	0,08	0	0,00
XS1846632104 - BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	0	0,00	1.555	0,18
XS2332589972 - BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR	0	0,00	3.931	0,46
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	0	0,00	5.486	0,64
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	1.360	0,16
XS1562614831 - BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	5.059	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.284	3,52	49.223	5,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		241.407	32,26	221.330	25,85
FR0129807865 - PAGARE ACCOR SA 2,73 2026-12-22	EUR	5.091	0,68	0	0,00
FR0129680189 - PAGARE RENAULT 2,74 2026-10-23	EUR	5.453	0,73	0	0,00
XS3423972390 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 3,05 2026-12-15	EUR	986	0,13	0	0,00
XS3423971822 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,93 2026-09-22	EUR	1.887	0,25	0	0,00
XS3415286312 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,54 2027-03-30	EUR	3.409	0,46	0	0,00
XS3415287633 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,49 2026-12-30	EUR	2.947	0,39	0	0,00
XS3399034175 - PAGARE MELIA HOTELS 3,40 2027-03-10	EUR	2.439	0,33	0	0,00
XS3395862173 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,03 2026-08-26	EUR	3.970	0,53	0	0,00
XS3391738187 - PAGARE ENI SPA 2,49 2026-08-27	EUR	9.938	1,33	0	0,00
XS3392770528 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 3,00 2026-11-25	EUR	1.070	0,14	0	0,00
XS3392770957 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,79 2026-09-22	EUR	2.280	0,30	0	0,00
FR0129714582 - PAGARE ARCELOR MITTAL 2,58 2026-09-07	EUR	9.915	1,32	0	0,00
FR0129680189 - PAGARE RENAULT 2,65 2026-10-23	EUR	2.961	0,40	0	0,00
FR0129676583 - PAGARE ARCELOR MITTAL 2,80 2027-03-25	EUR	9.264	1,24	0	0,00
XS3334190173 - PAGARE ENI SPA 2,54 2026-10-01	EUR	5.927	0,79	0	0,00
XS3332086522 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,98 2027-03-30	EUR	4.338	0,58	0	0,00
XS3322503700 - PAGARE ACCIONA 2,71 2026-12-16	EUR	5.878	0,79	0	0,00
FR0129649390 - PAGARE RENAULT 2,55 2026-09-16	EUR	9.873	1,32	0	0,00
XS3308064867 - PAGARE FINCANTIERI SPA 2,96 2027-03-01	EUR	7.744	1,03	0	0,00
XS3296837704 - PAGARE ACCIONA 2,75 2026-11-04	EUR	2.938	0,39	0	0,00
FR0129598712 - PAGARE VERALLIA 2,31 2026-08-07	EUR	6.921	0,92	0	0,00
XS3284394502 - PAGARE ACCIONA 2,73 2026-10-28	EUR	7.833	1,05	0	0,00
FR0129545077 - PAGARE ACCOR SA 2,21 2026-10-27	EUR	4.914	0,66	0	0,00
XS3273860851 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,18 2026-07-09	EUR	2.462	0,33	0	0,00
XS3272957724 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,45 2026-07-13	EUR	1.680	0,22	0	0,00
FR0129542512 - PAGARE ACCOR SA 2,19 2026-03-23	EUR	0	0,00	6.964	0,81
XS3259307729 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,33 2026-09-21	EUR	3.219	0,43	3.222	0,38
FR0129518637 - PAGARE RENAULT 2,27 2026-03-16	EUR	0	0,00	11.937	1,40
FR0129538510 - PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,27 2026-09-10	EUR	6.881	0,92	6.885	0,80
XS3251483221 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,37 2026-06-09	EUR	0	0,00	1.285	0,15
XS3246256401 - PAGARE FINCANTIERI SPA 2,99 2026-12-01	EUR	5.817	0,78	5.826	0,68
FR0129515526 - PAGARE ACCOR SA 2,16 2026-09-07	EUR	7.864	1,05	7.865	0,92
XS3240805385 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,44 2026-04-13	EUR	0	0,00	2.676	0,31
XS3240805112 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,47 2026-05-25	EUR	0	0,00	2.214	0,26
FR0129513778 - PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,20 2026-10-26	EUR	7.343	0,98	7.349	0,86
XS3235831024 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,59 2026-05-05	EUR	0	0,00	2.866	0,34
FR0129465227 - PAGARE ARCELOR MITTAL 2,29 2026-02-04	EUR	0	0,00	9.944	1,16
FR0129465219 - PAGARE ARCELOR MITTAL 2,26 2026-04-01	EUR	0	0,00	9.911	1,16
XS3224613219 - PAGARE ENI SPA 2,14 2026-04-01	EUR	0	0,00	4.958	0,58
XS3222616594 - PAGARE ENI SPA 2,12 2026-02-27	EUR	0	0,00	5.959	0,70
FR0129449270 - PAGARE ACCOR SA 2,18 2026-01-27	EUR	0	0,00	6.963	0,81
XS3219332387 - PAGARE IBERDROLA 2,18 2026-02-27	EUR	0	0,00	8.440	0,99
XS3214770540 - PAGARE FINCANTIERI SPA 2,89 2026-07-17	EUR	8.320	1,11	8.318	0,97
XS3215433080 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,42 2026-04-27	EUR	0	0,00	2.469	0,29
FR0129416287 - PAGARE VERALLIA 2,17 2026-02-09	EUR	0	0,00	7.943	0,93
XS3189645727 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,37 2026-03-23	EUR	0	0,00	2.966	0,35
XS3189654984 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,51 2026-01-12	EUR	0	0,00	2.382	0,28
FR0129355287 - PAGARE RENAULT 2,32 2026-01-23	EUR	0	0,00	7.940	0,93
XS3187743821 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,24 2026-06-17	EUR	0	0,00	6.346	0,74
XS3185374702 - PAGARE ACCIONA 2,57 2026-03-17	EUR	0	0,00	5.926	0,69
XS3139526654 - PAGARE ACCIONA 2,53 2026-01-28	EUR	0	0,00	6.419	0,75
XS3134354581 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,37 2026-01-22	EUR	0	0,00	840	0,10
XS3088619880 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,23 2026-03-09	EUR	0	0,00	4.879	0,57
XS3088623304 - PAGARE FINCANTIERI SPA 2,87 2026-03-02	EUR	0	0,00	7.342	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3073122635 - PAGARE[ACCIONA]2,71 2026-02-11	EUR	0	0,00	6.861	0,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		161.562	21,58	175.894	20,57
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		402.969	53,84	397.224	46,42
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR		402.969	53,84	397.224	46,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		745.890	99,66	846.088	98,82

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

No aplica en este informe.

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 859.860.967,77 euros y un rendimiento total de 67.561,14 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 848.203.927,07 euros y un rendimiento total de 66.877,69 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 11.657.040,70 euros y un rendimiento total de 683,45 euros.