

MARCH PAGARES, F.I.

Nº Registro CNMV: 4933

Informe: Semestral del Primer 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: BANCO INVERSIS, 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: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

La duración media de la cartera será igual o inferior a un año y el 30% de los activos tendrán un vencimiento inferior a 3 meses.

Los vencimientos serán escalonados para permitir una adecuada gestión de la liquidez.

Respecto a la calificación crediticia de las emisiones, como máximo un 50% de la exposición total podrán tener calificación crediticia baja (inferior a BBB-) o, incluso, sin calificación, teniendo el resto al menos una calificación crediticia media (mínimo BBB-). La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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 TESORERO F.I. A	57.181.285,50	48.037.412,27	4.328	3.690	EUR			0
MARCH TESORERO F.I. I	303.184,85	219.387,62	1.560	1.515	EUR			250000
MARCH TESORERO F.I. C	2.879.271,17	2.915.288,60	363	301	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
MARCH TESORERO F.I. A	EUR	601.692	498.834	107.411	83.587
MARCH TESORERO F.I. I	EUR	326.970	233.394	41.026	41.228
MARCH TESORERO F.I. C	EUR	31.408	31.322	4.286	996

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
MARCH TESORERO F.I. A	EUR	10,5225	10,3843	10,0077	9,6772
MARCH TESORERO F.I. I	EUR	1.078,4511	1.063,8423	1.024,8449	992,4895
MARCH TESORERO F.I. C	EUR	10,9085	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 TESORERO F.I. A	0,20	0,07	0,27	0,20	0,07	0,27	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. I	0,15	0,08	0,23	0,15	0,08	0,23	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. C	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH TESORERO F.I. A	0,01	0,01	patrimonio
MARCH TESORERO F.I. I	0,01	0,01	patrimonio
MARCH TESORERO F.I. C	0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	1,00	0,63	1,00	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,33	5,21	2,33	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 TESORERO 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	1,33	0,65	0,67	0,75	1,13	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 (%)	-0,04	12-05-2025	-0,09	05-03-2025	-0,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	17-04-2025	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	0,28	0,25	0,30	0,29	0,24	0,24	0,24	0,46	0,15
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23	13,93	19,43	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11	0,13	0,79	0,41
VaR histórico (iii)	0,32	0,32	0,32	0,34	0,35	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.

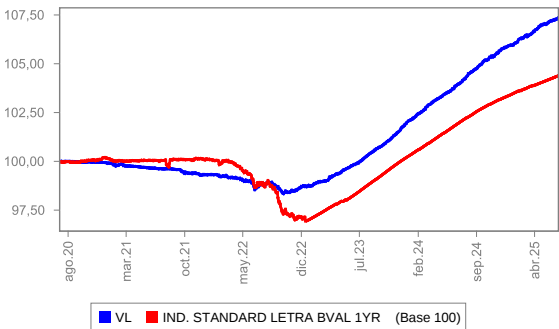
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

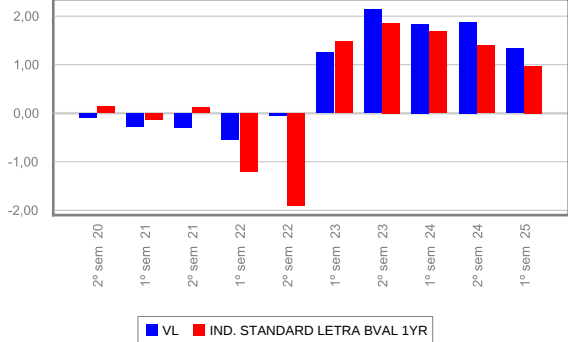
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,14	0,14	0,07

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 TESORERO 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	1,37	0,67	0,70	0,77	1,15	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 (%)	-0,04	12-05-2025	-0,09	05-03-2025	-0,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	17-04-2025	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	0,28	0,25	0,30	0,29	0,24	0,24	0,23	0,46	
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23	13,93	19,43	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11	0,13	0,79	
VaR histórico (iii)	0,25	0,25	0,27	0,28	0,30	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.

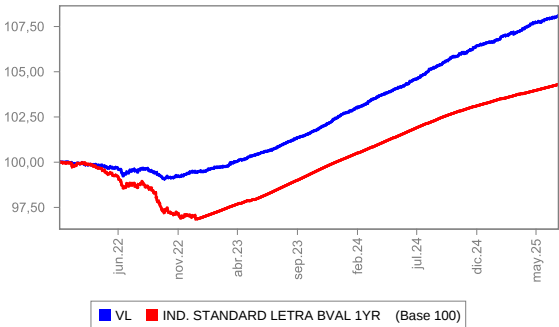
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

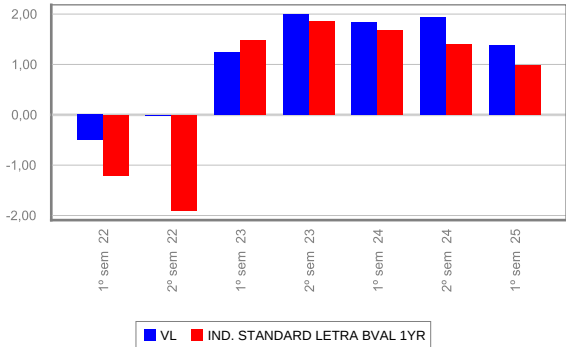
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,17	0,08	0,08	0,08	0,09	0,33	0,07	0,07	

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 TESORERO 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	1,53	0,75	0,77	0,86	1,25	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 (%)	-0,04	12-05-2025	-0,10	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	17-04-2025	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	0,29	0,26	0,32	0,30	0,25	0,25	0,24		
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11	0,13		
VaR histórico (iii)	0,20	0,20	0,22	0,24	0,26	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
0,09	0,05	0,05	0,04	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

Fecha	VL	IND. STANDARD LETRA BVAL 1YR (Base 100)
sep-22	100,00	100,00
ene-23	100,00	99,00
may-23	100,50	99,50
sep-23	101,00	100,00
ene-24	102,00	101,00
may-24	103,00	102,00
sep-24	104,00	103,00
ene-25	105,00	104,00
may-25	107,50	105,00

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Periodo	VL	IND. STANDARD LETRA BVAL 1YR
2º sem 22	0,00	-1,50
1º sem 23	1,20	1,50
2º sem 23	2,00	1,80
1º sem 24	2,00	1,80
2º sem 24	2,00	1,50
1º sem 25	1,50	1,00

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	343.924	5.050	1,29
Renta Fija Internacional	9.291	857	-0,13
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	325.515	4.618	0,47
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	359.319	2.893	0,44
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	90.045	2.895	-0,25
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	120.059	1.701	1,03
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	1.347.963	13.613	1,37
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	2.596.116	31.627	1,04

* 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	958.608	99,85	766.593	100,40
Cartera Interior	574.031	59,79	514.419	67,37
Cartera Exterior	376.360	39,20	244.109	31,97
Intereses de la Cartera de Inversión	8.217	0,86	8.065	1,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.286	0,34	-1.065	-0,14
(+/-) RESTO	-1.823	-0,19	-1.978	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	960.071	100,00%	763.550	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)	763.549	393.433	763.549	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	21,57	62,69	21,57	-48,54
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,33	1,83	1,33	9,16
(+) Rendimientos de Gestión	1,62	2,14	1,62	12,83
(+) Intereses	1,50	1,89	1,50	18,87
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,24	0,14	-9,68
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,02	-0,03	-298,35
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,28	-0,32	-0,28	33,39
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,28	-0,25	34,24
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	41,36
(-) Gastos por servicios exteriores				61,63
(-) Otros gastos de gestión corriente				38,96
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	9,16
(+) Ingresos				-91,94
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-91,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	960.071	763.549	960.071	

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	7.561	0,99
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	30.055	3,13	17.402	2,28
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,02 2026-01-31	EUR			14.665	1,92
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,31 2027-01-31	EUR	41.066	4,28	16.828	2,20
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,01 2028-01-31	EUR	2.556	0,27		
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR			20.225	2,65
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,40 2028-05-31	EUR	5.034	0,52		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		96.100	10,01	76.681	10,04
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR			10.906	1,43
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR			19.250	2,52
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,40 2025-01-31	EUR			14.345	1,88
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,62 2026-01-31	EUR	34.928	3,64		
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,36 2025-05-31	EUR			27.746	3,63
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	34.850	3,63		
BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	1.208	0,13	1.212	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		70.986	7,40	73.459	9,62
BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	760	0,08	756	0,10
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR			3.252	0,43
BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	3.129	0,33	3.125	0,41
BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	2.697	0,28	2.686	0,35
BONO B. MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	3.411	0,36	3.399	0,45
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	5.289	0,55		
BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	2.575	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		17.861	1,87	13.218	1,74
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR			778	0,10
BONO BBVA 4,00 2025-02-25	EUR			3.009	0,39
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR			2.511	0,33
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR			706	0,09
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR			2.935	0,38
BONO KUTXABANK SA 1,25 2025-09-22	EUR	765	0,08	769	0,10
BONO ABERTIS 2,50 2025-02-27	EUR			2.987	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		765	0,08	13.695	1,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		185.712	19,36	177.053	23,18
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,50 2025-01-10	EUR			5.994	0,78
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,47 2025-01-10	EUR			4.923	0,64
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,74 2025-01-16	EUR			194	0,03
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,79 2025-05-30	EUR			5.219	0,68
PAGARE MAS MOVIL 5,56 2025-03-13	EUR			1.923	0,25
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,58 2025-02-13	EUR			4.372	0,57
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,40 2025-06-06	EUR			1.943	0,25
PAGARE SORIGUÉ SAU 5,40 2025-01-15	EUR			1.849	0,24
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,51 2025-04-15	EUR			581	0,08
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,36 2025-01-20	EUR			389	0,05
PAGARE MAS MOVIL 5,08 2025-01-13	EUR			2.439	0,32
PAGARE ONTIME CORPORATE 5,58 2025-01-15	EUR			3.017	0,40
PAGARE ENCE 4,73 2025-01-27	EUR			1.564	0,20
PAGARE SACYR SA 4,23 2025-01-30	EUR			2.645	0,35
PAGARE EUSKALTEL SA 4,91 2025-01-27	EUR			488	0,06
PAGARE TUBACEX 4,63 2025-01-30	EUR			1.467	0,19
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,31 2025-02-07	EUR			6.893	0,90
PAGARE COREN 4,76 2025-03-12	EUR			978	0,13
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 5,07 2025-04-29	EUR			3.007	0,39
PAGARE GRAL. ALQ. MAQUINARIA 4,61 2025-03-12	EUR			1.468	0,19
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,15 2025-03-14	EUR			883	0,12
PAGARE ATLANT SUST INFRA 4,47 2025-03-04	EUR			1.568	0,21
PAGARE ATLANT SUST INFRA 4,47 2025-06-04	EUR			1.551	0,20
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,05 2025-03-20	EUR			2.635	0,35
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,19 2025-01-20	EUR			1.965	0,26
PAGARE MAS MOVIL 4,66 2025-06-12	EUR			2.418	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE OPDENERGY HOLDINGS 5,26 2025-03-11	EUR			2.733	0,36
PAGARE ONTIME CORPORATE 5,19 2025-02-11	EUR			1.960	0,26
PAGARE ONTIME CORPORATE 5,28 2025-05-14	EUR			2.420	0,32
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 5,20 2025-01-23	EUR			786	0,10
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 5,20 2025-03-20	EUR			878	0,12
PAGARE TSK ELECTRONICA 5,19 2025-03-20	EUR			3.319	0,43
PAGARE AEDAS HOME 4,36 2025-01-17	EUR			1.282	0,17
PAGARE GRUPO VISABEIRA 5,13 2025-02-14	EUR			1.471	0,19
PAGARE ULMA INVERSIONES 4,35 2025-01-23	EUR			197	0,03
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 4,06 2025-04-11	EUR			979	0,13
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 4,05 2025-06-13	EUR			2.138	0,28
PAGARE ENCE 4,24 2025-03-26	EUR			1.079	0,14
PAGARE EUSKALTEL SA 4,34 2025-03-25	EUR			1.078	0,14
PAGARE EUSKALTEL SA 4,53 2025-06-27	EUR			1.355	0,18
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,88 2025-03-28	EUR			196	0,03
PAGARE TUBACEX 4,09 2025-03-27	EUR			1.472	0,19
PAGARE TUBACEX 4,25 2025-01-30	EUR			1.578	0,21
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 5,12 2025-02-21	EUR			3.630	0,48
PAGARE ATLANT SUST INFRA 4,28 2025-02-07	EUR			592	0,08
PAGARE PROSEGUR 3,75 2025-02-03	EUR			4.939	0,65
PAGARE COREN 4,41 2025-01-13	EUR			692	0,09
PAGARE COREN 4,52 2025-04-11	EUR			1.175	0,15
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 4,60 2025-04-16	EUR			979	0,13
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,73 2025-01-15	EUR			1.486	0,19
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,61 2025-04-15	EUR			1.770	0,23
PAGARE SACYR SA 3,63 2025-02-13	EUR			2.669	0,35
PAGARE ONTIME CORPORATE 4,86 2025-01-15	EUR			791	0,10
PAGARE ONTIME CORPORATE 5,00 2025-04-15	EUR			1.954	0,26
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,82 2025-01-16	EUR			2.377	0,31
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,86 2025-04-15	EUR			2.063	0,27
PAGARE MÁS MOVIL 4,33 2025-04-14	EUR			3.430	0,45
PAGARE SACYR SA 3,67 2025-04-14	EUR			3.933	0,52
PAGARE TUBACEX 4,07 2025-03-14	EUR			1.181	0,15
PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,90 2025-02-14	EUR			1.182	0,15
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 4,60 2025-04-25	EUR			782	0,10
PAGARE ULMA INVERSIONES 3,99 2025-02-21	EUR			296	0,04
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 3,49 2025-01-15	EUR			2.182	0,29
PAGARE TUBACEX 3,93 2025-02-28	EUR			395	0,05
PAGARE SACYR SA 3,64 2025-01-30	EUR			496	0,06
PAGARE SACYR SA 3,42 2025-04-29	EUR			1.181	0,15
PAGARE BANKINTER, S.A. 3,31 2025-01-22	EUR			7.935	1,04
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,60 2025-02-27	EUR			3.560	0,47
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,50 2025-01-27	EUR			99	0,01
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,56 2025-05-28	EUR			1.560	0,20
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,53 2025-05-13	EUR			983	0,13
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,44 2025-04-15	EUR			2.466	0,32
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,62 2025-02-12	EUR			2.479	0,32
PAGARE TUBACEX 3,79 2025-03-14	EUR			1.186	0,16
PAGARE TUBACEX 4,01 2025-01-17	EUR			596	0,08
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 4,32 2025-02-12	EUR			1.683	0,22
PAGARE AEDAS HOME 3,14 2025-02-21	EUR			1.486	0,19
PAGARE AEDAS HOME 3,73 2025-05-16	EUR			4.420	0,58
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,52 2025-02-14	EUR			2.677	0,35
PAGARE ACCIONA 3,42 2025-05-13	EUR			4.920	0,64
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 3,12 2025-02-12	EUR			7.941	1,04
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 3,02 2025-03-12	EUR			6.935	0,91
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 4,41 2025-04-25	EUR			589	0,08
PAGARE EUSKALTEL SA 3,77 2025-02-27	EUR			991	0,13
PAGARE EUSKALTEL SA 3,75 2025-05-28	EUR			1.571	0,21
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,16 2025-05-28	EUR			490	0,06
PAGARE EUSKALTEL SA 4,09 2025-05-28	EUR			1.667	0,22
PAGARE EUSKALTEL SA 2025-07-25	EUR	1.696	0,18		
PAGARE INCAFI 3,20 2025-04-30	EUR			6.906	0,90
PAGARE ENCE 3,78 2025-05-28	EUR			2.161	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,21 2025-05-29	EUR			1.969	0,26
PAGARE SACYR SA 3,41 2025-02-28	EUR			1.289	0,17
PAGARE SACYR SA 3,17 2025-05-29	EUR			985	0,13
PAGARE CORPORACION CUNEXT 5,02 2025-02-20	EUR			1.088	0,14
PAGARE CORPORACION CUNEXT 5,21 2025-05-20	EUR			2.929	0,38
PAGARE TUBACEX 3,77 2025-02-28	EUR			2.479	0,32
PAGARE TUBACEX 3,49 2025-05-30	EUR			2.459	0,32
PAGARE ATLANT SUST INFRA 3,94 2025-07-04	EUR			1.757	0,23
PAGARE PROSEGUR 3,16 2025-03-03	EUR			2.679	0,35
PAGARE GESTAMP 3,17 2025-03-10	EUR			7.536	0,99
PAGARE GESTAMP 3,25 2025-05-13	EUR			4.436	0,58
PAGARE VIDRALA SA 3,12 2025-03-11	EUR			496	0,06
PAGARE MÁS MOVIL 3,92 2025-09-12	EUR	5.833	0,61	5.829	0,76
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,50 2025-03-14	EUR			1.587	0,21
PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 4,06 2025-03-12	EUR			396	0,05
PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 3,80 2025-06-13	EUR			1.276	0,17
PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,96 2025-05-16	EUR			2.058	0,27
PAGARE SIDENOR ACEROS 3,77 2025-03-14	EUR			396	0,05
PAGARE ONTIME CORPORATE 4,40 2025-06-17	EUR			391	0,05
PAGARE SACYR SA 3,36 2025-03-14	EUR			2.977	0,39
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,14 2025-06-16	EUR			3.447	0,45
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,60 2025-03-19	EUR			1.781	0,23
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,45 2025-06-19	EUR			1.761	0,23
PAGARE TUBACEX 3,47 2025-04-15	EUR			2.474	0,32
PAGARE TUBACEX 3,20 2025-06-30	EUR			2.458	0,32
PAGARE ULMA INVERSIONES 3,42 2025-04-16	EUR			198	0,03
PAGARE TSK ELECTRONICA 4,48 2025-06-20	EUR			5.478	0,72
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 3,13 2025-03-18	EUR			2.085	0,27
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 3,07 2025-04-17	EUR			3.466	0,45
PAGARE URBASER SA 3,74 2025-03-20	EUR			4.955	0,65
PAGARE EUSKALTEL SA 3,56 2025-06-27	EUR			2.456	0,32
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 AEDAS HOME 3,50 2025-06-20	EUR			786	0,10
PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 3,00 2025-03-24	EUR			10.922	1,43
PAGARE ELECNR 3,46 2025-02-28	EUR			4.179	0,55
PAGARE ELECNR 3,31 2025-03-28	EUR			4.567	0,60
PAGARE BANKINTER, S.A. 3,06 2025-02-26	EUR			5.175	0,68
PAGARE BANKINTER, S.A. 2,80 2025-03-26	EUR			5.265	0,69
PAGARE MÁS 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		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 ELECNR 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		
PAGARE COREN 3,83 2025-11-13	EUR	976	0,10		
PAGARE MÁS MOVIL 3,78 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	1.649	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 F 2,37 2026-02-12	EUR	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 3,02 2025-12-22	EUR	783	0,08		
PAGARE ELECNR 2,59 2025-10-31	EUR	2.958	0,31		
PAGARE ELECNR 2,59 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 3,62 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 MÁS 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 4,16 2025-12-15	EUR	1.655	0,17		
PAGARE TUBACEX 2,90 2026-04-15	EUR	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 ELECNR 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		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE INCAFI 2,36 2025-10-10	EUR	4.950	0,52		
PAGARE ONTIME CORPORATE 4,33 2026-02-17	EUR	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		
PAGARE GRUPO VISABEIRA 4,25 2025-10-16	EUR	2.851	0,30		
PAGARE ELEC NOR 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 F 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	2.527	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	0,21		
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 ELEC NOR 2,37 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 2,39 2025-12-11	EUR	494	0,05		
PAGARE MÁS MOVIL 3,09 2025-12-12	EUR	985	0,10		
PAGARE MÁS MOVIL 3,44 2026-03-12	EUR	2.437	0,25		
PAGARE GESTAMP 2,49 2025-10-15	EUR	3.471	0,36		
PAGARE ELEC NOR 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 3,68 2025-12-19	EUR	196	0,02		
PAGARE SACYR SA 2,61 2025-12-16	EUR	1.974	0,21		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,69 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	0,14		
PAGARE TSK ELECTRONICA 3,72 2025-09-22	EUR	6.243	0,65		
PAGARE TSK ELECTRONICA 4,01 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 2,11 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 2,72 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 2,53 2025-12-22	EUR	3.163	0,33		
PAGARE EUSKALTEL SA 2,74 2025-09-30	EUR	1.192	0,12		
PAGARE EUSKALTEL SA 3,06 2025-12-29	EUR	3.841	0,40		
PAGARE ELEC NOR 2,32 2025-12-30	EUR	1.384	0,14		

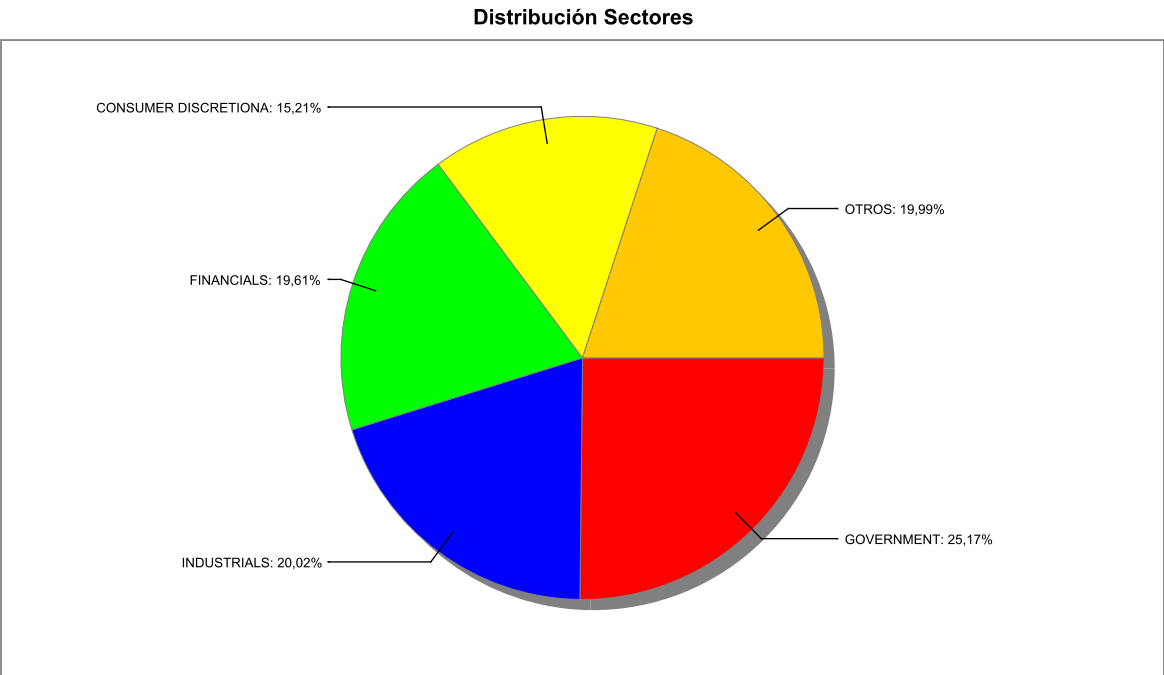
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE COX ABG 4,54 2025-09-30	EUR	692	0,07		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		379.269	39,38	299.235	39,15
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR			39.714	5,20
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	9.054	0,94		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.054	0,94	39.714	5,20
TOTAL RENTA FIJA		574.035	59,68	516.002	67,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		574.035	59,68	516.002	67,53
BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	28.480	2,97	17.418	2,28
BONO ESTADO ITALIANO 4,00 2027-06-13	EUR	5.171	0,54		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		33.651	3,51	17.418	2,28
BONO ICO 3,70 2025-04-30	EUR			665	0,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				665	0,09
BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	5.073	0,53		
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR			1.374	0,18
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR			562	0,07
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR			1.571	0,21
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.881	0,20		
BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR			2.794	0,37
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR			1.487	0,19
BONO ALD SA 1,25 2026-03-02	EUR			767	0,10
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR			490	0,06
BONO CIE FINANCIERAS FONCI 0,75 2026-05-29	EUR			660	0,09
BONO BANKAMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR			1.474	0,19
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR			671	0,09
BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	2.277	0,24	2.265	0,30
BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	4.389	0,46		
BONO ENGI FP 3,63 2026-12-06	EUR	1.627	0,17	1.626	0,21
BONO CREDIT AGRICOLE 0,71 2026-04-27	EUR			3.574	0,47
BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	4.485	0,47	1.540	0,20
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	822	0,09	821	0,11
BONO BPER BANCA 1,38 2027-03-31	EUR	1.073	0,11	1.068	0,14
BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR			1.478	0,19
BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	3.096	0,32		
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR			1.301	0,17
BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR	1.682	0,18	1.679	0,22
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR			2.589	0,34
BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	4.731	0,49		
BONO BANCO POPOLARE 1,25 2027-07-13	EUR	5.014	0,52		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	2.034	0,21	2.026	0,27
BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	4.116	0,43		
BONO MEDIOBANCA SPA 4,88 2027-09-13	EUR	3.112	0,32		
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	5.365	0,56		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,25 2026-06-01	EUR			3.006	0,39
BONO ENBW 3,63 2026-11-22	EUR	3.068	0,32	3.055	0,40
BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	4.245	0,44		
BONO DANSKE BANK 1,38 2027-02-17	EUR	4.974	0,52		
BONO GOLDMAN SACHS 0,25 2028-01-26	EUR	4.699	0,49		
BONO KERING 3,63 2027-09-05	EUR	5.115	0,53		
BONO JP MORGAN 1,09 2027-03-11	EUR	3.956	0,41		
BONO CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	3.599	0,37		
BONO ASSICURAZIONI GENERALI 4,25 2047-12-14	EUR	4.107	0,43		
BONO UNIPOL GRUPO 3,50 2027-11-29	EUR	5.103	0,53		
BONO BMW FINANCE NV 0,38 2027-01-14	EUR	4.833	0,50		
BONO SANT.CENTHISP 4,63 2027-10-18	EUR	4.631	0,48		
BONO ABERTIS 1,25 2028-02-07	EUR	2.880	0,30		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,41 2027-10-29	EUR	4.862	0,51		
BONO AYVENS BANK NV 4,00 2027-07-05	EUR	1.546	0,16		
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		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		115.501	12,03	37.878	4,96
BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR			2.992	0,39
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR			98	0,01
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	1.371	0,14		
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	973	0,10	977	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO EASYJET PLC 2025-06-11	EUR			475	0,06
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	5.493	0,57		
BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	478	0,05	480	0,06
BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR	3.932	0,41		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR			2.976	0,39
BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	2.594	0,27	2.599	0,34
BONO LDO IM 4,88 2025-03-24	EUR			1.815	0,24
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	1.565	0,16		
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR			794	0,10
BONO GENERAL MOTOR 1,00 2025-02-24	EUR			1.270	0,17
BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR	1.549	0,16	1.554	0,20
BONO DANSKE BANK 0,63 2025-05-26	EUR			2.449	0,32
BONO CARREFOUR 2025-06-03	EUR			1.466	0,19
BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27	EUR			679	0,09
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR			2.308	0,30
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR			672	0,09
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	646	0,07	649	0,08
BONO KERING 1,25 2025-05-05	EUR			3.235	0,42
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	1.482	0,15		
BONO AYVENS BANK NV 1,25 2026-03-02	EUR	767	0,08		
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	701	0,07	706	0,09
BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR	564	0,06	566	0,07
BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR			1.305	0,17
BONO BANCO BPM SPA 1,00 2025-01-23	EUR			191	0,03
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	815	0,08	814	0,11
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	489	0,05		
BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,75 2026-05-29	EUR	658	0,07		
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR	1.969	0,21	1.939	0,25
BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR			976	0,13
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	669	0,07		
BONO COMMERZBANK AG 2,75 2025-12-08	EUR	544	0,06	545	0,07
BONO IBERDROLA FINANZAS 1,00 2025-03-07	EUR			673	0,09
BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR			680	0,09
BONO CREDIT AGRICOLE 2,85 2026-04-27	EUR	5.491	0,57		
BONO UNIPOL GRUPO 3,00 2025-03-18	EUR			1.589	0,21
BONO BANQUE FED CRED 1,00 2025-05-23	EUR			2.464	0,32
BONO MONTE DEI PASCHI 2,63 2025-04-28	EUR			3.771	0,49
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,25 2026-06-01	EUR	4.735	0,49		
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	0,26		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		43.989	4,57	43.707	5,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		193.141	20,11	99.668	13,03
PAGARE VERALLIA 3,98 2025-03-13	EUR			7.781	1,02
PAGARE CASSA DEPOSITI E PRE 3,76 2025-07-01	EUR	3.470	0,36	3.481	0,46
PAGARE ACCIONA 4,00 2025-07-28	EUR	6.255	0,65	6.268	0,82
PAGARE FINCANTIERI SPA 4,07 2025-06-02	EUR			10.202	1,34
PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,70 2025-03-24	EUR			1.955	0,26
PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,51 2025-06-18	EUR			1.935	0,25
PAGARE CREDITO EMILIANO SPA 3,50 2025-03-24	EUR			9.840	1,29
PAGARE ACCIONA 3,48 2025-09-25	EUR	4.834	0,50	4.829	0,63
PAGARE ACS 3,63 2025-01-13	EUR			3.864	0,51
PAGARE REPSOL EUROPE FINANC 3,26 2025-01-22	EUR			9.922	1,30
PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,18 2025-02-28	EUR			14.851	1,94
PAGARE RHEINMETAL AG 3,27 2025-01-27	EUR			4.267	0,56
PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,16 2025-03-24	EUR			4.433	0,58
PAGARE RHEINMETAL AG 3,29 2025-01-27	EUR			7.153	0,94
PAGARE ACCOR SA 3,28 2025-01-27	EUR			7.958	1,04
PAGARE ACCOR SA 3,05 2025-02-27	EUR			9.429	1,23
PAGARE ENI SPA 3,37 2025-02-03	EUR			6.962	0,91
PAGARE ENI SPA 3,15 2025-03-03	EUR			6.948	0,91
PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 2,96 2025-02-20	EUR			2.985	0,39
PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 2,93 2025-03-20	EUR			2.979	0,39
PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,75 2025-06-18	EUR			1.475	0,19
PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,29 2025-09-15	EUR	3.432	0,36	3.436	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE RENAULT 3,11 2025-04-24	EUR			9.901	1,30
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 3,57 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	6.862	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 2,87 2025-12-02	EUR	5.917	0,62		
PAGARE FINCANTIERI SPA 2,87 2026-03-02	EUR	7.341	0,76		
PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,23 2026-03-09	EUR	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		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		183.220	19,09	142.854	18,71
TOTAL RENTA FIJA		376.361	39,20	242.522	31,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		376.361	39,20	242.522	31,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		950.396	98,88	758.524	99,27

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 2,81% 29/09/	C/ Compromiso	3.476	inversión
PAGARE TECNICAS REUNIDAS 2,85% 27/11/	C/ Compromiso	1.779	inversión
Total subyacente renta fija		5.255	
TOTAL OBLIGACIONES		5.255	

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 3 de junio MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de MARCH PAGARES, FI, comunica que a partir del 1 de junio de 2025, inclusive, el lugar de publicación del valor liquidativo de las clases de los fondos de inversión será la página web de la gestora, dejando de publicarse dichos VL en el Boletín de cotización.

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
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: 2.485.388.296,95 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Activos Monetarios Extranjeros: 2.075.303,88 euros que supone un 0,24 % del patrimonio medio
Renta Fija Extranjera: 3.087.000,00 euros que supone un 0,36 % del patrimonio medio
Pagarés: 210.589.676,25 euros que supone un 24,39 % 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.

El primer semestre de 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas, y un tono de optimismo cauteloso. Tras el llamado "Día de la Liberación", en el que se intensificaron las tensiones arancelarias, la administración Trump optó por pausar nuevas medidas, probablemente para evitar un deterioro económico antes de las elecciones legislativas de 2026. Esta pausa dio cierto alivio temporal a los activos de riesgo, favoreciendo una recuperación desde los mínimos del primer trimestre.

A pesar de indicadores de sentimiento débiles, la economía real ha mostrado resiliencia, particularmente en EE.UU., donde los beneficios corporativos se han mantenido y los balances siguen sólidos. Europa, en cambio, ha sufrido más debido a presiones deflacionistas procedentes de China y su mayor exposición al comercio global. No obstante, las políticas fiscales procíclicas a ambos lados del Atlántico han favorecido en esta ocasión más al Viejo Continente neteando estos aspectos negativos en Alemania.

Los mercados de renta fija vivieron fuertes oscilaciones. Los rendimientos de los treasuries estadounidenses mostraron gran volatilidad pero terminaron el semestre a la baja, apoyados por un giro dovish en las expectativas hacia la Fed. Incluso la rebaja del rating crediticio por parte de Moody's tuvo poco impacto, lo que subraya la confianza en la centralidad del dólar. Las carteras extendieron duración, especialmente en bonos de EE.UU. y Europa de 3-5 años.

En divisas, el dólar estadounidense se mantiene estructuralmente sobrevalorado y ha cedido cerca del 12% hasta el cierre de junio. Esta tendencia podría continuar en el segundo semestre, favoreciendo algunos mercados emergentes y aumentando la relevancia de la cobertura activa de divisas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos neutralidad en exposición a riesgos de tipos de interés y continuamos gestionando activamente las coberturas USDEUR.

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 PAGARÉS F.I. A ha aumentado en 102.858.839 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,33 %. 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 PAGARÉS F.I. I ha aumentado en 93.576.201 euros, el número de accionistas ha aumentado en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,37 %. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,16 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PAGARÉS F.I. C ha aumentado en 86.551 euros, el número de accionistas ha disminuido en 3 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,53 %. 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:

* B. ESTADO 1,30% 31/10/2026 (rendimiento 0,01 %)

* BTPS 2,2% 01/06/2027 (rendimiento 0,02 %)

- * B. ESTADO 0,8% 30/07/2027 (rendimiento 0,03 %)
- * B. ESTADO 0% 31/01/2027 (rendimiento 0,03 %)
- * B. ESTADO 2,80% 31/05/2026 (rendimiento 0,01 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el 2025 la rentabilidad del fondo se situó en el 1,33% (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 0,82 años y la tir de la cartera es de 2,41%.

March Pagarés, a cierre del trimestre, se compone de un 0,32% en liquidez, una posición del 55,22% en pagarés tanto IG como HY, una posición del 25,27% 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 ING, BNP, Caixa Geral De Depositos, Unipol, Abanca, Ryanair, Banca Popolare Sondrio, Danske Bank y Banco Santander. En cuanto a bonos HY, no ha habido operaciones durante el mes, manteniendo la exposición a esta tipología de activos (1,57%). También, la liquidez disponible durante el último mes 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 comprado deuda pública italiana a 2027. 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 17,33% y un 21,61% 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 2.485.388.297 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 PAGARÉS F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,28 %. 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 0,32 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PAGARÉS F.I. I a lo largo del año ha sido del 0,28 %. 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 0,25 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PAGARÉS F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,29 %. 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 0,2 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Visión general Renta Fija: Positivo en duración. Reforzamos el rol de los bonos como cobertura.

Soberanos DM: Oportunidad táctica en treasuries si se materializan recortes. Aprovechar tacticamente el rango de rentabilidades 5%-4% para ajustar exposición a esta clase de activo al alza y a la baja. La correlación negativa con renta variable vuelve a estar presente.

IG Credit: Selectividad. Spreads ajustados para el entorno de incertidumbre.

High Yield: Infraponderar. Compensación insuficiente frente a riesgos macro y liquidez.

Securitizados: Potencial atractivo si la recesión es leve y se normaliza el riesgo comercial.

Visión general divisas: dolar vulnerable a medio plazo, aunque se muestra excesivamente penalizado y podría recuperar terreno a corto plazo.

Dólar estadounidense: Riesgo de debilidad estructural si la Fed recorta y el resto del mundo acelera fiscalmente.

Euro: Potencial de apreciación si mejora la narrativa fiscal europea.

Yen / francos: Valor relativo como coberturas defensivas si aumenta la aversión al riesgo.

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

.

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 2.485.388.296,95 euros y un rendimiento total de 233.118,12 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 2.476.334.706,28 euros y un rendimiento total de 232.656,76 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 9.053.590,67 euros y un rendimiento total de 461,36 euros.