

MARCH PAGARES, FI

Nº Registro CNMV: 4933

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.
Deloitte S.L.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** BANCA MARCH**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** ND

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

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,55	1,00	1,53	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	2,33	2,10	2,57

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	50.706.819,95	57.181.285,50	3.916	4.328	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	268.080,36	303.184,85	1.405	1.560	EUR	0,00	0,00	250000	NO
CLASE I	2.312.064,14	2.879.271,17	325	363	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	538.269	498.834	107.411	83.587
CLASE C	EUR	291.789	233.394	41.026	41.228
CLASE I	EUR	25.493	31.322	4.286	996

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,6153	10,3843	10,0077	9,6772
CLASE C	EUR	1.088,4376	1.063,8423	1.024,8449	992,4895
CLASE I	EUR	11,0261	10,7440	10,3129	9,9648

(*)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	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,20	0,07	0,27	0,40	0,14	0,54	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,15	0,08	0,23	0,30	0,16	0,46	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,03	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,22	0,45	0,43	0,65	0,67	3,76	3,42	-0,59	-0,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	08-12-2025	-0,09	05-03-2025	-0,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,02	29-12-2025	0,05	31-01-2025	0,12	22-07-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,11	0,19	0,25	0,30	0,24	0,24	0,46	0,15
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93	19,43	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13	0,79	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,29	0,29	0,30	0,32	0,32	0,34	0,33	0,22	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.

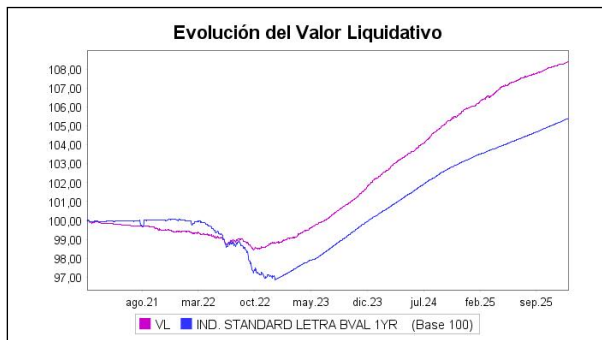
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,14	0,14	0,07

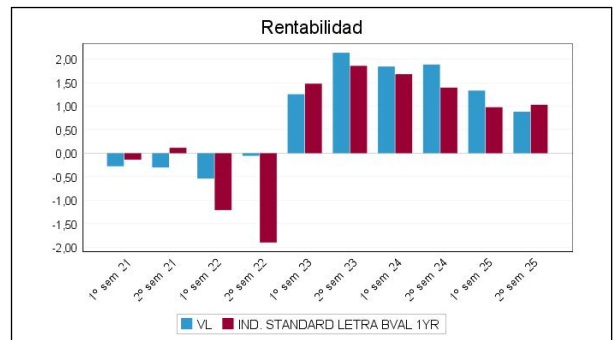
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,31	0,47	0,45	0,67	0,70	3,81	3,26	-0,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	08-12-2025	-0,09	05-03-2025	-0,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,02	29-12-2025	0,05	31-01-2025	0,12	22-07-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,11	0,19	0,25	0,30	0,24	0,23	0,46	
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93	19,43	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13	0,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,23	0,23	0,24	0,25	0,27	0,28	0,35	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.

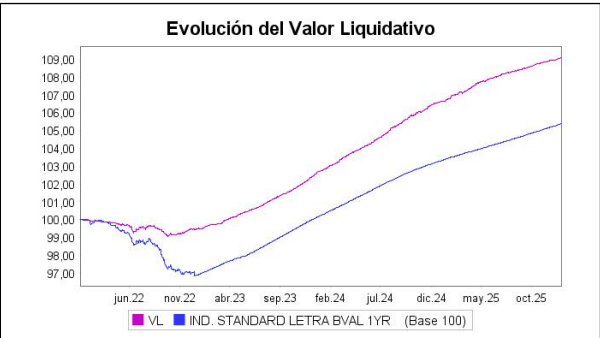
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,09	0,09	0,08	0,08	0,33	0,07	0,07	

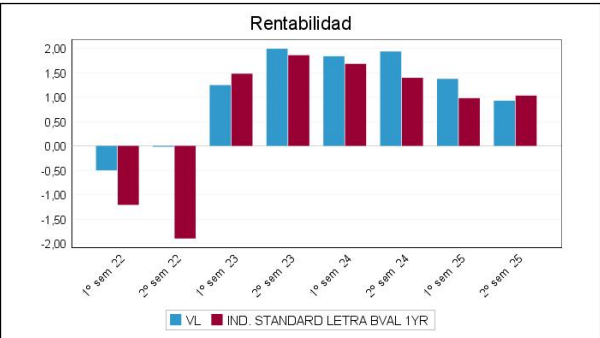
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,63	0,55	0,52	0,75	0,77	4,18	3,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	08-12-2025	-0,10	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	29-12-2025	0,05	31-01-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,24	0,12	0,20	0,26	0,32	0,25	0,24		
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,18	0,18	0,19	0,20	0,22	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.

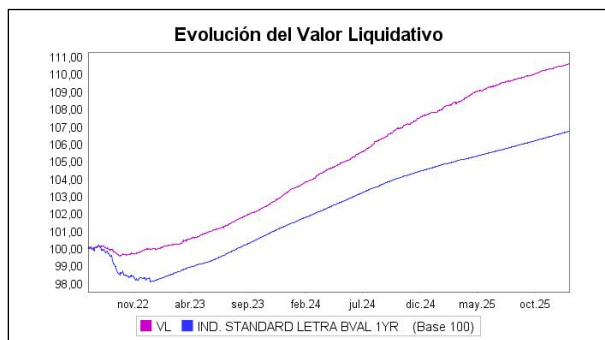
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,07	0,05	

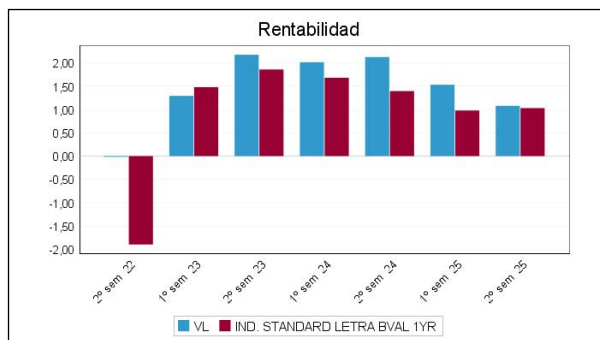
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	392.130	4.273	0,81
Renta Fija Internacional	7.491	840	0,03
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	323.722	4.538	2,54
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	256.561	2.598	4,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	196.163	3.066	5,07
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	116.596	1.650	0,66
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	1.468.455	13.679	0,92
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	2.761.118	30.644	1,71

*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	854.379	99,86	958.608	99,85
* Cartera interior	448.864	52,46	574.031	59,79
* Cartera exterior	397.224	46,43	376.360	39,20
* Intereses de la cartera de inversión	8.291	0,97	8.217	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.973	0,58	3.286	0,34
(+/-) RESTO	-3.801	-0,44	-1.823	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	855.551	100,00 %	960.071	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)	960.071	763.549	763.549	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,11	21,57	8,06	-161,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	1,33	2,22	-26,60
(+) Rendimientos de gestión	1,18	1,62	2,78	-20,76
+ Intereses	1,31	1,50	2,80	-4,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,14	0,02	-186,93
± 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	-0,03	-0,04	-25,54
± 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	-0,56	6,66
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	7,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	10,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	54,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-26,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-39,97
+ 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	-39,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	855.551	960.071	855.551	

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

3. Inversiones financieras

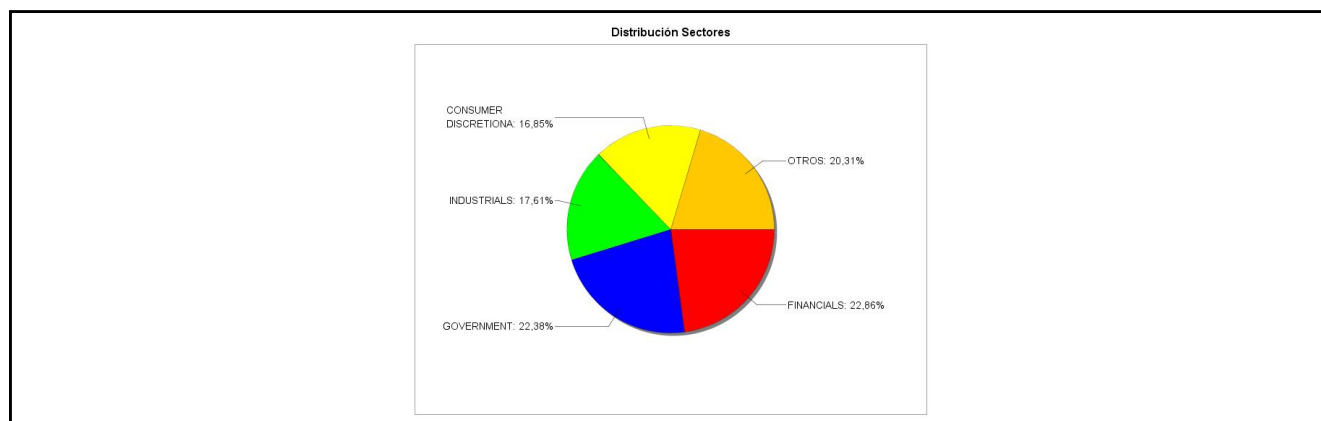
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	171.033	19,99	185.711	19,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	255.129	29,76	379.268	39,38
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	22.703	2,65	9.054	0,94
TOTAL RENTA FIJA	448.865	52,40	574.032	59,68
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	448.865	52,40	574.032	59,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	221.330	25,85	193.139	20,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	175.894	20,57	183.221	19,09
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	397.224	46,42	376.360	39,20
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	397.224	46,42	376.360	39,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	846.088	98,82	950.392	98,88

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
PAGARE ELECNOR 2,32% 30/04/2026	C/ Plazo	2.581	Inversión
PAGARE TECNICAS REUNIDAS 2,60% 27/02/26	C/ Plazo	1.295	Inversión
Total subyacente renta fija		3875	
TOTAL OBLIGACIONES		3875	

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

El día 5 de septiembre la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MARCH PAGARES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4933), al objeto de elevar la comisión de gestión en las clases A e I, incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras puedan cobrar comisiones por la custodia y administración de participaciones, ampliar el colectivo al que va dirigido la clase C, así como modificar el límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos.

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: 1.070.878.400,78 euros

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

Activos Monetarios Extranjeros: 2.871.340,09 euros que supone un 0,31 % del patrimonio medio

Pagares: 137.279.498,59 euros que supone un 14,64 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el tramo final del año el relato evolucionó favorablemente: la economía pasaba a interpretarse como robusta en crecimiento, pero con un mercado laboral relativamente más lento en lo que a actividad se refiere, en buena medida por un ciclo de inversión intensivo en capital (máquinas, centros de datos, equipamiento) más que en empleo. Dos motores destacaron: (i) capex ligado a IA todavía muy dinámico y (ii) un marco de política económica que lo amplifica (tarifas/preferencias, desregulación e incentivos), configurando un "boom" industrial estrecho pero potente. La consecuencia para mercados fue relevante: con empleo menos tensionado, el sesgo de la Fed podría inclinarse a seguir recortando, manteniendo contenidas las tasas pese a un crecimiento razonable. El banco central estadounidense, de hecho, acabó recortando hasta en tres ocasiones (entre octubre y diciembre) sus tipos oficiales.

Las familias estadounidenses ya están gastando por encima de sus ingresos. Trump, con las elecciones legislativas en noviembre de 2026, podría redoblar esfuerzos para estimular el consumo de los hogares con menores ingresos. El plan OBBBA será positivo en la primera mitad del año, pero luego restará crecimiento por la reintroducción de aranceles. Con una deuda pública que supera el 120 % del PIB, la opción de recurrir al apalancamiento privado gana fuerza. Las familias, cuya deuda está en mínimos de 25 años (90 % de la renta disponible) y con el efecto riqueza a su favor, podrían volver a endeudarse si los tipos se mantienen bajos. Algunas disfrutarán en los primeros meses de 2026 de devoluciones mayores a las esperadas sobre sus declaraciones de renta 2025.

Entre las herramientas disponibles para Trump están los recortes de aranceles a bienes básicos, transferencias directas (cheques), hipotecas traspasables, o medidas para reducir spreads hipotecarios. El efecto riqueza inmobiliario también podría reactivarse vía HELOCs.

Adicionalmente, los hogares mantienen \$13 billones en liquidez (cuentas a la vista y fondos monetarios), cerca del 20 % de la capitalización del S&P 500, lo que ofrece una base potencial para consumo o inversión si se restablece la confianza. Y el ahorro como % de la renta disponible, aunque en niveles algo inferiores a los de prepandemia, se mantiene estable desde 2023 y tiene margen para descender si los hogares perciben un entorno económico más seguro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

De acuerdo con un análisis de escenarios las TIRs del T-Bond por encima del 4,4% se consideran atractivas para acumular; la rentabilidad a vencimiento tiene más margen de caída que de subida en 2026. Sin embargo, una caída del bono podría presionar las valoraciones de los activos de riesgo, como ocurrió en noviembre de 2024. Jerome Powell comento en su última conferencia de prensa que el impacto definitivo de los aranceles sobre el precio de bienes podría dejarse notar en el transcurso del primer trimestre y, aunque no compramos la tesis de una "Fed secuestrada" a partir de mayo 2026, el ruido respecto al reemplazo de Powell aumentara y podría inyectar volatilidad en el comportamiento de la deuda pública. Nos mantenemos cerca de la neutralidad en lo que a duración se refiere, y seguimos siendo selectivos en el ámbito del crédito privado enfocándonos en emisores de alta 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 -63.423.331 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,88 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,22 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PAGARES F.I. I ha disminuido en -35.181.295 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,93 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,18 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PAGARES F.I. C ha disminuido en -5.915.359 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,08 %

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,1 %.

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

- * ELIS 1,625% 03/04/2028
- * ENEL 0% 28/05/2026
- * DANSKE BANK 1,375% 17/02/2027
- * UNIPOL 3,5% 29/11/2027
- * ING 1% 13/11/2030

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 período.

Durante el 2025 la rentabilidad del fondo se situó en el 2,22% (datos en base a la clase A).

Los esfuerzos en el periodo se han concentrado en seguir aprovechando la subcartera de bonos sin rating para invertir fundamentalmente en pagarés, manteniendo la exposición a los mismos durante los últimos meses (por encima del 50% del patrimonio). Los emisores de pagarés son en su mayoría empresas españolas.

La duración total de la cartera es de 0,95 años y la tir de la cartera es de 2,59%.

March Pagarés, a cierre del trimestre, se compone de un 0,55% en liquidez, una posición del 51,18% en pagarés tanto IG como HY, una posición del 22,68% deuda pública y el resto en bonos corporativos.

En relación con las operaciones de cartera, hay que destacar las compras de bonos corporativos IG de Ferrovie, AXA, DNB Bank, Iberdrola y Cassa Depositi. En cuanto a bonos HY, se ha comprado un bono de Telecom Italia, incrementado ligeramente la exposición a esta tipología de activos (1,88%). También, la liquidez disponible durante el último trimestre se ha destinado a mantener una alta exposición en pagarés, realizando compras sobre los mismos emisores que ya formaban parte de la cartera. En cuanto a deuda pública, se ha vendido deuda pública española a 2026. Con todo ello, se consigue aumentar la diversificación de la cartera por emisores y sectores entre los que destacan el sector industrial y financiero que suponen un 16,51% y un 20,17% del patrimonio respectivamente.

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 1.070.878.401 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 0,22 %.

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 0,29 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PAGARES F.I. I a lo largo del año ha sido del 0,22 %.

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 0,23 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PAGARES F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,24 %

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 0,18 %.

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.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2025, 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 2025, ha ascendido a 49.716,09 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 60.000,00 euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: EXANE BNP, Bernstein, KEPLER, MORGAN STANLEY, UBS y CLSA.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

El principal riesgo para la economía global en los próximos 12 meses es la creciente duda sobre la solidez de la narrativa de inversión en inteligencia artificial. Aunque el entusiasmo se mantiene, el mercado empieza a diferenciar entre compañías con modelos creíbles de monetización y aquellas cuya narrativa está basada en expectativas vagas. Esa dispersión es síntoma de una fase temprana de maduración, no de colapso. De hecho, en las fases finales de una burbuja, lo habitual es ver alzas indiscriminadas. Hoy, por el contrario, se observa selección. Las caídas en Oracle y el mejor comportamiento de Alphabet sería un buen ejemplo.

Mientras no haya evidencia de retornos negativos o caída de beneficios, es razonable pensar que el ciclo de inversión continuará, respaldado por el interés tecnológico (avances como Gemini 3 o Claude) y la presión de los CEOs de diferentes industrias por mejorar eficiencia y reducir plantillas. Cuellos de botella, como la oferta limitada de chips de 3nm, en alta demanda por parte de empresas como Apple, Nvidia, Broadcom o AMD, o la firma de contratos multianuales de componentes (como explico Micron al publicar resultados esta semana, batiendo en 75% las guías de consenso para BPA) para anclar costes, dificultan la defensa del caso de burbuja IA.

El fondo está invertido de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija, mediante el uso de activos en directo (bonos y pagarés). 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	%
ES0000012059 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,40 2028-05-31	EUR	15.062	1,76	5.034	0,52
ES0000012108 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,08 2028-01-31	EUR	27.496	3,21	2.556	0,27
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,31 2027-01-31	EUR	40.915	4,78	41.066	4,28
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	29.954	3,50	30.055	3,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	0	0,00	17.389	1,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		113.427	13,25	96.099	10,01
ES0378641353 - BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	0	0,00	1.208	0,13
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	7.585	0,89	34.850	3,63
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,49 2026-01-31	EUR	4.953	0,58	34.928	3,64
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	27.248	3,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.786	4,65	70.986	7,40
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	2.577	0,30	2.575	0,27
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	5.279	0,62	5.289	0,55
ES0313040083 - BONO B. MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	3.390	0,40	3.411	0,36
ES0380907065 - BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	2.688	0,31	2.697	0,28
ES0344251014 - BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	3.126	0,37	3.129	0,33
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	759	0,09	760	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.820	2,09	17.861	1,87
ES0443307063 - BONO KUTXABANK SA 1,25 2025-09-22	EUR	0	0,00	765	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	765	0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		171.033	19,99	185.711	19,36
ES0531429209 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,04 2026-04-21	EUR	693	0,08	0	0,00
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX 2,23 2026-09-28	EUR	4.704	0,55	0	0,00
ES0505286957 - PAGARE ULMA INVERSIONES 2,66 2026-04-22	EUR	496	0,06	0	0,00
ES05364630H9 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,57 2026-07-24	EUR	2.352	0,27	0	0,00
PTG1V9JM0155 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,03 2026-07-14	EUR	1.272	0,15	0	0,00
PTG1VFJM0158 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 3,86 2026-03-17	EUR	1.288	0,15	0	0,00
ES0505854127 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,95 2026-06-22	EUR	986	0,12	0	0,00
ES0505854101 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,63 2026-02-23	EUR	299	0,03	0	0,00
ES0505438665 - PAGARE URBASER SA 2,88 2026-03-31	EUR	893	0,10	0	0,00
ES0513508004 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,32 2026-12-11	EUR	7.821	0,91	0	0,00
ES0505394868 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,15 2026-06-19	EUR	3.529	0,41	0	0,00
ES0505394843 - PAGARE TSK ELECTRONICA 3,85 2026-03-20	EUR	1.982	0,23	0	0,00
ES0505630295 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,74 2026-06-15	EUR	2.962	0,35	0	0,00
ES0505630188 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,54 2026-03-13	EUR	895	0,10	0	0,00
ES0505615403 - PAGARE CORPORACION CUNEXT 3,02 2026-03-18	EUR	1.986	0,23	0	0,00
ES0505223398 - PAGARE GESTAMP 2,68 2026-06-16	EUR	494	0,06	0	0,00
ES0582870P07 - PAGARE SACYR SA 2,23 2026-06-15	EUR	1.977	0,23	0	0,00
ES0505988032 - PAGARE MASORANGE S.L. 3,51 2026-09-11	EUR	2.438	0,28	0	0,00
ES0505988016 - PAGARE MASORANGE S.L. 3,16 2026-06-12	EUR	2.463	0,29	0	0,00
ES0505446593 - PAGARE COREN 3,43 2026-06-15	EUR	688	0,08	0	0,00
ES0505229239 - PAGARE PROSEGUR 2,42 2026-06-04	EUR	198	0,02	0	0,00
ES0505722274 - PAGARE OESÍA NETWORKS, S.L. 4,13 2026-06-05	EUR	2.255	0,26	0	0,00
ES05050470K3 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,45 2026-06-08	EUR	691	0,08	0	0,00
ES05050470J5 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,48 2026-03-09	EUR	696	0,08	0	0,00
ES05297434O4 - PAGARE ELEC NOR 2,45 2026-06-30	EUR	1.380	0,16	0	0,00
PTC1FOJM0008 - PAGARE CUF SGPS SA 2,83 2026-06-26	EUR	492	0,06	0	0,00
ES0505630261 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,58 2026-05-29	EUR	1.975	0,23	0	0,00
ES0505438665 - PAGARE URBASER SA 2,95 2026-03-31	EUR	3.367	0,39	0	0,00
ES0505438657 - PAGARE URBASER SA 2,84 2026-02-25	EUR	2.980	0,35	0	0,00
ES0582870O57 - PAGARE SACYR SA 2,54 2026-05-29	EUR	2.864	0,33	0	0,00
ES0582870O65 - PAGARE SACYR SA 2,34 2026-02-26	EUR	1.989	0,23	0	0,00
ES0531429191 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,07 2026-03-20	EUR	891	0,10	0	0,00
ES0531429167 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2026-01-23	EUR	896	0,10	0	0,00
ES0521975567 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,18 2026-02-20	EUR	2.288	0,27	0	0,00
ES0521975575 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,23 2026-03-20	EUR	2.383	0,28	0	0,00
ES0505630246 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,70 2026-05-14	EUR	2.468	0,29	0	0,00
ES0505630360 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,46 2026-02-12	EUR	1.989	0,23	0	0,00
ES05297434N6 - PAGARE ELEC NOR 2,42 2026-05-15	EUR	2.965	0,35	0	0,00
ES0505394918 - PAGARE TSK ELECTRONICA 3,85 2026-02-19	EUR	2.871	0,34	0	0,00
ES0505446569 - PAGARE COREN 3,38 2026-05-13	EUR	1.082	0,13	0	0,00
ES0505223372 - PAGARE GESTAMP 2,49 2026-02-16	EUR	3.876	0,45	0	0,00
ES05846961H6 - PAGARE MASORANGE S.L. 3,12 2026-05-13	EUR	2.463	0,29	0	0,00
ES05846960Z0 - PAGARE MASORANGE S.L. 2,80 2026-02-12	EUR	2.384	0,28	0	0,00
ES05050470K3 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,61 2026-06-08	EUR	591	0,07	0	0,00
ES05050470J5 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,52 2026-03-09	EUR	992	0,12	0	0,00
ES05297434Q9 - PAGARE ELEC NOR 2,46 2026-04-30	EUR	889	0,10	0	0,00
ES05297434P1 - PAGARE ELEC NOR 2,42 2026-02-27	EUR	1.786	0,21	0	0,00
ES0582870O08 - PAGARE SACYR SA 2,55 2026-04-30	EUR	1.481	0,17	0	0,00
ES0521975567 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,24 2026-02-20	EUR	894	0,10	0	0,00
ES0531429175 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,22 2026-03-05	EUR	692	0,08	0	0,00
ES0531429183 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,18 2026-02-20	EUR	594	0,07	0	0,00
ES0505854119 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,89 2026-04-22	EUR	592	0,07	0	0,00
ES0505854101 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,75 2026-02-23	EUR	495	0,06	0	0,00
ES0513495ZX1 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,12 2026-08-12	EUR	4.911	0,57	0	0,00
ES05552810J5 - PAGARE INCAFI 2,21 2026-07-29	EUR	4.912	0,57	0	0,00
ES05297434L0 - PAGARE ELEC NOR 2,38 2026-01-29	EUR	298	0,03	0	0,00
PTG1VUJM0142 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,09 2026-05-21	EUR	1.465	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTG1V2JM0145 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,05 2026-01-22	EUR	1.583	0,19	0	0,00
ES05846961F0 - PAGARE MASORANGE S.L 3,03 2026-04-13	EUR	2.858	0,33	0	0,00
ES05846960X5 - PAGARE MÁS MOVIL 2,77 2026-01-15	EUR	993	0,12	0	0,00
ES0505630220 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,65 2026-04-14	EUR	1.481	0,17	0	0,00
ES0505223463 - PAGARE GESTAMP 2,67 2026-05-12	EUR	1.773	0,21	0	0,00
ES0505223364 - PAGARE GESTAMP 2,49 2026-01-19	EUR	2.484	0,29	0	0,00
ES0505720286 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 4,00 2026-04-13	EUR	392	0,05	0	0,00
ES0582870N25 - PAGARE SACYR SA 2,57 2026-04-17	EUR	1.284	0,15	0	0,00
ES0582870Q97 - PAGARE SACYR SA 2,40 2026-01-15	EUR	199	0,02	0	0,00
ES0505446551 - PAGARE COREN 3,37 2026-04-13	EUR	492	0,06	0	0,00
ES0505604548 - PAGARE ONTIME CORPORATE 3,82 2026-05-14	EUR	2.739	0,32	0	0,00
ES0583746690 - PAGARE VIDRALA SA 2,33 2026-01-12	EUR	298	0,03	0	0,00
PTC1FLJM0001 - PAGARE CUF SGPS SA 2,65 2026-03-09	EUR	1.583	0,19	0	0,00
ES0505722225 - PAGARE OESIA NETWORKS, S.L 4,12 2026-04-01	EUR	1.569	0,18	0	0,00
PTC1FMJM0000 - PAGARE CUF SGPS SA 2,80 2026-05-08	EUR	1.476	0,17	0	0,00
ES05050470H9 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,59 2026-04-08	EUR	2.963	0,35	0	0,00
ES05050470G1 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,37 2026-01-12	EUR	2.485	0,29	0	0,00
ES0505229171 - PAGARE PROSEGUR 2,42 2026-03-26	EUR	3.955	0,46	0	0,00
ES0505229163 - PAGARE PROSEGUR 2,37 2026-03-05	EUR	1.981	0,23	0	0,00
ES0505130734 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,55 2026-02-13	EUR	1.982	0,23	0	0,00
ES0505604605 - PAGARE ONTIME CORPORATE 3,81 2026-03-18	EUR	3.736	0,44	0	0,00
ES0578165922 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,34 2026-06-26	EUR	1.952	0,23	0	0,00
ES0513689T25 - PAGARE BANKINTER, S.A 2,15 2026-03-25	EUR	5.937	0,69	0	0,00
ES0505630311 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,53 2026-01-29	EUR	2.281	0,27	0	0,00
ES0505630212 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,67 2026-03-26	EUR	2.271	0,27	0	0,00
ES0505848079 - PAGARE COX ABG 4,59 2026-06-12	EUR	678	0,08	0	0,00
ES05297434L0 - PAGARE ELECNR 2,37 2026-01-29	EUR	1.191	0,14	0	0,00
ES0521975559 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,21 2026-01-23	EUR	596	0,07	0	0,00
ES05364630F3 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,47 2026-03-25	EUR	1.573	0,18	0	0,00
ES0582870R47 - PAGARE SACYR SA 2,63 2026-03-30	EUR	1.185	0,14	0	0,00
ES0530625211 - PAGARE ENCE 2,74 2026-03-27	EUR	691	0,08	0	0,00
PTG1VTJM0145 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,07 2026-02-27	EUR	1.474	0,17	0	0,00
ES0531429183 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,36 2026-02-20	EUR	690	0,08	0	0,00
ES0531429167 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,26 2026-01-23	EUR	198	0,02	0	0,00
PTC1FJJM0005 - PAGARE CUF SGPS SA 2,72 2026-02-19	EUR	297	0,03	0	0,00
ES0505854093 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 3,01 2026-03-23	EUR	493	0,06	0	0,00
ES0505394843 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,08 2026-03-20	EUR	2.452	0,29	0	0,00
ES0505286924 - PAGARE ULMA INVERSIONES 2,62 2026-01-21	EUR	198	0,02	0	0,00
ES0505461667 - PAGARE SIDENOR ACEROS 2,16 2026-02-20	EUR	396	0,05	0	0,00
ES0505223455 - PAGARE GESTAMP 2,68 2026-03-16	EUR	2.863	0,33	0	0,00
ES05050470F3 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,87 2026-07-08	EUR	782	0,09	0	0,00
ES0582870O81 - PAGARE SACYR SA 2,62 2026-03-16	EUR	2.073	0,24	0	0,00
ES0505720260 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 3,53 2026-01-13	EUR	1.384	0,16	0	0,00
ES0505229163 - PAGARE PROSEGUR 2,42 2026-03-05	EUR	3.757	0,44	0	0,00
ES0505630295 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,76 2026-06-15	EUR	3.623	0,42	0	0,00
ES0513689R76 - PAGARE BANKINTER, S.A 2,06 2026-01-21	EUR	9.899	1,16	0	0,00
ES05552810H9 - PAGARE INCAFI 2,26 2026-04-17	EUR	4.918	0,57	0	0,00
ES05329456F7 - PAGARE TUBACEX 2,62 2026-01-30	EUR	2.468	0,29	0	0,00
ES0505075574 - PAGARE EUSKALTEL SA 3,07 2026-01-27	EUR	2.068	0,24	0	0,00
ES0530625161 - PAGARE ENCE 2,61 2026-01-26	EUR	493	0,06	0	0,00
ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,81 2026-04-10	EUR	3.233	0,38	0	0,00
ES05092600Q2 - PAGARE JAMPER SA 5,51 2026-01-23	EUR	973	0,11	0	0,00
ES0531429167 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,50 2026-01-23	EUR	393	0,05	0	0,00
ES0505854085 - PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,86 2026-01-22	EUR	986	0,12	0	0,00
ES05364630B2 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,50 2026-01-19	EUR	3.342	0,39	0	0,00
ES0505604597 - PAGARE ONTIME CORPORATE 3,79 2026-01-16	EUR	3.631	0,42	0	0,00
ES0505630337 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,61 2026-01-15	EUR	5.429	0,63	0	0,00
ES05050470G1 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,51 2026-01-12	EUR	4.147	0,48	0	0,00
ES05846960X5 - PAGARE MÁS MOVIL 3,01 2026-01-15	EUR	2.758	0,32	0	0,00
ES0582870Q97 - PAGARE SACYR SA 2,59 2026-01-15	EUR	3.158	0,37	0	0,00
ES0505848004 - PAGARE COX ABG 4,54 2025-09-30	EUR	0	0,00	692	0,07
ES05297434I6 - PAGARE ELECNR 2,30 2025-12-30	EUR	0	0,00	1.384	0,14
ES0505075558 - PAGARE EUSKALTEL SA 3,02 2025-12-29	EUR	0	0,00	3.841	0,40
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL SA 2,74 2025-09-30	EUR	0	0,00	1.192	0,12
ES05329456A8 - PAGARE TUBACEX 2,45 2025-12-22	EUR	0	0,00	3.163	0,33
ES0505031254 - PAGARE ORTIZ CONSTRUCCIONES 3,05 2025-11-05	EUR	0	0,00	1.782	0,19
ES0530625294 - PAGARE ENCE 2,61 2025-11-26	EUR	0	0,00	396	0,04
ES05052870W7 - PAGARE AEDAS HOME 2,65 2025-12-19	EUR	0	0,00	1.776	0,18
ES0505438590 - PAGARE URBASER SA 2,85 2025-11-27	EUR	0	0,00	790	0,08
ES0521975534 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,23 2025-11-21	EUR	0	0,00	1.783	0,19
ES0505461634 - PAGARE SIDENOR ACEROS 2,65 2025-12-19	EUR	0	0,00	790	0,08
ES0505286890 - PAGARE ULMA INVERSIONES 2,14 2025-10-21	EUR	0	0,00	496	0,05
ES0505615379 - PAGARE CORPORACION CUNEXT 3,26 2025-10-17	EUR	0	0,00	4.157	0,43
ES0505394819 - PAGARE TSK ELECTRONICA 3,91 2025-12-19	EUR	0	0,00	6.277	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505394793 - PAGARE TSK ELECTRONICA 3,72 2025-09-22	EUR	0	0,00	6.243	0,65
ES05364630C0 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,71 2026-03-19	EUR	1.362	0,16	1.362	0,14
ES0505130791 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,75 2025-11-28	EUR	0	0,00	988	0,10
ES0505130775 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,47 2025-10-03	EUR	0	0,00	993	0,10
ES0505604381 - PAGARE ONTIME CORPORATE 3,46 2025-09-30	EUR	0	0,00	495	0,05
FR0129252278 - PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,22 2025-09-10	EUR	0	0,00	9.947	1,04
ES0505630287 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,57 2025-12-17	EUR	0	0,00	3.948	0,41
ES0582870Q71 - PAGARE SACYR SA 2,55 2025-12-16	EUR	0	0,00	1.974	0,21
ES0531429159 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,60 2025-12-19	EUR	0	0,00	196	0,02
ES0531429142 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,56 2025-11-21	EUR	0	0,00	788	0,08
ES05297434J4 - PAGARE ELECENOR 2,37 2025-11-14	EUR	0	0,00	1.287	0,13
ES0505223356 - PAGARE GESTAMP 2,49 2025-10-15	EUR	0	0,00	3.471	0,36
ES05846961B9 - PAGARE MÁS MOVIL 3,44 2026-03-12	EUR	2.437	0,28	2.437	0,25
ES05846960V9 - PAGARE MÁS MOVIL 3,02 2025-12-12	EUR	0	0,00	985	0,10
ES0583746674 - PAGARE VIDRALA SA 2,30 2025-12-11	EUR	0	0,00	494	0,05
ES0505229106 - PAGARE PROSEGUR 2,41 2025-09-08	EUR	0	0,00	4.970	0,52
ES0505075483 - PAGARE EUSKALTEL SA 2,91 2025-07-25	EUR	0	0,00	1.095	0,11
ES0513689R27 - PAGARE BANKINTER, S.A. 2,12 2025-11-19	EUR	0	0,00	5.148	0,54
ES05297434I6 - PAGARE ELECENOR 2,38 2025-12-30	EUR	0	0,00	2.564	0,27
ES0582870P80 - PAGARE SACYR SA 2,53 2025-09-29	EUR	0	0,00	1.587	0,17
ES0505630279 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,70 2025-11-28	EUR	0	0,00	1.974	0,21
ES0505630147 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,57 2025-07-14	EUR	0	0,00	1.994	0,21
ES05092600S8 - PAGARE AMPER SA 5,46 2025-11-24	EUR	0	0,00	2.726	0,28
ES0505075517 - PAGARE EUSKALTEL SA 2,98 2025-10-27	EUR	0	0,00	1.482	0,15
ES0505848046 - PAGARE COX ABG 5,01 2026-02-27	EUR	2.024	0,24	2.024	0,21
ES0530625294 - PAGARE ENCE 2,72 2025-11-26	EUR	0	0,00	1.875	0,20
ES0531429134 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,66 2025-10-23	EUR	0	0,00	394	0,04
ES0536463997 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,78 2026-02-26	EUR	2.528	0,30	2.527	0,26
ES05364630A4 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,70 2025-12-22	EUR	0	0,00	2.546	0,27
ES0505438616 - PAGARE URBASER SA 3,10 2025-10-21	EUR	0	0,00	395	0,04
ES05052870I6 - PAGARE AEDAS HOME 2,87 2025-10-17	EUR	0	0,00	1.087	0,11
PTC1FEJM0000 - PAGARE CUF SGPS SA 2,77 2025-10-09	EUR	0	0,00	3.265	0,34
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,66 2025-09-19	EUR	0	0,00	396	0,04
ES0513495ZK8 - PAGARE SANTANDER CONSUMER F 2,17 2025-10-13	EUR	0	0,00	4.957	0,52
ES0505521536 - PAGARE ARTECHE LANTEGUI 2,76 2025-11-21	EUR	0	0,00	296	0,03
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA SA 2,88 2025-07-23	EUR	0	0,00	5.474	0,57
ES0505286882 - PAGARE ULMA INVERSIONES 2,74 2025-09-22	EUR	0	0,00	198	0,02
ES0505461618 - PAGARE SIDENOR ACEROS 2,91 2025-10-20	EUR	0	0,00	99	0,01
ES0505461626 - PAGARE SIDENOR ACEROS 2,81 2025-09-19	EUR	0	0,00	396	0,04
ES0521975526 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,15 2025-10-24	EUR	0	0,00	1.386	0,14
ES05297434B1 - PAGARE ELECENOR 2,48 2025-10-17	EUR	0	0,00	1.188	0,12
PTG1VHJM0149 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,25 2025-10-16	EUR	0	0,00	2.851	0,30
ES0505223380 - PAGARE GESTAMP 2,85 2025-11-14	EUR	0	0,00	2.959	0,31
ES0505223331 - PAGARE GESTAMP 2,79 2025-09-16	EUR	0	0,00	991	0,10
ES0505446510 - PAGARE COREN 3,33 2025-10-13	EUR	0	0,00	691	0,07
ES05050470D8 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,73 2025-11-11	EUR	0	0,00	790	0,08
ES0505457657 - PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 2,55 2025-09-15	EUR	0	0,00	595	0,06
ES0583746666 - PAGARE VIDRALA SA 2,45 2025-09-11	EUR	0	0,00	694	0,07
ES0505630253 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,81 2025-11-17	EUR	0	0,00	4.439	0,46
ES0505604522 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,33 2026-02-17	EUR	2.711	0,32	2.712	0,28
ES05552810I7 - PAGARE INCAFI 2,36 2025-10-10	EUR	0	0,00	4.950	0,52
ES05552810G1 - PAGARE INCAFI 2,36 2025-07-25	EUR	0	0,00	4.973	0,52
ES0505438608 - PAGARE URBASER SA 3,00 2025-09-30	EUR	0	0,00	2.569	0,27
ES0513689J92 - PAGARE BANKINTER, S.A. 2,15 2025-07-23	EUR	0	0,00	9.949	1,04
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA SA 2,90 2025-07-23	EUR	0	0,00	3.279	0,34
ES0582870Q14 - PAGARE SACYR SA 2,16 2025-10-30	EUR	0	0,00	593	0,06
ES0582870Q06 - PAGARE SACYR SA 2,36 2025-07-11	EUR	0	0,00	597	0,06
ES0530625286 - PAGARE ENCE 2,68 2025-10-27	EUR	0	0,00	790	0,08
ES0530625245 - PAGARE ENCE 2,73 2025-07-24	EUR	0	0,00	1.590	0,17
ES05297434H8 - PAGARE ELECENOR 2,44 2025-09-29	EUR	0	0,00	1.683	0,18
ES0531429126 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,79 2025-09-19	EUR	0	0,00	985	0,10
ES0536463955 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,81 2025-09-25	EUR	0	0,00	295	0,03
ES0521975518 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,43 2025-09-26	EUR	0	0,00	2.474	0,26
ES0513495ZH4 - PAGARE SANTANDER CONSUMER F 2,25 2025-09-12	EUR	0	0,00	3.964	0,41
ES0505461618 - PAGARE SIDENOR ACEROS 3,11 2025-10-19	EUR	0	0,00	99	0,01
ES0505461592 - PAGARE SIDENOR ACEROS 3,07 2025-07-18	EUR	0	0,00	99	0,01
ES0505720203 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 3,54 2025-07-16	EUR	0	0,00	991	0,10
ES0505630170 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,80 2025-10-15	EUR	0	0,00	1.776	0,19
ES0505630147 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,77 2025-07-14	EUR	0	0,00	3.477	0,36
ES0505130676 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,75 2025-07-18	EUR	0	0,00	3.674	0,38
ES0541571461 - PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 3,29 2025-07-17	EUR	0	0,00	1.091	0,11
ES05329456Q4 - PAGARE TUBACEX 2,90 2026-04-15	EUR	4.079	0,48	4.079	0,42
ES0505604514 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,20 2025-12-15	EUR	0	0,00	1.655	0,17
ES0505604381 - PAGARE ONTIME CORPORATE 3,95 2025-09-30	EUR	0	0,00	1.573	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05050470C0 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,77 2025-10-08	EUR	0	0,00	4.345	0,45
ES0505047995 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,71 2025-07-10	EUR	0	0,00	4.472	0,47
ES05846960P1 - PAGARE MAS MOVIL 3,23 2025-10-14	EUR	0	0,00	3.839	0,40
ES0505722183 - PAGARE OESIA NETWORKS, S.L. 4,22 2025-07-18	EUR	0	0,00	1.681	0,18
ES0582870P64 - PAGARE SACYR SA 2,47 2025-10-14	EUR	0	0,00	2.175	0,23
ES0582870Q06 - PAGARE SACYR SA 2,62 2025-07-11	EUR	0	0,00	2.186	0,23
ES0583746658 - PAGARE VIDRALA SA 2,59 2025-07-11	EUR	0	0,00	1.192	0,12
ES0505446536 - PAGARE COREN 3,67 2025-12-10	EUR	0	0,00	684	0,07
ES0505031239 - PAGARE ORTIZ CONSTRUCCIONES 3,32 2025-07-08	EUR	0	0,00	992	0,10
ES0513689L07 - PAGARE BANKINTER, S.A. 2,44 2025-09-24	EUR	0	0,00	5.933	0,62
FR0129061968 - PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,48 2025-07-23	EUR	0	0,00	7.442	0,78
ES05781650F6 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,83 2025-11-27	EUR	0	0,00	1.953	0,20
ES05781650E9 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,60 2025-07-29	EUR	0	0,00	989	0,10
ES05297433X7 - PAGARE ELECENOR 2,62 2025-12-19	EUR	0	0,00	2.063	0,21
ES05297434E5 - PAGARE ELECENOR 2,59 2025-10-31	EUR	0	0,00	2.958	0,31
ES05329456A8 - PAGARE TUBACEX 3,03 2025-12-22	EUR	0	0,00	783	0,08
ES0530625195 - PAGARE ENCE 3,15 2025-09-26	EUR	0	0,00	887	0,09
ES0505438566 - PAGARE URBASER SA 3,34 2025-07-21	EUR	0	0,00	4.451	0,46
ES0505760142 - PAGARE AZVI SAU 4,03 2025-07-24	EUR	0	0,00	395	0,04
ES0505769127 - PAGARE TALGO SA 2,48 2025-09-23	EUR	0	0,00	2.171	0,23
ES0531429118 - PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 4,10 2025-07-18	EUR	0	0,00	494	0,05
ES0536463955 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,00 2025-09-25	EUR	0	0,00	883	0,09
ES0536463930 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,86 2025-07-21	EUR	0	0,00	889	0,09
ES0513495ZC5 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,37 2026-02-12	EUR	6.851	0,80	6.857	0,71
ES0505286874 - PAGARE ULMA INVERSIONES 2,84 2025-07-21	EUR	0	0,00	396	0,04
ES0505604381 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,23 2025-09-30	EUR	0	0,00	783	0,08
ES05329456N1 - PAGARE TUBACEX 3,20 2026-03-13	EUR	1.648	0,19	1.649	0,17
ES0582870P64 - PAGARE SACYR SA 2,83 2025-10-14	EUR	0	0,00	1.970	0,21
ES05050470B2 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,97 2025-09-15	EUR	0	0,00	2.860	0,30
ES0505720229 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 3,95 2025-10-15	EUR	0	0,00	489	0,05
ES05846960V9 - PAGARE MAS MOVIL 3,65 2025-12-12	EUR	0	0,00	3.408	0,35
ES0505446528 - PAGARE COREN 3,83 2025-11-13	EUR	0	0,00	976	0,10
ES0541571479 - PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 3,54 2025-09-15	EUR	0	0,00	983	0,10
ES0505223331 - PAGARE GESTAMP 3,03 2025-09-16	EUR	0	0,00	3.942	0,41
ES0505229106 - PAGARE PROSEGUR 2,77 2025-09-08	EUR	0	0,00	4.933	0,51
ES05297434A3 - PAGARE ELECENOR 2,63 2025-07-28	EUR	0	0,00	2.870	0,30
ES0582870P49 - PAGARE SACYR SA 2,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	1.576	0,16
ES05329455Y0 - PAGARE TUBACEX 3,09 2025-11-28	EUR	0	0,00	1.956	0,20
ES05781650C3 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,88 2025-10-28	EUR	0	0,00	586	0,06
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL SA 3,67 2025-09-01	EUR	0	0,00	982	0,10
ES0505769093 - PAGARE TALGO SA 3,50 2025-07-23	EUR	0	0,00	4.932	0,51
ES0505630162 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,02 2025-09-29	EUR	0	0,00	3.934	0,41
ES0505615361 - PAGARE CORPORACION CUNEXT 4,99 2025-09-18	EUR	0	0,00	1.070	0,11
ES05050721C6 - PAGARE GRUPO PIKOLIN 4,24 2025-07-21	EUR	0	0,00	1.081	0,11
ES0505130726 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,39 2025-11-14	EUR	0	0,00	1.660	0,17
PTG1VJVJM0148 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,71 2025-09-19	EUR	0	0,00	2.434	0,25
ES0505720211 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 3,98 2025-09-15	EUR	0	0,00	1.467	0,15
ES0582870P49 - PAGARE SACYR SA 3,04 2025-09-15	EUR	0	0,00	1.377	0,14
ES05050470B2 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,19 2025-09-15	EUR	0	0,00	983	0,10
ES0505630048 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,05 2025-09-11	EUR	0	0,00	2.459	0,26
ES0505869026 - PAGARE ATLANT SUST INFRA 6,87 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.759	0,18
ES0505604456 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,35 2025-10-10	EUR	0	0,00	2.336	0,24
ES05329456G5 - PAGARE TUBACEX 3,29 2025-10-31	EUR	0	0,00	1.955	0,20
ES05329456H3 - PAGARE TUBACEX 3,25 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.970	0,21
ES0582870P15 - PAGARE SACYR SA 3,23 2025-07-30	EUR	0	0,00	2.955	0,31
ES0578165997 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,18 2025-09-29	EUR	0	0,00	2.825	0,29
ES0530625245 - PAGARE ENCE 3,55 2025-07-24	EUR	0	0,00	590	0,06
ES0505130700 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,47 2025-10-17	EUR	0	0,00	1.952	0,20
ES0505130676 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,30 2025-07-18	EUR	0	0,00	1.772	0,18
ES05052870M8 - PAGARE JAEDAS HOME 3,46 2025-07-18	EUR	0	0,00	1.672	0,17
ES0505604407 - PAGARE ONTIME CORPORATE 4,42 2025-07-15	EUR	0	0,00	3.426	0,36
ES0505047995 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,22 2025-07-10	EUR	0	0,00	2.463	0,26
ES05846960I6 - PAGARE MAS MOVIL 3,63 2025-07-14	EUR	0	0,00	2.555	0,27
ES0L02508080 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,00 2025-08-08	EUR	0	0,00	4.481	0,47
ES0L02508080 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,07 2025-08-08	EUR	0	0,00	6.268	0,65
ES0L02508080 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,13 2025-08-08	EUR	0	0,00	4.473	0,47
ES0L02508080 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,16 2025-08-08	EUR	0	0,00	4.172	0,43
ES0L02508080 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,21 2025-08-08	EUR	0	0,00	21.549	2,24
ES05846960N6 - PAGARE MAS MOVIL 3,92 2025-09-12	EUR	0	0,00	5.833	0,61
ES0505075483 - PAGARE EUSKALTEL SA 2025-07-25	EUR	0	0,00	1.696	0,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		255.129	29,76	379.268	39,38
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	22.703	2,65	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	9.054	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		22.703	2,65	9.054	0,94
TOTAL RENTA FIJA		448.865	52,40	574.032	59,68
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		448.865	52,40	574.032	59,68
IT0005565400 - BONO ESTADO ITALIANO 4,10 2028-10-10	EUR	4.719	0,55	0	0,00
IT0005547408 - BONO ESTADO ITALIANO 4,00 2027-06-13	EUR	5.163	0,60	5.171	0,54
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	28.360	3,31	28.480	2,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.241	4,46	33.651	3,51
IT0005374043 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 3,92 2026-06-28	EUR	4.567	0,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.567	0,53	0	0,00
XS1346228577 - BONO AXA SA 3,38 2047-07-06	EUR	4.522	0,53	0	0,00
XS2560328648 - BONO DNB BANK 4,63 2033-02-28	EUR	5.196	0,61	0	0,00
XS2637954582 - BONO TELECOM ITALIA SPA 7,88 2028-07-31	EUR	4.471	0,52	0	0,00
XS2079079799 - BONO JING GROEP 1,00 2030-11-13	EUR	0	0,00	2.185	0,23
IT0005386922 - BONO MONTE DEI PASCHI 0,88 2026-10-08	EUR	0	0,00	4.921	0,51
XS2909821899 - BONO IBERDROLA INTL BV 2,63 2028-03-30	EUR	2.504	0,29	0	0,00
XS2498554992 - BONO AYVENS BANK NV 4,00 2027-07-05	EUR	1.546	0,18	1.546	0,16
XS2338643740 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,41 2027-10-29	EUR	4.876	0,57	4.862	0,51
XS2113911387 - BONO ABERTIS 1,25 2028-02-07	EUR	2.879	0,34	2.880	0,30
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER 4,63 2027-10-18	EUR	4.644	0,54	4.631	0,48
XS2102357014 - BONO BMW FINANCE NV 0,38 2027-01-14	EUR	4.817	0,56	4.833	0,50
XS2597113989 - BONO HSBC HOLDINGS PLC (UJ4,75) 2028-03-10	EUR	2.478	0,29	0	0,00
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPO 3,50 2027-11-29	EUR	5.134	0,60	5.103	0,53
XS2416413339 - BONO RABOBANK 0,38 2027-12-01	EUR	2.444	0,29	0	0,00
XS1733289406 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 4,25 2047-12-14	EUR	4.097	0,48	4.107	0,43
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	3.602	0,42	3.599	0,37
XS1960248919 - BONO JP MORGAN 1,09 2027-03-11	EUR	3.969	0,46	3.956	0,41
FR001400KH20 - BONO KERING 3,63 2027-09-05	EUR	5.108	0,60	5.115	0,53
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS 0,25 2028-01-26	EUR	4.675	0,55	4.699	0,49
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK 1,38 2027-02-17	EUR	5.005	0,59	4.974	0,52
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	4.229	0,49	4.245	0,44
XS2558395351 - BONO ENBW 3,63 2026-11-22	EUR	0	0,00	3.068	0,32
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	5.353	0,63	5.365	0,56
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA SPA 4,88 2027-09-13	EUR	3.115	0,36	3.112	0,32
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	4.118	0,48	4.116	0,43
IT0005412264 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	2.032	0,24	2.034	0,21
XS2363719050 - BONO BANCO POPOLARE 1,25 2027-07-13	EUR	5.016	0,59	5.014	0,52
FR0013422011 - BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	4.701	0,55	4.731	0,49
CH1174335732 - BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR	0	0,00	1.682	0,18
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	3.090	0,36	3.096	0,32
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2027-03-31	EUR	1.068	0,12	1.073	0,11
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	0	0,00	822	0,09
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	4.466	0,52	4.485	0,47
FR001400MF78 - BONO ENGI FPI 3,63 2026-12-06	EUR	0	0,00	1.627	0,17
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	4.398	0,51	4.389	0,46
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	2.270	0,27	2.277	0,24
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	0	0,00	1.881	0,20
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	610	0,07	0	0,00
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-04-03	EUR	2.927	0,34	0	0,00
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	4.868	0,57	0	0,00
XS1562614831 - BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	5.070	0,59	5.073	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		129.298	15,11	115.500	12,03
IT0005386922 - BONO MONTE DEI PASCHI 0,88 2026-10-08	EUR	4.916	0,57	0	0,00
XS1385945131 - BONO BANQUE FED CRED 2,38 2026-03-24	EUR	2.500	0,29	2.500	0,26
XS1497606365 - BONO TIT IM 3,00 2025-09-30	EUR	0	0,00	4.004	0,42
XS2558395351 - BONO ENBW 3,63 2026-11-22	EUR	3.062	0,36	0	0,00
FR0013173028 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,25 2026-06-01	EUR	4.722	0,55	4.735	0,49
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	815	0,10	0	0,00
FR0013134897 - BONO CREDIT AGRICOLE 2,85 2026-04-27	EUR	5.467	0,64	5.491	0,57
FR001400MF78 - BONO ENGI FPI 3,63 2026-12-06	EUR	1.616	0,19	0	0,00
DE000CZ432J6 - BONO COMMERZBANK AG 2025-12-08	EUR	0	0,00	544	0,06
XS1394764689 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	665	0,08	669	0,07
XS2390400633 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR	1.991	0,23	1.969	0,21
FR0013336286 - BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,75 2026-05-29	EUR	653	0,08	658	0,07
XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	486	0,06	489	0,05
XS2633552026 - BONO CA AUTOBANK SPA 4,38 2026-06-08	EUR	5.079	0,59	0	0,00
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	810	0,09	815	0,08
XS2025466413 - BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR	0	0,00	564	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	0	0,00	701	0,07
XS2451372499 - BONO AYVENS BANK NV 1,25 2026-03-02	EUR	760	0,09	767	0,08
XS2491189408 - BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	1.471	0,17	1.482	0,15
XS2241387252 - BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	0	0,00	646	0,07
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR	0	0,00	1.549	0,16
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.878	0,22	0	0,00
XS1846632104 - BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	1.555	0,18	1.565	0,16
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	2.594	0,27
XS2332589972 - BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR	3.931	0,46	3.932	0,41
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	0	0,00	478	0,05
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	5.486	0,64	5.493	0,57
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	0	0,00	973	0,10
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	1.360	0,16	1.371	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		49.223	5,75	43.989	4,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		221.330	25,85	193.139	20,11
FR0129542512 - PAGARE ACCOR SA 2,19 2026-03-23	EUR	6.964	0,81	0	0,00
XS3259307729 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,33 2026-09-21	EUR	3.222	0,38	0	0,00
FR0129518637 - PAGARE RENAULT 2,27 2026-03-16	EUR	11.937	1,40	0	0,00
FR0129538510 - PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,27 2026-09-10	EUR	6.885	0,80	0	0,00
XS3251483221 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,39 2026-06-09	EUR	1.285	0,15	0	0,00
XS3246256401 - PAGARE FINCANTIERI SPA 2,99 2026-12-01	EUR	5.826	0,68	0	0,00
FR0129515526 - PAGARE ACCOR SA 2,16 2026-09-07	EUR	7.865	0,92	0	0,00
XS3240805385 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,44 2026-04-13	EUR	2.676	0,31	0	0,00
XS3240805112 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,47 2026-05-25	EUR	2.214	0,26	0	0,00
FR0129513778 - PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,20 2026-10-26	EUR	7.349	0,86	0	0,00
XS3235831024 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,59 2026-05-05	EUR	2.866	0,34	0	0,00
FR0129465227 - PAGARE ARCELOR MITTAL 2,29 2026-02-04	EUR	9.944	1,16	0	0,00
FR0129465219 - PAGARE ARCELOR MITTAL 2,26 2026-04-01	EUR	9.911	1,16	0	0,00
XS3224613219 - PAGARE ENI SPA 2,14 2026-04-01	EUR	4.958	0,58	0	0,00
XS3222616594 - PAGARE ENI SPA 2,12 2026-02-27	EUR	5.959	0,70	0	0,00
FR0129449270 - PAGARE ACCOR SA 2,18 2026-01-27	EUR	6.963	0,81	0	0,00
XS3219332387 - PAGARE IBERDROLA 2,18 2026-02-27	EUR	8.440	0,99	0	0,00
XS3214770540 - PAGARE FINCANTIERI SPA 2,89 2026-07-17	EUR	8.318	0,97	0	0,00
XS3215433080 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,42 2026-04-27	EUR	2.469	0,29	0	0,00
FR0129416287 - PAGARE VERALLIA 2,17 2026-02-09	EUR	7.943	0,93	0	0,00
XS3189645727 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,37 2026-03-23	EUR	2.966	0,35	0	0,00
XS3189654984 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,51 2026-01-12	EUR	2.382	0,28	0	0,00
FR0129355287 - PAGARE RENAULT 2,32 2026-01-23	EUR	7.940	0,93	0	0,00
XS3187743821 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,33 2026-06-17	EUR	6.346	0,74	0	0,00
XS3185374702 - PAGARE ACCIONA 2,57 2026-03-17	EUR	5.926	0,69	0	0,00
XS3139526654 - PAGARE ACCIONA 2,53 2026-01-28	EUR	6.419	0,75	0	0,00
XS3134354581 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,37 2026-01-22	EUR	840	0,10	0	0,00
XS3108500128 - PAGARE ENI SPA 2,12 2025-10-30	EUR	0	0,00	5.960	0,62
XS3103651223 - PAGARE REPSOL EUROPE FINANC 2,16 2025-09-17	EUR	0	0,00	9.948	1,04
XS3101951898 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,32 2025-10-20	EUR	0	0,00	595	0,06
XS3102766188 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,18 2025-09-15	EUR	0	0,00	3.375	0,35
DE000A4GAD25 - PAGARE RHEINMETAL AG 2,23 2025-09-05	EUR	0	0,00	4.475	0,47
DE000A39CM07 - PAGARE RHEINMETAL AG 2,22 2025-08-05	EUR	0	0,00	4.484	0,47
XS3088619880 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,23 2026-03-09	EUR	4.879	0,57	4.878	0,51
XS3088623304 - PAGARE FINCANTIERI SPA 2,87 2026-03-02	EUR	7.342	0,86	7.341	0,76
XS3088566156 - PAGARE FINCANTIERI SPA 2,78 2025-12-02	EUR	0	0,00	5.917	0,62
XS3086870824 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 2,15 2025-09-03	EUR	0	0,00	8.453	0,88
FR0129231447 - PAGARE ACCOR SA 2,19 2025-08-26	EUR	0	0,00	7.958	0,83
FR0129214534 - PAGARE FORVIA - FAURECIA 2,66 2025-09-18	EUR	0	0,00	5.950	0,62
FR0129214542 - PAGARE FORVIA - FAURECIA 2,67 2025-08-19	EUR	0	0,00	6.956	0,72
XS3081757315 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,50 2025-11-24	EUR	0	0,00	2.803	0,29
XS3073122635 - PAGARE ACCIONA 2,71 2026-02-11	EUR	6.861	0,80	6.862	0,71
XS3067883028 - PAGARE ENI SPA 2,24 2025-09-02	EUR	0	0,00	8.937	0,93
XS3063769346 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 2,37 2025-07-25	EUR	0	0,00	8.454	0,88
FR0129163541 - PAGARE ACCOR SA 2,33 2025-07-28	EUR	0	0,00	12.928	1,35
FR0129104321 - PAGARE RENAULT 2,10 2025-09-22	EUR	0	0,00	6.942	0,72
FR0129104255 - PAGARE RENAULT 2,27 2025-07-23	EUR	0	0,00	6.962	0,73
XS3059655889 - PAGARE REPSOL EUROPE FINANC 2,44 2025-07-22	EUR	0	0,00	9.943	1,04
XS3059458466 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,35 2025-09-22	EUR	0	0,00	4.852	0,51
XS3035904120 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,53 2025-12-22	EUR	0	0,00	6.338	0,66
FR0129105054 - PAGARE VERALLIA 2,52 2025-10-09	EUR	0	0,00	7.894	0,82
XS3009471742 - PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,88 2025-07-22	EUR	0	0,00	2.076	0,22
XS3007774063 - PAGARE FINCANTIERI SPA 3,30 2025-07-17	EUR	0	0,00	3.948	0,41
XS2969680136 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,29 2025-09-15	EUR	0	0,00	3.432	0,36
XS2911215940 - PAGARE ACCIONA 3,48 2025-09-25	EUR	0	0,00	4.834	0,50
XS2871051004 - PAGARE ACCIONA 4,00 2025-07-28	EUR	0	0,00	6.255	0,65
IT0005602526 - PAGARE CASSA DEPOSITI E PRE 3,76 2025-07-01	EUR	0	0,00	3.470	0,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		175.894	20,57	183.221	19,09
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		397.224	46,42	376.360	39,20
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		397.224	46,42	376.360	39,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		846.088	98,82	950.392	98,88

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

- Un total de 3.493,11 miles de euros de remuneración fija correspondiente 51 empleados.
De estos importes 1.008,88 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 9 empleados - y 1.377,70 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.
- Un total de 1.042,29 miles de euros de remuneración variable correspondiente 51 empleados.
De estos importes 343,53 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 9 empleados - y 561,04 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.
- El importe dotado en 2025 en concepto de remuneración variable plurianual es 175,02 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

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

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

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

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

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 1.070.878.400,78 euros y un rendimiento total de 76.896,94 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERSI, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.048.175.711,01 euros y un rendimiento total de 74.520,93 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 INVERSI, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 22.702.689,77 euros y un rendimiento total de 2.376,01 euros.