

MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Nº Registro CNMV: 1324

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Grupo Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: N/D

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13-02-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No tendrá exposición a riesgo divisa.

Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros de inversión sostenible y responsable (ASG).

Los emisores de los activos, así como los mercados en los que cotizan, serán principalmente de zona euro y en cualquier caso OCDE.

La duración media será 6 meses.

No tendrá instrumentos con vencimiento residual superior a 5 años.

Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existe rating para las emisiones que lo necesiten, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un 25% de la exposición total podrá estar en emisores/ emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
MARCH R.F. C.P. F.I. A	296.792,27	309.264,52	959	942	EUR			60000
MARCH R.F. C.P. F.I. C	13.615.526,06	11.541.839,47	2.951	2.900	EUR			0
MARCH R.F. C.P. F.I. S	681.142,88	600.015,09	29	33	EUR			0
MARCH R.F. C.P. F.I. B	5.442.952,97	5.457.015,39	3.867	3.964	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
MARCH R.F. C.P. F.I. A	EUR	284.742	257.320	250.205	325.884
MARCH R.F. C.P. F.I. C	EUR	143.549	147.402	146.975	116.758
MARCH R.F. C.P. F.I. S	EUR	7.198	102	447	12.655
MARCH R.F. C.P. F.I. B	EUR	56.475	37.485	35.178	37.195

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
MARCH R.F. C.P. F.I. A	EUR	959,3996	895,2998	906,0698	907,2778
MARCH R.F. C.P. F.I. C	EUR	10,5431	9,8000	9,8981	9,8915
MARCH R.F. C.P. F.I. S	EUR	10,5678	9,8227	9,9210	9,9144
MARCH R.F. C.P. F.I. B	EUR	10,3758	9,7438	9,8907	9,9336

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
MARCH R.F. C.P. F.I. A	0,20		0,20	0,38		0,38	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. C	0,10		0,10	0,19		0,19	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. S	0,10		0,10	0,18		0,18	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. B	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH R.F. C.P. F.I. A			patrimonio
MARCH R.F. C.P. F.I. C			patrimonio
MARCH R.F. C.P. F.I. S			patrimonio
MARCH R.F. C.P. F.I. B	0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,26	0,82	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,97	0	1,97	0,06

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH R.F. C.P. F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	3,80	0,80	1,09	0,87	0,99	3,23	-1,19	-0,13	0,81

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	05-11-2024	-0,03	05-08-2024	-0,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-11-2024	0,07	28-02-2024	0,13	15-06-2022

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,20	0,17	0,18	0,22	0,24	0,54	0,17	0,21
Ibex-35	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86	13,93	19,41	16,16	12,34
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12	0,13	0,79	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	0,82	0,82	0,83	0,83	0,84	0,84	0,93	0,87	0,42

(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 periodos con política de inversión homogénea.

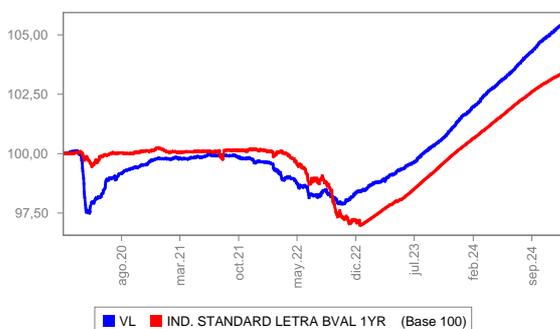
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

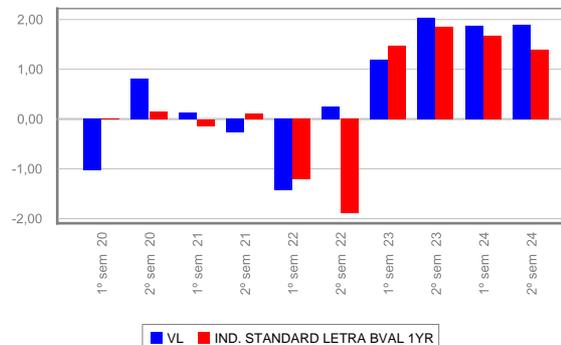
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,41	0,10	0,12	0,08	0,10	0,42	0,41	0,41	0,41

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH R.F. C.P. F.I. C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	4,00	0,85	1,14	0,91	1,04	3,44	-0,99	0,07	0,99

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	05-11-2024	-0,03	05-08-2024	-0,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-11-2024	0,07	28-02-2024	0,13	15-06-2022

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,20	0,17	0,18	0,22	0,24	0,54	0,17	0,21
Ibex-35	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86	13,93	19,41	16,16	12,34
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12	0,13	0,79	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	0,80	0,80	0,81	0,82	0,82	0,82	0,92	0,97	0,58

(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 periodos con política de inversión homogénea.

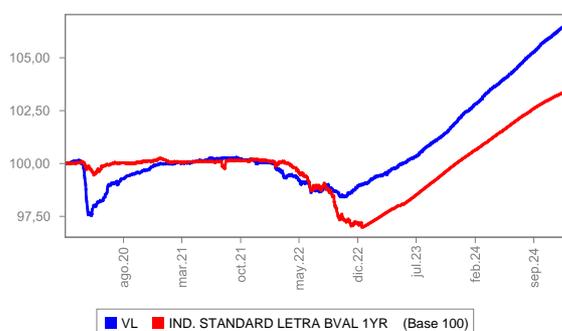
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

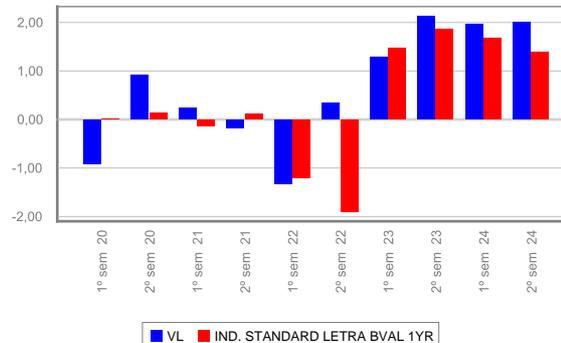
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,21	0,05	0,07	0,04	0,05	0,22	0,21	0,21	0,23

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH R.F. C.P. F.I. S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	4,01	0,85	1,14	0,91	1,04	3,44	-0,99	0,07	0,99

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	05-11-2024	-0,03	05-08-2024	-0,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-11-2024	0,07	28-02-2024	0,13	15-06-2022

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,20	0,17	0,18	0,22	0,24	0,54	0,17	0,21
Ibex-35	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86	13,93	19,41	16,16	12,34
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12	0,13	0,79	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	0,80	0,80	0,81	0,82	0,82	0,82	0,91	0,96	0,56

(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 periodos con política de inversión homogénea.

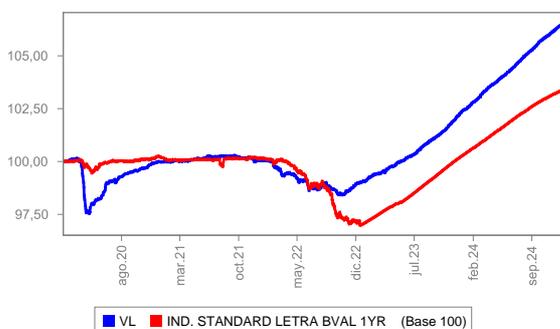
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

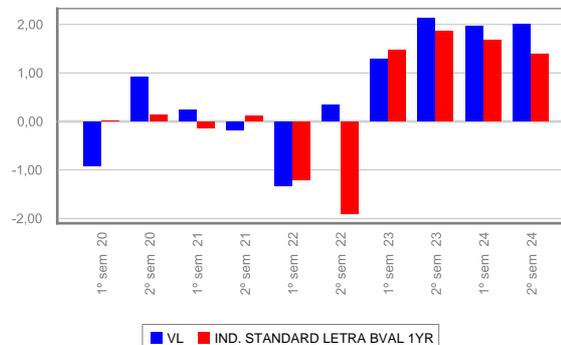
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,21	0,05	0,07	0,04	0,05	0,22	0,21	0,21	0,22

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH R.F. C.P. F.I. B. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	3,46	0,72	1,01	0,76	0,92	2,92	-1,48	-0,43	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	05-11-2024	-0,03	05-08-2024	-0,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	22-11-2024	0,07	28-02-2024	0,13	15-06-2022

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,20	0,17	0,18	0,22	0,24	0,54	0,17	
Ibex-35	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86	13,93	19,41	16,16	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12	0,13	0,79	0,00	
VaR histórico (iii)	0,84	0,84	0,85	0,86	0,88	0,91	1,04	1,13	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

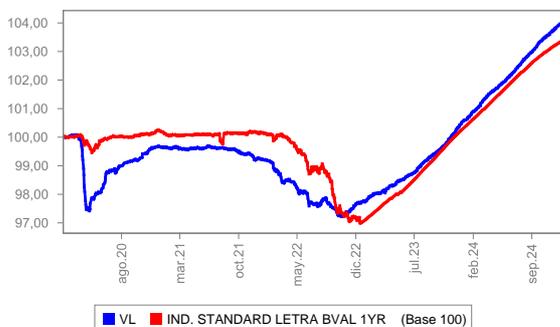
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

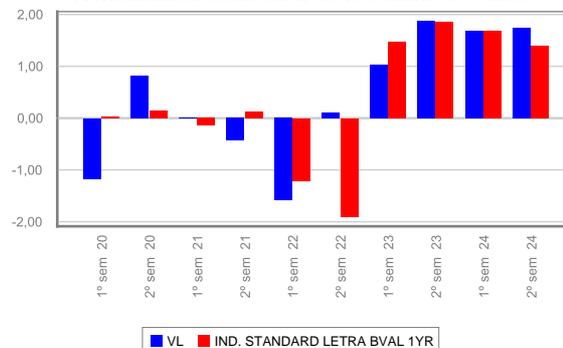
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,71	0,17	0,18	0,18	0,18	0,72	0,71	0,71	0,60

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	320.046	5.471	2,25
Renta Fija Internacional	10.061	820	3,45
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	336.776	4.849	3,47
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	357.852	2.931	3,10
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	93.482	2.987	0,79
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	124.078	1.746	2,48
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.050.238	12.526	1,91
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	2.292.533	31.330	2,36

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	489.535	99,51	462.230	97,86
Cartera Interior	264.334	53,73	183.843	38,92
Cartera Exterior	217.436	44,20	272.321	57,65
Intereses de la Cartera de Inversión	7.765	1,58	6.066	1,28
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.429	0,49	10.330	2,19
(+/-) RESTO	-5		-206	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	491.959	100,00%	472.354	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	472.354	410.739	410.739	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,23	12,82	14,38	-80,26
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,89	1,85	3,74	15,45
(+ Rendimientos de Gestión	2,09	2,01	4,10	17,99
(+ Intereses	1,77	1,71	3,48	17,11
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	0,21	0,62	111,09
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,08	-0,01	-207,85
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				17,22
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,20	-0,21	-0,41	10,56
(-) Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,37	14,24
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	14,03
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-119,52
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	12,05
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	24,86
(+) Ingresos		0,05	0,05	-98,43
(+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ Comisiones retrocedidas				
(+ Otros Ingresos		0,05	0,05	-98,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	491.965	472.354	491.965	

Nota: El periodo 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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR			9.555	2,02
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	7.066	1,44	189	0,04
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,19 2026-01-31	EUR	22.116	4,50	21.893	4,63
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,27 2027-01-31	EUR	8.619	1,75	448	0,09
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	7.644	1,55	7.549	1,60
BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR			4.830	1,02
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		45.445	9,24	44.464	9,40
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	1.032	0,21	1.014	0,21
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	9.625	1,96		
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,34 2025-01-31	EUR	28.440	5,78	13.639	2,89
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,26 2025-05-31	EUR	19.499	3,96	6.763	1,43
BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	4.863	0,99		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		63.459	12,90	21.416	4,53
BONO B. MARCH 3,00 2025-11-17	EUR			4.539	0,96
BONO BANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	2.663	0,54	2.659	0,56
BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	2.605	0,53	1.549	0,33
BONO KUTXABANK SA 1,25 2025-09-22	EUR			2.391	0,51
BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	2.364	0,48		
BONO B. MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	2.499	0,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		10.131	2,06	11.138	2,36
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	2.432	0,49	2.429	0,51
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	2.592	0,53	2.592	0,55
BONO BBVA 4,00 2025-02-25	EUR	2.708	0,55		
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR	5.009	1,02	4.994	1,06
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	2.925	0,59	2.914	0,62
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	2.475	0,50	2.471	0,52
BONO KUTXABANK SA 1,25 2025-09-22	EUR	2.403	0,49		
BONO ABERTIS 2,50 2025-02-27	EUR	1.095	0,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.639	4,39	15.400	3,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		140.674	28,59	92.418	19,55
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,78 2024-07-05	EUR			3.863	0,82
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,86 2024-07-05	EUR			3.894	0,82
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-07-05	EUR			97	0,02
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,78 2024-07-05	EUR			483	0,10
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,78 2024-07-05	EUR			579	0,12
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,86 2024-07-05	EUR			779	0,16
PAGARE FORTIA ENERGIA 4,57 2024-08-12	EUR			7.360	1,56
PAGARE FORTIA ENERGIA 4,57 2024-08-12	EUR			669	0,14
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,71 2024-08-09	EUR			4.188	0,89
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 4,28 2024-08-28	EUR			767	0,16
PAGARE CESCE 4,65 2024-11-15	EUR			479	0,10
PAGARE CESCE 4,65 2024-11-15	EUR			1.628	0,34
PAGARE SACYR SA 5,28 2024-07-15	EUR			2.910	0,62
PAGARE SACYR SA 5,28 2024-07-15	EUR			291	0,06
PAGARE CESCE 4,68 2024-07-15	EUR			877	0,19
PAGARE CESCE 4,68 2024-07-15	EUR			195	0,04
PAGARE SUMMA 4,41 2024-08-12	EUR			292	0,06
PAGARE ENCE 5,04 2024-07-26	EUR			585	0,12
PAGARE GESTAMP 5,11 2024-07-11	EUR			7.932	1,68
PAGARE GESTAMP 5,11 2024-07-11	EUR			1.371	0,29
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 4,14 2024-08-30	EUR			4.212	0,89
PAGARE ENCE 5,14 2024-09-26	EUR			1.944	0,41
PAGARE SACYR SA 5,05 2024-10-29	EUR			1.647	0,35
PAGARE ATLANT SUST INFRA 5,42 2024-09-12	EUR			2.141	0,45
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,74 2024-09-16	EUR			2.931	0,62
PAGARE TSK ELECTRONICA 5,81 2024-09-20	EUR			486	0,10
PAGARE URBASER SA 4,85 2024-07-25	EUR			6.691	1,42
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,69 2024-10-09	EUR			685	0,14
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,50 2025-01-10	EUR	9.826	2,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE MAS MOVIL 5,53 2024-10-14	EUR			973	0,21
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,44 2024-09-13	EUR			979	0,21
PAGARE ELEC NOR 4,46 2024-09-13	EUR			983	0,21
PAGARE EUSKALTEL SA 5,45 2024-09-27	EUR			2.446	0,52
PAGARE EUSKALTEL SA 5,54 2024-11-26	EUR			2.423	0,51
PAGARE VIDRALA SA 4,30 2024-09-11	EUR			690	0,15
PAGARE ELEC NOR 4,46 2024-07-29	EUR			3.563	0,75
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,74 2025-01-16	EUR	194	0,04	194	0,04
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 4,36 2024-09-19	EUR			99	0,02
PAGARE MAS MOVIL 5,39 2024-10-14	EUR			979	0,21
PAGARE SORIGUÉ SAU 5,57 2024-11-18	EUR			877	0,19
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 4,02 2024-08-20	EUR			8.519	1,80
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,79 2025-05-30	EUR	3.866	0,79	3.859	0,82
PAGARE MAS MOVIL 5,56 2025-03-13	EUR	1.923	0,39	1.922	0,41
PAGARE MAS MOVIL 5,11 2024-12-13	EUR			1.073	0,23
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 5,71 2024-09-06	EUR			989	0,21
PAGARE SACYR SA 4,33 2024-09-13	EUR			397	0,08
PAGARE SACYR SA 4,33 2024-11-29	EUR			491	0,10
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,51 2025-04-15	EUR	872	0,18		
PAGARE MAS MOVIL 5,08 2025-01-13	EUR	976	0,20		
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,31 2025-02-07	EUR	4.234	0,86		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 5,07 2025-04-29	EUR	1.455	0,30		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,15 2025-03-14	EUR	1.276	0,26		
PAGARE ATLANT SUST INFRA 4,47 2025-03-04	EUR	1.078	0,22		
PAGARE ATLANT SUST INFRA 4,49 2025-06-04	EUR	1.066	0,22		
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,05 2025-03-20	EUR	488	0,10		
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,19 2025-01-20	EUR	786	0,16		
PAGARE MAS MOVIL 4,73 2025-06-12	EUR	1.934	0,39		
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 4,06 2025-04-11	EUR	1.175	0,24		
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 4,12 2025-06-13	EUR	2.722	0,55		
PAGARE ENCE 4,24 2025-03-26	EUR	1.961	0,40		
PAGARE EUSKALTEL SA 4,34 2025-03-25	EUR	1.568	0,32		
PAGARE EUSKALTEL SA 4,47 2025-06-27	EUR	1.549	0,31		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,88 2025-03-28	EUR	391	0,08		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 5,12 2025-02-21	EUR	2.453	0,50		
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,18 2025-06-27	EUR	4.690	0,95		
PAGARE SACYR SA 3,63 2025-02-13	EUR	1.285	0,26		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,82 2025-01-16	EUR	396	0,08		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,86 2025-04-15	EUR	196	0,04		
PAGARE MAS MOVIL 4,33 2025-04-14	EUR	1.960	0,40		
PAGARE SACYR SA 3,67 2025-04-14	EUR	295	0,06		
PAGARE SACYR SA 3,64 2025-01-30	EUR	198	0,04		
PAGARE SACYR SA 3,42 2025-04-29	EUR	394	0,08		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,60 2025-02-27	EUR	1.384	0,28		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,56 2025-05-28	EUR	195	0,04		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,44 2025-04-15	EUR	789	0,16		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,62 2025-02-12	EUR	793	0,16		
PAGARE ACCIONA 3,42 2025-05-13	EUR	6.887	1,40		
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 3,12 2025-02-12	EUR	4.963	1,01		
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 3,02 2025-03-12	EUR	3.963	0,81		
PAGARE EUSKALTEL SA 3,77 2025-02-27	EUR	793	0,16		
PAGARE EUSKALTEL SA 3,75 2025-05-28	EUR	1.080	0,22		
PAGARE EUSKALTEL SA 4,09 2025-05-28	EUR	1.079	0,22		
PAGARE INCAFI 3,20 2025-04-30	EUR	6.906	1,40		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,21 2025-05-29	EUR	4.923	1,00		
PAGARE SACYR SA 3,41 2025-02-28	EUR	496	0,10		
PAGARE SACYR SA 3,17 2025-05-29	EUR	492	0,10		
PAGARE PROSEGUR 3,16 2025-03-03	EUR	1.985	0,40		
PAGARE GESTAMP 3,17 2025-03-10	EUR	3.966	0,81		
PAGARE GESTAMP 3,25 2025-05-13	EUR	2.957	0,60		
PAGARE VIDRALA SA 3,12 2025-03-11	EUR	397	0,08		
PAGARE MAS MOVIL 3,92 2025-09-12	EUR	1.943	0,39		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,50 2025-03-14	EUR	496	0,10		
PAGARE SACYR SA 3,36 2025-03-14	EUR	595	0,12		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,21 2025-06-16	EUR	1.477	0,30		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,60 2025-03-19	EUR	1.286	0,26		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,54 2025-06-19	EUR	1.272	0,26		
PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 3,00 2025-03-24	EUR	3.972	0,81		
PAGARE BANKINTER, S.A. 3,06 2025-02-26	EUR	3.981	0,81		
PAGARE BANKINTER, S.A. 2,80 2025-03-26	EUR	3.974	0,81		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		114.251	23,23	91.432	19,34
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	9.413	1,91		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.413	1,91		
TOTAL RENTA FIJA		264.338	53,73	183.850	38,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		264.338	53,73	183.850	38,89
BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	2.887	0,59		
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 5,87 2026-06-28	EUR			2.334	0,49
BONO ESTADO FRANCES 2027-02-25	EUR			540	0,11
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.887	0,59	2.874	0,60
BONO ESTADO ITALIANO 2024-08-15	EUR			43.121	9,13
BONO ESTADO FRANCES 1,98 2025-02-25	EUR	480	0,10	476	0,10
BONO ICO 2025-04-30	EUR	1.044	0,21	1.042	0,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.524	0,31	44.639	9,45
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,25 2026-12-10	EUR	2.751	0,56	2.710	0,57
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR			2.614	0,55
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	1.965	0,40	1.946	0,41
BONO GOLDMAN SACHS 3,87 2026-03-19	EUR	2.529	0,51	2.539	0,54
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR			667	0,14
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	2.247	0,46	2.220	0,47
BONO AUTOSTRADE PER ITALIA 1,88 2025-11-04	EUR			2.194	0,46
BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR	2.441	0,50		
BONO DEUTSCHE TELEKOM 0,88 2026-03-25	EUR	868	0,18	855	0,18
BONO ABN-AMRO BANK 0,60 2027-01-15	EUR	378	0,08	368	0,08
BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,38 2026-07-20	EUR	280	0,06	274	0,06
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	494	0,10	485	0,10
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	2.356	0,48	2.330	0,49
BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR			2.230	0,47
BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	2.352	0,48	2.321	0,49
BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR	2.494	0,51		
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	2.600	0,53	2.605	0,55
BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR			2.127	0,45
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR			2.581	0,55
BONO ALLIANZ FINANCE 0,88 2026-01-15	EUR	1.613	0,33	1.597	0,34
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	2.845	0,58	2.798	0,59
BONO ALD SA 1,25 2026-03-02	EUR	1.919	0,39	1.905	0,40
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR			2.809	0,59
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR			3.017	0,64
BONO ING GROEP 0,10 2025-09-03	EUR			2.532	0,54
BONO ICCREA BANCA 2,25 2025-10-20	EUR			2.363	0,50
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	2.352	0,48	2.327	0,49
BONO CIE FINANCIER FONCI 0,75 2026-05-29	EUR	2.545	0,52	2.519	0,53
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR			2.163	0,46
BONO BANKAMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR	2.352	0,48	2.329	0,49
BONO CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	388	0,08	385	0,08
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	2.014	0,41	1.992	0,42
BONO COMMERZBANK AG 2,75 2025-12-08	EUR			1.972	0,42
BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	2.156	0,44		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,01 2026-01-28	EUR	1.201	0,24	1.193	0,25
BONO ENGI FP 3,63 2026-12-06	EUR	2.439	0,50	2.404	0,51
BONO CREDIT AGRICOLE 0,71 2026-04-27	EUR	2.829	0,58	2.010	0,43
BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	1.927	0,39	1.863	0,39
BONO MONTE DEI PASCHI 2,13 2025-11-26	EUR			1.749	0,37
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	1.848	0,38	1.824	0,39
BONO BPER BANCA 1,38 2027-03-31	EUR	1.408	0,29	1.385	0,29
BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	2.441	0,50	2.420	0,51
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	1.781	0,36	1.766	0,37
BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR	1.975	0,40	1.953	0,41
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.493	0,51		

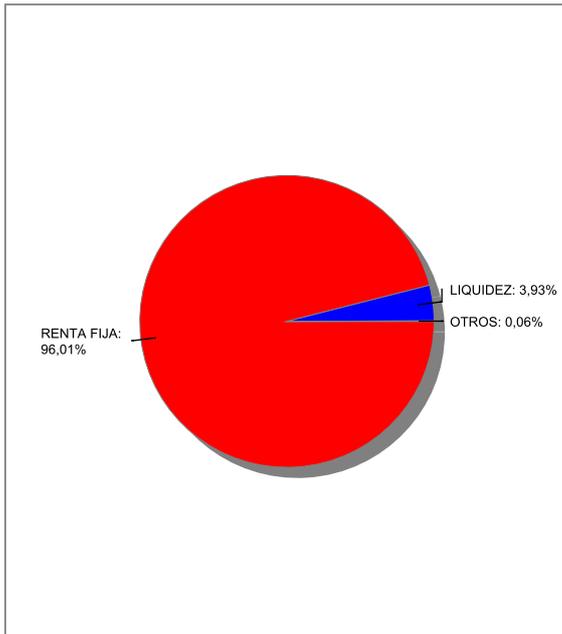
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO POPOLARE 1,25 2027-07-13	EUR	486	0,10		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	1.773	0,36		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,25 2026-06-01	EUR	2.004	0,41		
BONO ENBW 3,63 2026-11-22	EUR	2.037	0,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		68.581	13,99	80.341	16,97
BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR	2.492	0,51		
BONO HSBC HOLDINGS RF 3,00 2025-06-30	EUR	2.496	0,51		
BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	297	0,06	291	0,06
BONO SRG IM 4,37 2024-08-02	EUR			5.545	1,17
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR			7.157	1,52
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	2.674	0,54		
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	294	0,06	294	0,06
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	670	0,14		
BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR			2.353	0,50
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	1.426	0,29	1.422	0,30
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,82 2024-09-26	EUR			4.389	0,93
BONO AUTOSTRAD PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	2.208	0,45		
BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR			2.735	0,58
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR			1.972	0,42
BONO RENAULT 1,25 2025-06-24	EUR	2.234	0,45	2.231	0,47
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	2.447	0,50	2.455	0,52
BONO F1 US 3,25 2025-09-15	EUR	2.599	0,53		
BONO LDO IM 4,88 2025-03-24	EUR	2.420	0,49	2.419	0,51
BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR			2.442	0,52
BONO EIB 3,98 2024-07-15	EUR			1.606	0,34
BONO BNP PARIBAS CARDIF 1,00 2024-11-29	EUR			2.849	0,60
BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	2.251	0,46		
BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR			2.163	0,46
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	397	0,08	397	0,08
BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR			2.430	0,51
BONO GENERAL MOTOR 1,00 2025-02-24	EUR	2.149	0,44	2.147	0,45
BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR	2.137	0,43		
BONO DANSKE BANK 0,63 2025-05-26	EUR	2.449	0,50		
BONO TOYOTA MOTOR 2,00 2024-10-21	EUR			2.247	0,48
BONO CARREFOUR 1,25 2025-06-03	EUR	2.444	0,50	2.433	0,52
BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	291	0,06	292	0,06
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR	2.486	0,51		
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2024-08-12	EUR			2.224	0,47
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	2.017	0,41	2.013	0,43
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	2.594	0,53		
BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,13 2024-09-16	EUR			2.246	0,48
BONO KERING 1,25 2025-05-05	EUR	1.344	0,27	1.339	0,28
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	2.827	0,57		
BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR	2.161	0,44	2.156	0,46
BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR	800	0,16	799	0,17
BONO BANCO BPM SPA 1,00 2025-01-23	EUR	2.605	0,53	2.604	0,55
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	3.033	0,62		
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR	2.230	0,45		
BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	1.464	0,30	1.460	0,31
BONO COMMERZBANK AG 2,75 2025-12-08	EUR	1.984	0,40		
BONO IBERDROLA FINANZAS 1,00 2025-03-07	EUR	384	0,08	384	0,08
BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	2.041	0,41	2.044	0,43
BONO MONTE DEI PASCHI 2,13 2025-11-26	EUR	1.765	0,36		
BONO UNIPOL GRUPO 3,00 2025-03-18	EUR	2.184	0,44	2.182	0,46
BONO BNP PARIBAS SECURITI 2,38 2025-02-17	EUR	791	0,16	790	0,17
BONO LVMH MOET HENNESSY 0,75 2025-04-07	EUR	2.355	0,48		
BONO BANQUE FED CRED 1,00 2025-05-23	EUR	2.464	0,50		
BONO MONTE DEI PASCHI 2,63 2025-04-28	EUR	667	0,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		72.571	14,76	72.510	15,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		145.563	29,65	200.364	42,37
PAGARE CASSA DEPOSITTI PRES 4,13 2024-07-02	EUR			8.260	1,75
PAGARE CASSA DEPOSITTI PRES 4,13 2024-07-02	EUR			768	0,16
PAGARE AMADEUS SA. 4,05 2024-10-23	EUR			3.398	0,72
PAGARE AMADEUS SA. 4,05 2024-10-23	EUR			1.456	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,78 2024-07-29	EUR			1.466	0,31
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,78 2024-07-29	EUR			977	0,21
PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,84 2024-10-31	EUR			6.631	1,40
PAGARE IBERDROLA INTL BV 4,04 2024-07-22	EUR			2.467	0,52
PAGARE FCC 4,38 2024-10-09	EUR			706	0,15
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,45 2024-11-13	EUR			1.860	0,39
PAGARE MAIRE TECNIMONT 5,29 2024-09-16	EUR			1.966	0,42
PAGARE MAIRE TECNIMONT 5,30 2024-11-07	EUR			1.952	0,41
PAGARE ACCIONA 4,36 2024-11-13	EUR			4.994	1,06
PAGARE FCC 4,41 2024-09-23	EUR			1.380	0,29
PAGARE ACCOR SA 4,10 2024-08-27	EUR			4.952	1,05
PAGARE ENI SPA 4,20 2024-09-03	EUR			3.466	0,73
PAGARE VERALLIA 3,98 2025-03-13	EUR	2.529	0,51	2.528	0,54
PAGARE CARREFOUR 3,91 2024-10-17	EUR			2.469	0,52
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,32 2024-11-28	EUR			4.912	1,04
PAGARE INTESA SANPAOLO LUX 3,71 2024-12-20	EUR			5.891	1,25
PAGARE ACS 4,16 2024-09-24	EUR			693	0,15
PAGARE BANKINTER, S.A. 3,72 2024-12-27	EUR			6.774	1,43
PAGARE RHEINMETAL AG 3,89 2024-08-21	EUR			1.989	0,42
PAGARE CASSA DEPOSITI E PRE 3,76 2025-07-01	EUR	8.317	1,69		
PAGARE FINCANTIERI SPA 4,15 2025-06-02	EUR	6.801	1,38		
PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,70 2025-03-24	EUR	978	0,20		
PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,62 2025-06-18	EUR	484	0,10		
PAGARE CREDITO EMILIANO SPA 3,50 2025-03-24	EUR	7.872	1,60		
PAGARE ACCIONA 3,48 2025-09-25	EUR	1.931	0,39		
PAGARE REPSOL EUROPE FINANC 3,26 2025-01-22	EUR	3.969	0,81		
PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,18 2025-02-28	EUR	6.732	1,37		
PAGARE ACCOR SA 3,28 2025-01-27	EUR	3.979	0,81		
PAGARE ACCOR SA 3,05 2025-02-27	EUR	5.459	1,11		
PAGARE ENI SPA 3,37 2025-02-03	EUR	4.973	1,01		
PAGARE ENI SPA 3,15 2025-03-03	EUR	4.963	1,01		
PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 2,96 2025-02-20	EUR	2.985	0,61		
PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 2,93 2025-03-20	EUR	2.979	0,61		
PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,89 2025-06-18	EUR	492	0,10		
PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,29 2025-06-18	EUR	982	0,20		
PAGARE RENAULT 3,11 2025-04-24	EUR	5.445	1,11		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		71.870	14,62	71.955	15,23
TOTAL RENTA FIJA		217.433	44,27	272.319	57,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		217.433	44,27	272.319	57,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		481.771	98,00	456.169	96,49

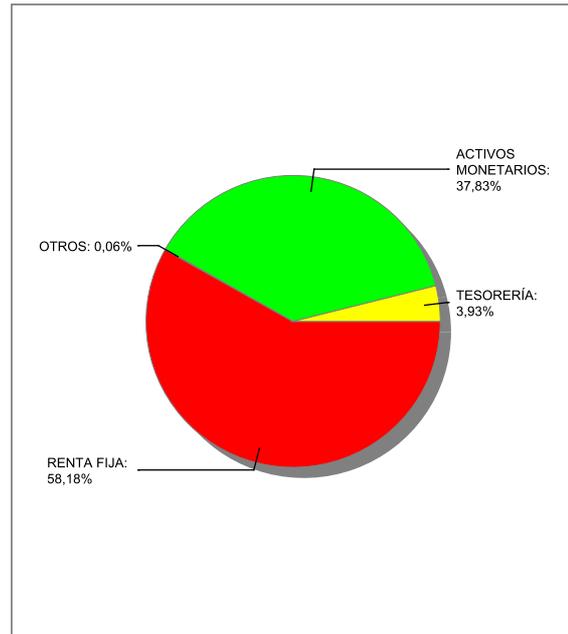
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Activo



Distribución Tipo Valor



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
BO. SCHATZ	V/ FUTURO SCHATZ MAR 25	51.254	inversión
Total subyacente renta fija		51.254	
TOTAL OBLIGACIONES		51.254	

4. Hechos relevantes

	Sí	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 19 de julio, la CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., BANCA MARCH, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A, la modificación del Reglamento de Gestión de MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1324), al objeto de sustituir a BANCA MARCH, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A, como entidad Depositaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	Sí	No
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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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: 187.773.317,99 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Activos Monetarios Extranjeros: 5.255.689,46 euros que supone un 1,1 % del patrimonio medio
Renta Fija Extranjera: 2.488.250,00 euros que supone un 0,52 % del patrimonio medio
Renta Fija Nacional: 2.500.000,00 euros que supone un 0,52 % del patrimonio medio
Pagarés: 55.652.317,96 euros que supone un 11,62 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Con la victoria de Trump, el mercado pronostica un ciclo mas largo. Su objetivo de poner "America Primero" desplegando políticas proteccionistas, recortando impuestos e impulsando la desregularización resulta en expectativas de crecimiento en PIB para EE. UU que se sitúan por encima del 2%, cuando al inicio de 2023 (+0,3%) y 2024 (+1,3%) se albergaban mas dudas.

En anticipación, la rentabilidad de la deuda publica ha subido y también se ha visto afectada, aunque en menor medida, la renta variable. Aunque el ruido asociado a las iniciativas de Trump podría resultar en una consolidación algo mas duradera en la bolsa, el contexto macro es constructivo para la inversión y aprovecharíamos correcciones para incrementar exposición.

En Europa, las señales de recuperación tras la crisis energética de 2022 han comenzado a ser menos evidentes. A pesar de que los inventarios de gas natural han ayudado a aliviar las tensiones, los elevados costes energéticos siguen afectando la competitividad industrial y la confianza del consumidor; además la situación política puede obstaculizar la agenda fiscal el 1º trimestre . En Asia, China sigue exportando deflación, y penaliza a las economías mas abiertas. EL consumo sigue siendo débil, mientras que los sectores clave, como manufactura y bienes raíces, continúan enfrentando desafíos estructurales.

Japón, por su parte, lidia con una inflación moderada y políticas monetarias que han comenzado a ganar cierta flexibilidad, aunque sin cambios drásticos que alteren significativamente el panorama regional.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El el transcurso de la 2a mitad del año hemos aprovechado oportunidades para ir incrementando paulatinamente la exposicion a riesgo de tipos de interes

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 1,65 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. A ha disminuido en -6.442.773 euros, el número de accionistas ha aumentado en 17 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,9 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C ha aumentado en 24.248.086 euros, el número de accionistas ha aumentado en 51 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,09 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S ha aumentado en 981.628 euros, el número de accionistas ha disminuido en 5 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,08 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B ha aumentado en 824.196 euros, el número de accionistas ha disminuido en 97 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,74 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,35 %.

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

- * B. ESTADO 2,15% 31/10/2025 (rendimiento 0,01 %)
- * BTPS 0% 15/08/2024 (rendimiento 0,04 %)
- * B. ESTADO 0% 31/01/2026 (rendimiento 0,05 %)
- * B. ESTADO 2,80% 31/05/2026 (rendimiento 0,02 %)
- * FUTURO SCHATZ MAR 25 (rendimiento 0,02 %)

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.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los esfuerzos en el periodo se han concentrado en invertir fundamentalmente en bonos corporativos a corto plazo de alta calidad y en seguir aprovechando la subcartera de bonos sin rating para invertir en pagarés. Los emisores de pagarés son en su mayoría empresas españolas.

La duración total de la cartera es de 0,44 años y la tir de la cartera es de 2,52%.

March Renta Fija Corto Plazo, a cierre del trimestre, se compone de un 0,55% en liquidez, una posición del 26,42% en deuda pública (2,90% en letras del tesoro), un 35,23% en pagarés y el resto en bonos corporativos.

En relación con las operaciones de cartera, destacar las compras de bonos corporativos IG como los bonos de Icrea, Morgan Stanley, HSBC, BBVA, Intesa Sanpalo, Credit Agricole, Credit Mutuel Arkea y EnBW Intl Finance. También hay que destacar el cambio del bono de Banca March Flotante a la nueva emisión de Banca March a tipo fijo y vencimiento 2028. En cuanto a compras de bonos HY, destacar la compra del bono de Monte Dei Paschi, teniendo una exposición en esta tipología de activos del 1,42%. En cuanto a la cartera de fondos de terceros, continuamos sin tener exposición en cartera. Y, destacar también las inversiones en pagarés en nombres como Maire, Bankinter, Veolia, Renault, Intesa, Audax, Cie Automotive, Sacyr, Barcelo, Masmovil, Vidrala, Gestamp, Eni, Prosegur Cash, Accor, Euskaltel, Carrefour, Incafi, Santander Consumer, Acciona, Iberdrola, Repsol y Técnicas Reunidas. Con todo ello, en la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada destaca el sector Financiero por encima del resto.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 11,18 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 187.773.318 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 R.F. C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,19 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,82 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,19 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,8 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,19 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,8 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B a lo largo del año ha sido del 0,19 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,84 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

DERECHO A VOTO

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

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

Esta política refleja 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 2024, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2024, ha ascendido a 18.825,27 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 32,7 miles de euros.

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

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

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

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

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

Los proveedores de servicios de analisis que han causado baja han sido: Berenberg, S&P Capital IQ Pro, BNP Paribas

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Mantenemos la neutralidad en lo que a duración se refiere, pero aprovecharíamos repuntes en la rentabilidad de la deuda publica para ir incrementando paulatinamente la exposición a tipos de interés. Los bonos europeos se han visto arrastrados por el Tbond; ese encarecimiento del crédito pone mas presión sobre Europa.

Si, como parece, el nivel terminal de tipos de la Fed esta en torno al 4%, es complicado que la TIR del bono 10 años estadounidense se mantenga cerca del 5% a menos que la Fed cambie el discurso y se disponga a endurecer nuevamente su política monetaria. Esto hoy es poco probable. Desde 1994, año en que el banco central

estadounidense comenzó a divulgar las actas de sus reuniones, solo ha habido una ocasión en la que cambiara el paso en menos de 12 meses: sucedió en 1998 y fue el resultado de una situación excepcional (la quiebra del fondo LTCM).

Los tipos se mantiene en zona restrictiva para el crecimiento y en la medida en que la inflación no suba no hará falta incrementarlos mas. El mercado laboral sigue enfriándose, con la tasa de contrataciones en mínimos de 4 años; los desempleados tardan mas en encontrar un nuevo trabajo. La inversión residencial, con el coste hipotecario cerca del 7%, también esta disminuyendo.

Las perspectivas para el crédito en 2025 son buenas, aunque los diferenciales no ofrecen protección ante escenarios negativos. Aunque el crecimiento en beneficios empresariales es favorable, el apalancamiento sigue aumentando y el ratio de cobertura de intereses esta cerca de mínimos. Ante la "pared de vencimientos" que enfrentaremos los próximos 3 años, la oferta de papel aumentara y las empresas se refinanciaran a tipos mas altos. Recomendamos ser selectivo.

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. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

- Un total de 3.411,98 miles de euros de remuneración fija correspondiente 47 empleados.
De estos importes 1.240,72 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 1.839,90 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.
- Un total de 830,87 miles de euros de remuneración variable correspondiente 47 empleados.
De estos importes 240,31 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 503,55 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.
- El importe dotado en 2024 en concepto de remuneración variable plurianual es 2,52 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

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

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

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

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

11. 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 187.773.317,99 euros y un rendimiento total de 25.852,28 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERISIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 178.359.959,57 euros y un rendimiento total de 23.724,60 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 INVERISIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 9.413.358,42 euros y un rendimiento total de 2.127,68 euros.