

MARCH PAGARES, F.I.

Nº Registro CNMV: 4933

Informe: Semestral del Segundo semestre 2025

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: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos: 

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 a 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.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de 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 PAGARES F.I. A	50.706.819,95	57.181.285,50	3.916	4.328	EUR			0
MARCH PAGARES F.I. I	268.080,36	303.184,85	1.405	1.560	EUR			250000
MARCH PAGARES F.I. C	2.312.064,14	2.879.271,17	325	363	EUR			0

Patrimonio (en miles)

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

Valor Liquidativo de la participación

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
MARCH PAGARES F.I. A	0,20	0,07	0,27	0,40	0,14	0,54	patrimonio	
MARCH PAGARES F.I. I	0,15	0,08	0,23	0,30	0,16	0,46	patrimonio	
MARCH PAGARES F.I. C	0,08		0,08	0,15		0,15	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH PAGARES F.I. A	0,02	0,03	patrimonio
MARCH PAGARES F.I. I	0,02	0,03	patrimonio
MARCH PAGARES F.I. C	0,02	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 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 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 PAGARES F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	2,22	0,45	0,43	0,65	0,67	3,76	3,42	-0,59	-0,10

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	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	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 (iii)	0,29	0,29	0,30	0,32	0,32	0,34	0,33	0,22	0,13

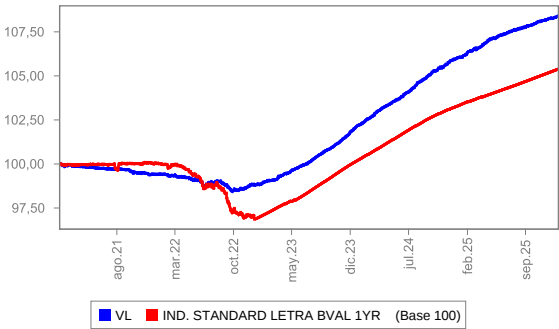
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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)

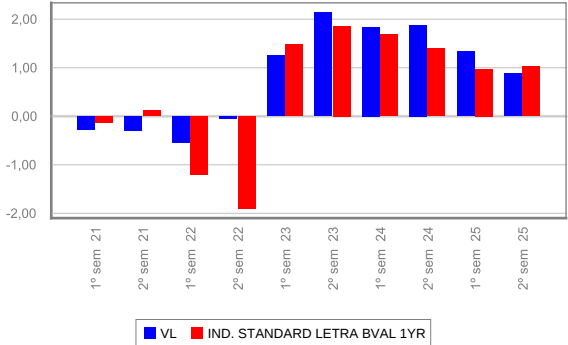
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,44	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,14	0,14	0,07

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 PAGARES F.I. I. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	2,31	0,47	0,45	0,67	0,70	3,81	3,26	-0,52	

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	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	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	0,23	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 (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 periodos con política de inversión homogénea.

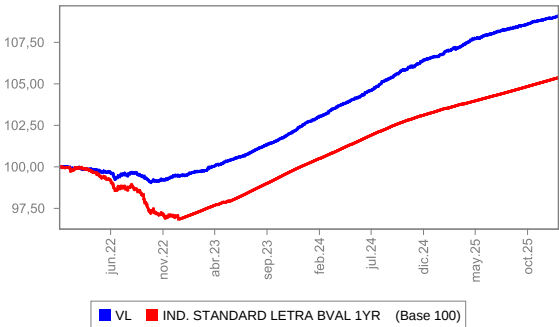
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

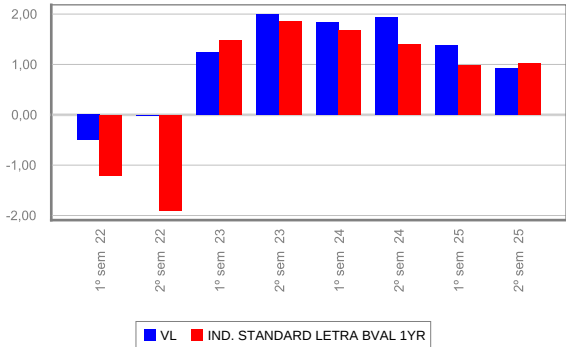
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,34	0,09	0,09	0,08	0,08	0,33	0,07	0,07	

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 PAGARES F.I. C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	2,63	0,55	0,52	0,75	0,77	4,18	3,49		

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	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
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 (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 periodos con política de inversión homogénea.

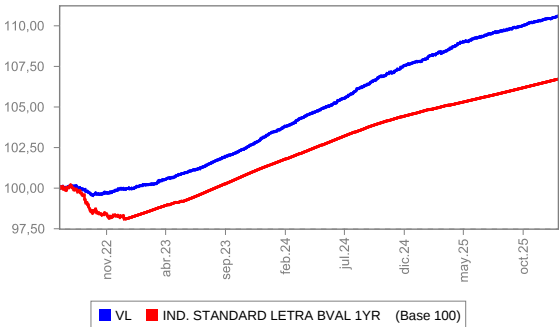
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

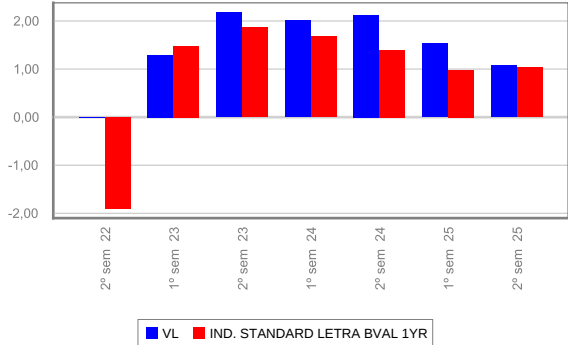
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,19	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,07	0,05	

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	392.130	4.273	0,81
Renta Fija Internacional	7.491	840	0,03
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	323.722	4.538	2,54
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	256.561	2.598	4,53
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	196.163	3.066	5,07
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	116.596	1.650	0,66
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	1.468.455	13.679	0,92
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo 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				
(+) 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 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)	960.071	763.549	763.549	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-12,11	21,57	8,06	-161,01
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) 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				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,14	0,02	-186,93
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,04	-25,54
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) 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			-0,01	54,98
(-) Otros gastos de gestión corriente				-17,96
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-26,60
(+) Ingresos				-39,97
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-39,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	855.551	960.071	855.551	

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 1,30 2026-10-31	EUR			17.389	1,81
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	29.954	3,50	30.055	3,13
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,31 2027-01-31	EUR	40.915	4,78	41.066	4,28
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,08 2028-01-31	EUR	27.496	3,21	2.556	0,27
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,40 2028-05-31	EUR	15.062	1,76	5.034	0,52
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		113.427	13,25	96.100	10,01
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	27.248	3,18		
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,49 2026-01-31	EUR	4.953	0,58	34.928	3,64
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	7.585	0,89	34.850	3,63
BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR			1.208	0,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.786	4,65	70.986	7,40
BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	759	0,09	760	0,08
BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	3.126	0,37	3.129	0,33
BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	2.688	0,31	2.697	0,28
BONO B. MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	3.390	0,40	3.411	0,36
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	5.279	0,62	5.289	0,55
BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	2.577	0,30	2.575	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		17.819	2,09	17.861	1,87
BONO KUTXABANK SA 1,25 2025-09-22	EUR			765	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				765	0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		171.032	19,99	185.712	19,36
PAGARE EUSKALTEL SA 2025-07-25	EUR			1.696	0,18
PAGARE MAS MOVIL 3,92 2025-09-12	EUR			5.833	0,61
LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,21 2025-08-08	EUR			21.549	2,24
LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,16 2025-08-08	EUR			4.172	0,43
LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,13 2025-08-08	EUR			4.473	0,47
LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,07 2025-08-08	EUR			6.268	0,65
LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,00 2025-08-08	EUR			4.481	0,47
PAGARE MAS MOVIL 3,63 2025-07-14	EUR			2.555	0,27
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,22 2025-07-10	EUR			2.463	0,26
PAGARE ONTIME CORPORATE 4,42 2025-07-15	EUR			3.426	0,36
PAGARE AEDAS HOME 3,46 2025-07-18	EUR			1.672	0,17
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,30 2025-07-18	EUR			1.772	0,18
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,47 2025-10-17	EUR			1.952	0,20
PAGARE ENCE 3,55 2025-07-24	EUR			590	0,06
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,18 2025-09-29	EUR			2.825	0,29
PAGARE SACYR SA 3,23 2025-07-30	EUR			2.955	0,31
PAGARE TUBACEX 3,25 2025-07-30	EUR			1.970	0,21
PAGARE TUBACEX 3,29 2025-10-31	EUR			1.955	0,20
PAGARE ONTIME CORPORATE 4,35 2025-10-10	EUR			2.336	0,24
PAGARE ATLANT SUST INFRA 6,87 2025-07-04	EUR			1.759	0,18
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,05 2025-09-11	EUR			2.459	0,26
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,19 2025-09-15	EUR			983	0,10
PAGARE SACYR SA 3,04 2025-09-15	EUR			1.377	0,14
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 3,98 2025-09-15	EUR			1.467	0,15
PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,71 2025-09-19	EUR			2.434	0,25
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,39 2025-11-14	EUR			1.660	0,17
PAGARE GRUPO PIKOLIN 4,24 2025-07-21	EUR			1.081	0,11
PAGARE CORPORACION CUNEXT 4,99 2025-09-18	EUR			1.070	0,11
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,02 2025-09-29	EUR			3.934	0,41
PAGARE TALGO SA 3,50 2025-07-23	EUR			4.932	0,51
PAGARE EUSKALTEL SA 3,67 2025-09-01	EUR			982	0,10
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,88 2025-10-28	EUR			586	0,06
PAGARE TUBACEX 3,09 2025-11-28	EUR			1.956	0,20
PAGARE SACYR SA 2,88 2025-09-15	EUR			1.576	0,16
PAGARE ELEC NOR 2,63 2025-07-28	EUR			2.870	0,30
PAGARE PROSEGUR 2,77 2025-09-08	EUR			4.933	0,51
PAGARE GESTAMP 3,03 2025-09-16	EUR			3.942	0,41
PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 3,54 2025-09-15	EUR			983	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE COREN 3,83 2025-11-13	EUR			976	0,10
PAGARE MAS MOVIL 3,65 2025-12-12	EUR			3.408	0,35
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 3,95 2025-10-15	EUR			489	0,05
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,97 2025-09-15	EUR			2.860	0,30
PAGARE SACYR SA 2,83 2025-10-14	EUR			1.970	0,21
PAGARE TUBACEX 3,20 2026-03-13	EUR	1.648	0,19	1.649	0,17
PAGARE ONTIME CORPORATE 4,23 2025-09-30	EUR			783	0,08
PAGARE ULMA INVERSIONES 2,84 2025-07-21	EUR			396	0,04
PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,37 2026-02-12	EUR	6.851	0,80	6.857	0,71
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,86 2025-07-21	EUR			889	0,09
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,00 2025-09-25	EUR			883	0,09
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 4,10 2025-07-18	EUR			494	0,05
PAGARE TALGO SA 2,48 2025-09-23	EUR			2.171	0,23
PAGARE AZVI SAU 4,03 2025-07-24	EUR			395	0,04
PAGARE URBASER SA 3,34 2025-07-21	EUR			4.451	0,46
PAGARE ENCE 3,15 2025-09-26	EUR			887	0,09
PAGARE TUBACEX 3,03 2025-12-22	EUR			783	0,08
PAGARE ELEC NOR 2,59 2025-10-31	EUR			2.958	0,31
PAGARE ELEC NOR 2,62 2025-12-19	EUR			2.063	0,21
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,60 2025-07-29	EUR			989	0,10
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,83 2025-11-27	EUR			1.953	0,20
PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,48 2025-07-23	EUR			7.442	0,78
PAGARE BANKINTER, S.A. 2,44 2025-09-24	EUR			5.933	0,62
PAGARE ORTIZ CONSTRUCCIONES 3,32 2025-07-08	EUR			992	0,10
PAGARE COREN 3,67 2025-12-10	EUR			684	0,07
PAGARE VIDRALA SA 2,59 2025-07-11	EUR			1.192	0,12
PAGARE SACYR SA 2,62 2025-07-11	EUR			2.186	0,23
PAGARE SACYR SA 2,47 2025-10-14	EUR			2.175	0,23
PAGARE OESÍA NETWORKS, S.L. 4,22 2025-07-18	EUR			1.681	0,18
PAGARE MAS MOVIL 3,23 2025-10-14	EUR			3.839	0,40
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,71 2025-07-10	EUR			4.472	0,47
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,77 2025-10-08	EUR			4.345	0,45
PAGARE ONTIME CORPORATE 3,95 2025-09-30	EUR			1.573	0,16
PAGARE ONTIME CORPORATE 4,20 2025-12-15	EUR			1.655	0,17
PAGARE TUBACEX 2,90 2026-04-15	EUR	4.079	0,48	4.079	0,42
PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 3,29 2025-07-17	EUR			1.091	0,11
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,75 2025-07-18	EUR			3.674	0,38
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,77 2025-07-14	EUR			3.477	0,36
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,80 2025-10-15	EUR			1.776	0,19
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 3,54 2025-07-16	EUR			991	0,10
PAGARE SIDENOR ACEROS 3,07 2025-07-18	EUR			99	0,01
PAGARE SIDENOR ACEROS 3,11 2025-10-19	EUR			99	0,01
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 2,25 2025-09-12	EUR			3.964	0,41
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,43 2025-09-26	EUR			2.474	0,26
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,81 2025-09-25	EUR			295	0,03
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,79 2025-09-19	EUR			985	0,10
PAGARE ELEC NOR 2,44 2025-09-29	EUR			1.683	0,18
PAGARE ENCE 2,73 2025-07-24	EUR			1.590	0,17
PAGARE ENCE 2,68 2025-10-27	EUR			790	0,08
PAGARE SACYR SA 2,36 2025-07-11	EUR			597	0,06
PAGARE SACYR SA 2,16 2025-10-30	EUR			593	0,06
PAGARE FLUIDRA SA 2,90 2025-07-23	EUR			3.279	0,34
PAGARE BANKINTER, S.A. 2,15 2025-07-23	EUR			9.949	1,04
PAGARE URBASER SA 3,00 2025-09-30	EUR			2.569	0,27
PAGARE INCAFI 2,36 2025-07-25	EUR			4.973	0,52
PAGARE INCAFI 2,36 2025-10-10	EUR			4.950	0,52
PAGARE ONTIME CORPORATE 4,33 2026-02-17	EUR	2.711	0,32	2.712	0,28
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,81 2025-11-17	EUR			4.439	0,46
PAGARE VIDRALA SA 2,45 2025-09-11	EUR			694	0,07
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 2,55 2025-09-15	EUR			595	0,06
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,73 2025-11-11	EUR			790	0,08
PAGARE COREN 3,33 2025-10-13	EUR			691	0,07
PAGARE GESTAMP 2,79 2025-09-16	EUR			991	0,10
PAGARE GESTAMP 2,85 2025-11-14	EUR			2.959	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,25 2025-10-16	EUR			2.851	0,30
PAGARE ELECNR 2,48 2025-10-17	EUR			1.188	0,12
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,15 2025-10-24	EUR			1.386	0,14
PAGARE SIDENOR ACEROS 2,81 2025-09-19	EUR			396	0,04
PAGARE SIDENOR ACEROS 2,91 2025-10-20	EUR			99	0,01
PAGARE ULMA INVERSIONES 2,74 2025-09-22	EUR			198	0,02
PAGARE FLUIDRA SA 2,88 2025-07-23	EUR			5.474	0,57
PAGARE ARTECHE LANTEGUI 2,76 2025-11-21	EUR			296	0,03
PAGARE SANTANDER CONSUMER FI 2,17 2025-10-13	EUR			4.957	0,52
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,66 2025-09-19	EUR			396	0,04
PAGARE CUF SGPS SA 2,77 2025-10-09	EUR			3.265	0,34
PAGARE AEDAS HOME 2,87 2025-10-17	EUR			1.087	0,11
PAGARE URBASER SA 3,10 2025-10-21	EUR			395	0,04
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,70 2025-12-22	EUR			2.546	0,27
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,78 2026-02-26	EUR	2.528	0,30	2.527	0,26
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,66 2025-10-23	EUR			394	0,04
PAGARE ENCE 2,72 2025-11-26	EUR			1.875	0,20
PAGARE COX ABG 5,01 2026-02-27	EUR	2.024	0,24	2.024	0,21
PAGARE EUSKALTEL SA 2,98 2025-10-27	EUR			1.482	0,15
PAGARE AMPER SA 5,46 2025-11-24	EUR			2.726	0,28
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,57 2025-07-14	EUR			1.994	0,21
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,70 2025-11-28	EUR			1.974	0,21
PAGARE SACYR SA 2,53 2025-09-29	EUR			1.587	0,17
PAGARE ELECNR 2,38 2025-12-30	EUR			2.564	0,27
PAGARE BANKINTER, S.A. 2,12 2025-11-19	EUR			5.148	0,54
PAGARE EUSKALTEL SA 2,91 2025-07-25	EUR			1.095	0,11
PAGARE PROSEGUR 2,41 2025-09-08	EUR			4.970	0,52
PAGARE VIDRALA SA 2,30 2025-12-11	EUR			494	0,05
PAGARE MÁS MOVIL 3,02 2025-12-12	EUR			985	0,10
PAGARE MÁS MOVIL 3,44 2026-03-12	EUR	2.437	0,28	2.437	0,25
PAGARE GESTAMP 2,49 2025-10-15	EUR			3.471	0,36
PAGARE ELECNR 2,37 2025-11-14	EUR			1.287	0,13
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,56 2025-11-21	EUR			788	0,08
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,60 2025-12-19	EUR			196	0,02
PAGARE SACYR SA 2,55 2025-12-16	EUR			1.974	0,21
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,57 2025-12-17	EUR			3.948	0,41
PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,22 2025-09-10	EUR			9.947	1,04
PAGARE ONTIME CORPORATE 3,46 2025-09-30	EUR			495	0,05
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,47 2025-10-03	EUR			993	0,10
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,75 2025-11-28	EUR			988	0,10
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,71 2026-03-19	EUR	1.362	0,16	1.362	0,14
PAGARE TSK ELECTRONICA 3,72 2025-09-22	EUR			6.243	0,65
PAGARE TSK ELECTRONICA 3,91 2025-12-19	EUR			6.277	0,65
PAGARE CORPORACION CUNEXT 3,26 2025-10-17	EUR			4.157	0,43
PAGARE ULMA INVERSIONES 2,14 2025-10-21	EUR			496	0,05
PAGARE SIDENOR ACEROS 2,65 2025-12-19	EUR			790	0,08
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,23 2025-11-21	EUR			1.783	0,19
PAGARE URBASER SA 2,85 2025-11-27	EUR			790	0,08
PAGARE AEDAS HOME 2,65 2025-12-19	EUR			1.776	0,18
PAGARE ENCE 2,61 2025-11-26	EUR			396	0,04
PAGARE ORTIZ CONSTRUCCIONES 3,05 2025-11-05	EUR			1.782	0,19
PAGARE TUBACEX 2,45 2025-12-22	EUR			3.163	0,33
PAGARE EUSKALTEL SA 2,74 2025-09-30	EUR			1.192	0,12
PAGARE EUSKALTEL SA 3,02 2025-12-29	EUR			3.841	0,40
PAGARE ELECNR 2,30 2025-12-30	EUR			1.384	0,14
PAGARE COX ABG 4,54 2025-09-30	EUR			692	0,07
PAGARE SACYR SA 2,59 2026-01-15	EUR	3.158	0,37		
PAGARE MÁS MOVIL 3,01 2026-01-15	EUR	2.758	0,32		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,51 2026-01-12	EUR	4.147	0,48		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,61 2026-01-15	EUR	5.429	0,63		
PAGARE ONTIME CORPORATE 3,79 2026-01-16	EUR	3.631	0,42		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,50 2026-01-19	EUR	3.342	0,39		
PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,86 2026-01-22	EUR	986	0,12		
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,50 2026-01-23	EUR	393	0,05		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE AMPER SA 5,51 2026-01-23	EUR	973	0,11		
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,81 2026-04-10	EUR	3.233	0,38		
PAGARE ENCE 2,61 2026-01-26	EUR	493	0,06		
PAGARE EUSKALTEL SA 3,07 2026-01-27	EUR	2.068	0,24		
PAGARE TUBACEX 2,62 2026-01-30	EUR	2.468	0,29		
PAGARE INCAFI 2,26 2026-04-17	EUR	4.918	0,57		
PAGARE BANKINTER, S.A. 2,06 2026-01-21	EUR	9.899	1,16		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,76 2026-06-15	EUR	3.623	0,42		
PAGARE PROSEGUR 2,42 2026-03-05	EUR	3.757	0,44		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 3,53 2026-01-13	EUR	1.384	0,16		
PAGARE SACYR SA 2,62 2026-03-16	EUR	2.073	0,24		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,87 2026-07-08	EUR	782	0,09		
PAGARE GESTAMP 2,68 2026-03-16	EUR	2.863	0,33		
PAGARE SIDENOR ACEROS 2,16 2026-02-20	EUR	396	0,05		
PAGARE ULMA INVERSIONES 2,62 2026-01-21	EUR	198	0,02		
PAGARE TSK ELECTRONICA 4,08 2026-03-20	EUR	2.452	0,29		
PAGARE RESIDENCIAL MARINA 3,01 2026-03-23	EUR	493	0,06		
PAGARE CUF SGPS SA 2,72 2026-02-19	EUR	297	0,03		
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,26 2026-01-23	EUR	198	0,02		
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,36 2026-02-20	EUR	690	0,08		
PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,07 2026-02-27	EUR	1.474	0,17		
PAGARE ENCE 2,74 2026-03-27	EUR	691	0,08		
PAGARE SACYR SA 2,63 2026-03-30	EUR	1.185	0,14		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,47 2026-03-25	EUR	1.573	0,18		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,21 2026-01-23	EUR	596	0,07		
PAGARE ELEC NOR 2,37 2026-01-29	EUR	1.191	0,14		
PAGARE COX ABG 4,59 2026-06-12	EUR	678	0,08		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,67 2026-03-26	EUR	2.271	0,27		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,53 2026-01-29	EUR	2.281	0,27		
PAGARE BANKINTER, S.A. 2,15 2026-03-25	EUR	5.937	0,69		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,34 2026-06-26	EUR	1.952	0,23		
PAGARE ONTIME CORPORATE 3,81 2026-03-18	EUR	3.736	0,44		
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,55 2026-02-13	EUR	1.982	0,23		
PAGARE PROSEGUR 2,37 2026-03-05	EUR	1.981	0,23		
PAGARE PROSEGUR 2,42 2026-03-26	EUR	3.955	0,46		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,37 2026-01-12	EUR	2.485	0,29		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,59 2026-04-08	EUR	2.963	0,35		
PAGARE CUF SGPS SA 2,80 2026-05-08	EUR	1.476	0,17		
PAGARE OESÍA NETWORKS, S.L. 4,12 2026-04-01	EUR	1.569	0,18		
PAGARE CUF SGPS SA 2,65 2026-03-09	EUR	1.583	0,19		
PAGARE VIDRALA SA 2,33 2026-01-12	EUR	298	0,03		
PAGARE ONTIME CORPORATE 3,82 2026-05-14	EUR	2.739	0,32		
PAGARE COREN 3,37 2026-04-13	EUR	492	0,06		
PAGARE SACYR SA 2,40 2026-01-15	EUR	199	0,02		
PAGARE SACYR SA 2,57 2026-04-17	EUR	1.284	0,15		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 4,00 2026-04-13	EUR	392	0,05		
PAGARE GESTAMP 2,49 2026-01-19	EUR	2.484	0,29		
PAGARE GESTAMP 2,67 2026-05-12	EUR	1.773	0,21		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,65 2026-04-14	EUR	1.481	0,17		
PAGARE MÁS MOVIL 2,77 2026-01-15	EUR	993	0,12		
PAGARE MÁS ORANGE S.L. 3,03 2026-04-13	EUR	2.858	0,33		
PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,05 2026-01-22	EUR	1.583	0,19		
PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,09 2026-05-21	EUR	1.465	0,17		
PAGARE ELEC NOR 2,38 2026-01-29	EUR	298	0,03		
PAGARE INCAFI 2,21 2026-07-29	EUR	4.912	0,57		
PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,12 2026-08-12	EUR	4.911	0,57		
PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,75 2026-02-23	EUR	495	0,06		
PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,89 2026-04-22	EUR	592	0,07		
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,18 2026-02-20	EUR	594	0,07		
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,22 2026-03-05	EUR	692	0,08		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,24 2026-02-20	EUR	894	0,10		
PAGARE SACYR SA 2,55 2026-04-30	EUR	1.481	0,17		
PAGARE ELEC NOR 2,42 2026-02-27	EUR	1.786	0,21		
PAGARE ELEC NOR 2,46 2026-04-30	EUR	889	0,10		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,52 2026-03-09	EUR	992	0,12		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,61 2026-06-08	EUR	591	0,07		
PAGARE MASORANGE S.L. 2,80 2026-02-12	EUR	2.384	0,28		
PAGARE MASORANGE S.L. 3,12 2026-05-13	EUR	2.463	0,29		
PAGARE GESTAMP 2,49 2026-02-16	EUR	3.876	0,45		
PAGARE COREN 3,38 2026-05-13	EUR	1.082	0,13		
PAGARE TSK ELECTRONICA 3,85 2026-02-19	EUR	2.871	0,34		
PAGARE ELECNR 2,42 2026-05-15	EUR	2.965	0,35		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,46 2026-02-12	EUR	1.989	0,23		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,70 2026-05-14	EUR	2.468	0,29		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,23 2026-03-20	EUR	2.383	0,28		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 2,18 2026-02-20	EUR	2.288	0,27		
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2026-01-23	EUR	896	0,10		
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,07 2026-03-20	EUR	891	0,10		
PAGARE SACYR SA 2,34 2026-02-26	EUR	1.989	0,23		
PAGARE SACYR SA 2,54 2026-05-29	EUR	2.864	0,33		
PAGARE URBASER SA 2,84 2026-02-25	EUR	2.980	0,35		
PAGARE URBASER SA 2,95 2026-03-31	EUR	3.367	0,39		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,58 2026-05-29	EUR	1.975	0,23		
PAGARE CUF SGPS SA 2,83 2026-06-26	EUR	492	0,06		
PAGARE ELECNR 2,45 2026-06-30	EUR	1.380	0,16		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,48 2026-03-09	EUR	696	0,08		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,45 2026-06-08	EUR	691	0,08		
PAGARE OESÍA NETWORKS, S.L. 4,13 2026-06-05	EUR	2.255	0,26		
PAGARE PROSEGUR 2,42 2026-06-04	EUR	198	0,02		
PAGARE COREN 3,43 2026-06-15	EUR	688	0,08		
PAGARE MASORANGE S.L. 3,16 2026-06-12	EUR	2.463	0,29		
PAGARE MASORANGE S.L. 3,51 2026-09-11	EUR	2.438	0,28		
PAGARE SACYR SA 2,23 2026-06-15	EUR	1.977	0,23		
PAGARE GESTAMP 2,68 2026-06-16	EUR	494	0,06		
PAGARE CORPORACION CUNEXT 3,02 2026-03-18	EUR	1.986	0,23		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,54 2026-03-13	EUR	895	0,10		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,74 2026-06-15	EUR	2.962	0,35		
PAGARE TSK ELECTRONICA 3,85 2026-03-20	EUR	1.982	0,23		
PAGARE TSK ELECTRONICA 4,15 2026-06-19	EUR	3.529	0,41		
PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,32 2026-12-11	EUR	7.821	0,91		
PAGARE URBASER SA 2,88 2026-03-31	EUR	893	0,10		
PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,63 2026-02-23	EUR	299	0,03		
PAGARE RESIDENCIAL MARINA 2,95 2026-06-22	EUR	986	0,12		
PAGARE GRUPO VISABEIRA 3,86 2026-03-17	EUR	1.288	0,15		
PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,03 2026-07-14	EUR	1.272	0,15		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,57 2026-07-24	EUR	2.352	0,27		
PAGARE ULMA INVERSIONES 2,66 2026-04-22	EUR	496	0,06		
PAGARE TUBACEX 2,23 2026-09-28	EUR	4.704	0,55		
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 3,04 2026-04-21	EUR	693	0,08		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		255.130	29,76	379.269	39,38
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR			9.054	0,94
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	22.703	2,65		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		22.703	2,65	9.054	0,94
TOTAL RENTA FIJA		448.865	52,40	574.035	59,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		448.865	52,40	574.035	59,68
BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	28.360	3,31	28.480	2,97
BONO ESTADO ITALIANO 4,00 2027-06-13	EUR	5.163	0,60	5.171	0,54
BONO ESTADO ITALIANO 4,10 2028-10-10	EUR	4.719	0,55		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		38.242	4,46	33.651	3,51
BONO CASSA DEPOSITI E PRE 3,92 2026-06-28	EUR	4.567	0,53		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.567	0,53		
BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	5.070	0,59	5.073	0,53
BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	4.868	0,57		
BONO ELIS SA 1,63 2028-04-03	EUR	2.927	0,34		
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	610	0,07		
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR			1.881	0,20
BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	2.270	0,27	2.277	0,24
BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	4.398	0,51	4.389	0,46

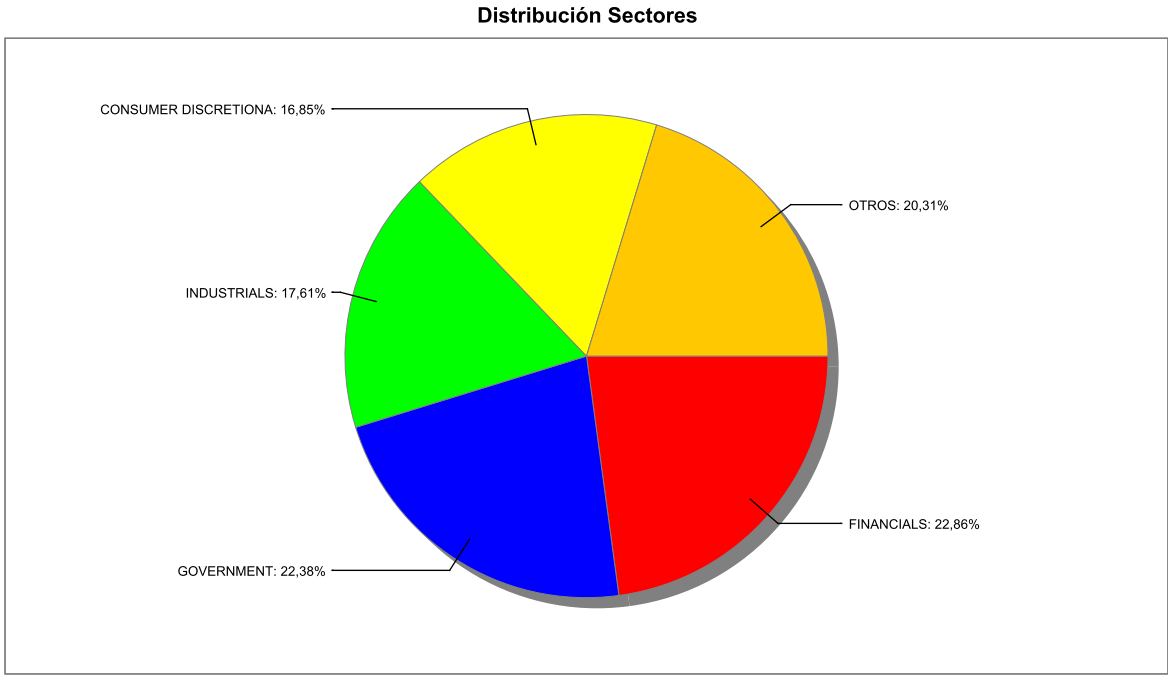
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ENGI FP 3,63 2026-12-06	EUR			1.627	0,17
BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	4.466	0,52	4.485	0,47
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR			822	0,09
BONO BPER BANCA 1,38 2027-03-31	EUR	1.068	0,12	1.073	0,11
BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	3.090	0,36	3.096	0,32
BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR			1.682	0,18
BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	4.701	0,55	4.731	0,49
BONO BANCO POPOLARE 1,25 2027-07-13	EUR	5.016	0,59	5.014	0,52
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	2.032	0,24	2.034	0,21
BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	4.118	0,48	4.116	0,43
BONO MEDIOBANCA SPA 4,88 2027-09-13	EUR	3.115	0,36	3.112	0,32
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	5.353	0,63	5.365	0,56
BONO ENBW 3,63 2026-11-22	EUR			3.068	0,32
BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	4.229	0,49	4.245	0,44
BONO DANSKE BANK 1,38 2027-02-17	EUR	5.005	0,59	4.974	0,52
BONO GOLDMAN SACHS 0,25 2028-01-26	EUR	4.675	0,55	4.699	0,49
BONO KERING 3,63 2027-09-05	EUR	5.108	0,60	5.115	0,53
BONO JP MORGAN 1,09 2027-03-11	EUR	3.969	0,46	3.956	0,41
BONO CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	3.602	0,42	3.599	0,37
BONO ASSICURAZIONI GENERA 4,25 2047-12-14	EUR	4.097	0,48	4.107	0,43
BONO RABOBANK 0,38 2027-12-01	EUR	2.444	0,29		
BONO UNIPOL GRUPO 3,50 2027-11-29	EUR	5.134	0,60	5.103	0,53
BONO HSBC HOLDINGS PLC (U) 4,75 2028-03-10	EUR	2.478	0,29		
BONO BMW FINANCE NV 0,38 2027-01-14	EUR	4.817	0,56	4.833	0,50
BONO BANCO SANTANDER 4,63 2027-10-18	EUR	4.644	0,54	4.631	0,48
BONO ABERTIS 1,25 2028-02-07	EUR	2.879	0,34	2.880	0,30
BONO MORGAN STANLEY RF 0,41 2027-10-29	EUR	4.876	0,57	4.862	0,51
BONO AYVENS BANK NV 4,00 2027-07-05	EUR	1.546	0,18	1.546	0,16
BONO IBERDROLA INTL BV 2,63 2028-03-30	EUR	2.504	0,29		
BONO MONTE DEI PASCHI 0,88 2026-10-08	EUR			4.921	0,51
BONO ING GROEP 1,00 2030-11-13	EUR			2.185	0,23
BONO TELECOM ITALIA SPA 7,88 2028-07-31	EUR	4.471	0,52		
BONO DNB BANK 4,63 2033-02-28	EUR	5.196	0,61		
BONO AXA SA 3,38 2047-07-06	EUR	4.522	0,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		129.298	15,11	115.501	12,03
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	1.360	0,16	1.371	0,14
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR			973	0,10
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	5.486	0,64	5.493	0,57
BONO AUTOSTRADE PER ITALIA 1,88 2025-11-04	EUR			478	0,05
BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR	3.931	0,46	3.932	0,41
BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR			2.594	0,27
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	1.555	0,18	1.565	0,16
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.878	0,22		
BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR			1.549	0,16
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR			646	0,07
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	1.471	0,17	1.482	0,15
BONO AYVENS BANK NV 1,25 2026-03-02	EUR	760	0,09	767	0,08
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR			701	0,07
BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR			564	0,06
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	810	0,09	815	0,08
BONO CA AUTOBANK SPA 4,38 2026-06-08	EUR	5.079	0,59		
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	486	0,06	489	0,05
BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,75 2026-05-29	EUR	653	0,08	658	0,07
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR	1.991	0,23	1.969	0,21
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	665	0,08	669	0,07
BONO COMMERZBANK AG 2025-12-08	EUR			544	0,06
BONO ENGI FP 3,63 2026-12-06	EUR	1.616	0,19		
BONO CREDIT AGRICOLE 2,85 2026-04-27	EUR	5.467	0,64	5.491	0,57
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	815	0,10		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,25 2026-06-01	EUR	4.722	0,55	4.735	0,49
BONO ENBW 3,63 2026-11-22	EUR	3.062	0,36		
BONO TIT IM 3,00 2025-09-30	EUR			4.004	0,42
BONO BANQUE FED CRED 2,38 2026-03-24	EUR	2.500	0,29	2.500	0,26
BONO MONTE DEI PASCHI 0,88 2026-10-08	EUR	4.916	0,57		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	193.141	20,11
PAGARE CASSA DEPOSITI E PRE 3,76 2025-07-01	EUR			3.470	0,36
PAGARE ACCIONA 4,00 2025-07-28	EUR			6.255	0,65
PAGARE ACCIONA 3,48 2025-09-25	EUR			4.834	0,50
PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,29 2025-09-15	EUR			3.432	0,36
PAGARE FINCANTIERI SPA 3,30 2025-07-17	EUR			3.948	0,41
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,88 2025-07-22	EUR			2.076	0,22
PAGARE VERALLIA 2,52 2025-10-09	EUR			7.894	0,82
PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,53 2025-12-22	EUR			6.338	0,66
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,35 2025-09-22	EUR			4.852	0,51
PAGARE REPSOL EUROPE FINANC 2,44 2025-07-22	EUR			9.943	1,04
PAGARE RENAULT 2,27 2025-07-23	EUR			6.962	0,73
PAGARE RENAULT 2,10 2025-09-22	EUR			6.942	0,72
PAGARE ACCOR SA 2,33 2025-07-28	EUR			12.928	1,35
PAGARE IBERDROLA INTL BV 2,37 2025-07-25	EUR			8.454	0,88
PAGARE ENI SPA 2,24 2025-09-02	EUR			8.937	0,93
PAGARE ACCIONA 2,71 2026-02-11	EUR	6.861	0,80	6.862	0,71
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,50 2025-11-24	EUR			2.803	0,29
PAGARE FORVIA - FAURECIA 2,67 2025-08-19	EUR			6.956	0,72
PAGARE FORVIA - FAURECIA 2,66 2025-09-18	EUR			5.950	0,62
PAGARE ACCOR SA 2,19 2025-08-26	EUR			7.958	0,83
PAGARE IBERDROLA INTL BV 2,15 2025-09-03	EUR			8.453	0,88
PAGARE FINCANTIERI SPA 2,78 2025-12-02	EUR			5.917	0,62
PAGARE FINCANTIERI SPA 2,87 2026-03-02	EUR	7.342	0,86	7.341	0,76
PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,23 2026-03-09	EUR	4.879	0,57	4.878	0,51
PAGARE RHEINMETAL AG 2,22 2025-08-05	EUR			4.484	0,47
PAGARE RHEINMETAL AG 2,23 2025-09-05	EUR			4.475	0,47
PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,18 2025-09-15	EUR			3.375	0,35
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,32 2025-10-20	EUR			595	0,06
PAGARE REPSOL EUROPE FINANC 2,16 2025-09-17	EUR			9.948	1,04
PAGARE ENI SPA 2,12 2025-10-30	EUR			5.960	0,62
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,37 2026-01-22	EUR	840	0,10		
PAGARE ACCIONA 2,53 2026-01-28	EUR	6.419	0,75		
PAGARE ACCIONA 2,57 2026-03-17	EUR	5.926	0,69		
PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,33 2026-06-17	EUR	6.346	0,74		
PAGARE RENAULT 2,32 2026-01-23	EUR	7.940	0,93		
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,51 2026-01-12	EUR	2.382	0,28		
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,37 2026-03-23	EUR	2.966	0,35		
PAGARE VERALLIA 2,17 2026-02-09	EUR	7.943	0,93		
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,42 2026-04-27	EUR	2.469	0,29		
PAGARE FINCANTIERI SPA 2,89 2026-07-17	EUR	8.318	0,97		
PAGARE IBERDROLA 2,18 2026-02-27	EUR	8.440	0,99		
PAGARE ACCOR SA 2,18 2026-01-27	EUR	6.963	0,81		
PAGARE ENI SPA 2,12 2026-02-27	EUR	5.959	0,70		
PAGARE ENI SPA 2,14 2026-04-01	EUR	4.958	0,58		
PAGARE ARCELOR MITTAL 2,26 2026-04-01	EUR	9.911	1,16		
PAGARE ARCELOR MITTAL 2,29 2026-02-04	EUR	9.944	1,16		
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,59 2026-05-05	EUR	2.866	0,34		
PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,20 2026-10-26	EUR	7.349	0,86		
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,47 2026-05-25	EUR	2.214	0,26		
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,44 2026-04-13	EUR	2.676	0,31		
PAGARE ACCOR SA 2,16 2026-09-07	EUR	7.865	0,92		
PAGARE FINCANTIERI SPA 2,99 2026-12-01	EUR	5.826	0,68		
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,39 2026-06-09	EUR	1.285	0,15		
PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,27 2026-09-10	EUR	6.885	0,80		
PAGARE RENAULT 2,27 2026-03-16	EUR	11.937	1,40		
PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,33 2026-09-21	EUR	3.222	0,38		
PAGARE ACCOR SA 2,19 2026-03-23	EUR	6.964	0,81		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		175.895	20,57	183.220	19,09
TOTAL RENTA FIJA		397.225	46,42	376.361	39,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		397.225	46,42	376.361	39,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		846.090	98,82	950.396	98,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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



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 TECNICAS REUNIDAS 2,60% 27/02/2026	C/ Plazo	1.295	inversión
PAGARE ELECNOR 2,32% 30/04/2026	C/ Plazo	2.581	inversión
Total subyacente renta fija		3.876	
TOTAL OBLIGACIONES		3.876	

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 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 INVERSIS, 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

	Sí	No
a. Participes 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. 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: 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
Pagarés: 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 periodico

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 tires pese a un crecimiento razonable. El banco central estadounidense, de hecho, acabo 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 comentó 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 aumentará 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 periodo.

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 ejercitará 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 seria 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. 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.

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 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 INVERIS, 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 INVERIS, 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.