

MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Nº Registro CNMV: 1324

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.

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Grupo Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Fondo por compartimentos: 

Rating Depositarario: ND

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13-02-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

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

Descripción general

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

El Fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en euros (no existe exposición a riesgo divisa), de emisores/mercados principalmente de la zona euro y, en menor medida, de otros países OCDE (no invierte en emergentes).

La duración media de la cartera estará entre 0 y 1 año.

Las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-/Baa3), o si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta 25% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Para emisiones a las que se exige un rating mínimo, si no están calificadas se atenderá al rating del emisor.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, 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 en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	N° de participaciones		N° de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
MARCH R.F. C.P. F.I. A	313.089,00	296.792,27	949	959	EUR			0
MARCH R.F. C.P. F.I. C	12.610.285,74	13.615.526,06	3.176	2.951	EUR			0
MARCH R.F. C.P. F.I. S	552.713,11	681.142,88	16	29	EUR			0
MARCH R.F. C.P. F.I. B	5.374.730,21	5.442.952,97	3.752	3.867	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
MARCH R.F. C.P. F.I. A	EUR	304.502	284.742	230.555	257.320
MARCH R.F. C.P. F.I. C	EUR	134.960	143.549	126.686	147.402
MARCH R.F. C.P. F.I. S	EUR	5.929	7.198	8.246	102
MARCH R.F. C.P. F.I. B	EUR	56.472	56.475	45.252	37.485

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
MARCH R.F. C.P. F.I. A	EUR	972,5718	959,3996	924,2533	895,2998
MARCH R.F. C.P. F.I. C	EUR	10,7024	10,5431	10,1372	9,8000
MARCH R.F. C.P. F.I. S	EUR	10,7275	10,5678	10,1607	9,8227
MARCH R.F. C.P. F.I. B	EUR	10,5070	10,3758	10,0288	9,7438

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 R.F. C.P. F.I. A	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. C	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. S	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. B	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH R.F. C.P. F.I. A	0,01	0,01	patrimonio
MARCH R.F. C.P. F.I. C	0,01	0,01	patrimonio
MARCH R.F. C.P. F.I. S	0,01	0,01	patrimonio
MARCH R.F. C.P. F.I. B	0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,54	0,70	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,33	3,97	2,33	1,97

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,37	0,69	0,68	0,80	1,09	3,80	3,23	-1,19	-0,22

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 (%)	-0,05	12-05-2025	-0,11	05-03-2025	-0,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-04-2025	0,06	17-04-2025	0,13	15-06-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,34	0,34	0,20	0,17	0,19	0,24	0,54	0,88
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)	0,34	0,34	0,35	0,82	0,83	0,82	0,84	0,93	0,88

(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.

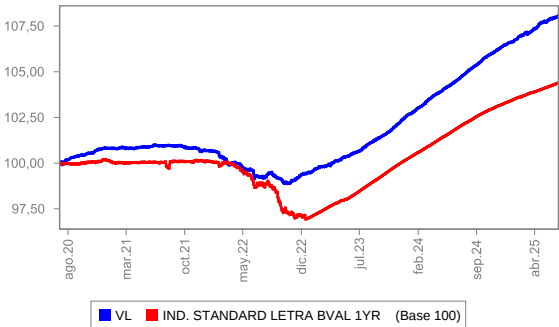
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

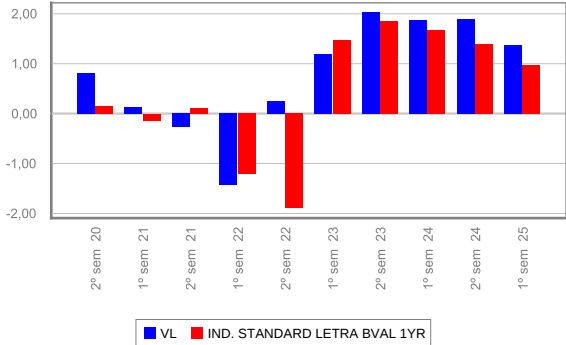
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,22	0,11	0,11	0,10	0,12	0,41	0,42	0,41	0,41

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,51	0,76	0,75	0,85	1,14	4,00	3,44	-0,99	-0,02

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 (%)	-0,05	12-05-2025	-0,11	05-03-2025	-0,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-04-2025	0,06	17-04-2025	0,13	15-06-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,34	0,34	0,20	0,17	0,19	0,24	0,54	0,88
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	0,34	0,80	0,81	0,80	0,82	0,92	1,12

(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.

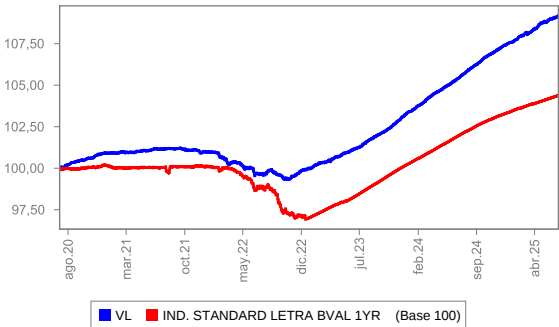
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

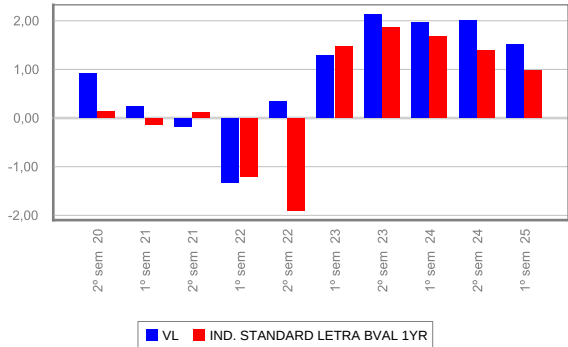
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,08	0,04	0,04	0,05	0,07	0,21	0,22	0,21	0,21

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,51	0,76	0,75	0,85	1,14	4,01	3,44	-0,99	-0,02

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 (%)	-0,05	12-05-2025	-0,11	05-03-2025	-0,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-04-2025	0,06	17-04-2025	0,13	15-06-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,34	0,34	0,20	0,17	0,19	0,24	0,54	0,88
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	0,34	0,80	0,81	0,80	0,82	0,91	1,10

(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.

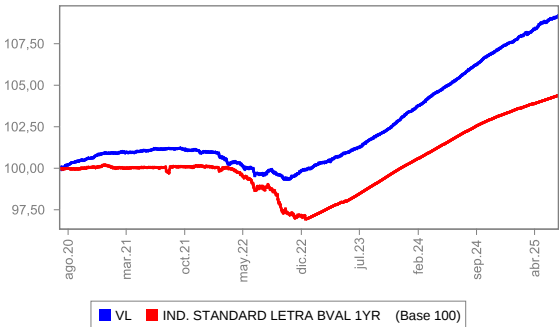
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

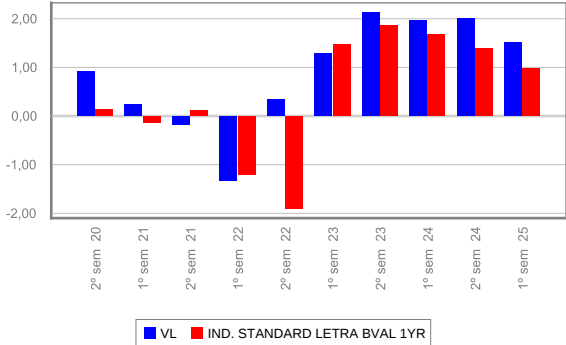
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,08	0,04	0,04	0,05	0,07	0,21	0,22	0,21	0,21

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,26	0,64	0,62	0,72	1,01	3,46	2,92	-1,48	-0,36

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 (%)	-0,05	12-05-2025	-0,12	05-03-2025	-0,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-04-2025	0,06	17-04-2025	0,13	15-06-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,34	0,34	0,20	0,17	0,19	0,24	0,54	0,89
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)	0,36	0,36	0,38	0,84	0,85	0,84	0,91	1,04	1,45

(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.

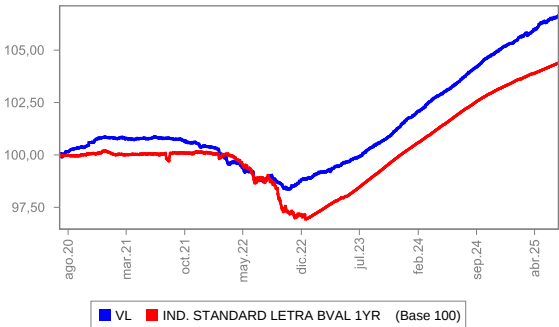
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

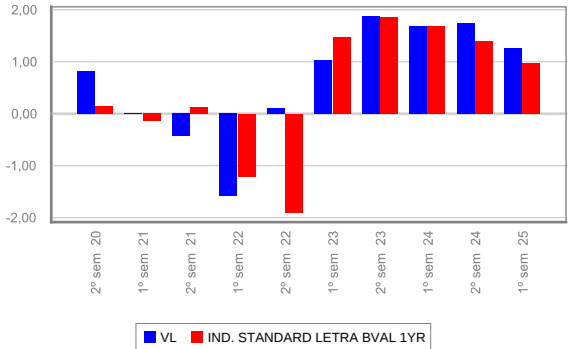
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,33	0,16	0,16	0,17	0,18	0,71	0,72	0,71	-0,20

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	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	498.193	99,27	489.535	99,51
Cartera Interior	208.235	41,49	264.334	53,73
Cartera Exterior	284.408	56,67	217.436	44,20
Intereses de la Cartera de Inversión	5.550	1,11	7.765	1,58
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.714	0,94	2.429	0,49
(+/-) RESTO	-1.044	-0,21	-5	
TOTAL PATRIMONIO	501.863	100,00%	491.959	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)	491.965	472.354	491.965	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,64	2,23	0,64	-70,56
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,38	1,89	1,38	-24,66
(+) Rendimientos de Gestión	1,57	2,09	1,57	-22,61
(+) Intereses	1,52	1,77	1,52	-11,76
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,40	0,09	-77,33
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,08	-0,03	-55,51
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-100,16
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	-3,51
(-) Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-4,96
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	131,49
(-) Gastos por servicios exteriores				-769,83
(-) Otros gastos de gestión corriente				2,82
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-100,00
(+) Ingresos				-36,26
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-36,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	501.863	491.965	501.863	

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			7.066	1,44
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,19 2026-01-31	EUR			22.116	4,50
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,19 2027-01-31	EUR	36.609	7,29	8.619	1,75
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR			7.644	1,55
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		36.609	7,29	45.445	9,24
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR			1.032	0,21
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR			9.625	1,96
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,34 2025-01-31	EUR			28.440	5,78
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,16 2026-01-31	EUR	1.967	0,39		
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,26 2025-05-31	EUR			19.499	3,96
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	43.350	8,64		
BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	4.845	0,97	4.863	0,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50.162	10,00	63.459	12,90
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR			2.663	0,54
BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	2.605	0,52	2.605	0,53
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	5.426	1,08		
BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	2.373	0,47	2.364	0,48
BONO B. MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	2.508	0,50	2.499	0,51
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	2.649	0,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		15.561	3,10	10.131	2,06
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR			2.432	0,49
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR			2.592	0,53
BONO BBVA 4,00 2025-02-25	EUR			2.708	0,55
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR			5.009	1,02
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR			2.925	0,59
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR			2.475	0,50
BONO KUTXABANK SA 1,25 2025-09-22	EUR	2.392	0,48	2.403	0,49
BONO ABERTIS 2,50 2025-02-27	EUR			1.095	0,22
BONO LA MONDIALE 0,75 2026-04-20	EUR	2.462	0,49		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.854	0,97	21.639	4,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107.186	21,36	140.674	28,59
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,50 2025-01-10	EUR			9.826	2,00
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,74 2025-01-16	EUR			194	0,04
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,79 2025-05-30	EUR			3.866	0,79
PAGARE MÁS MOVIL 5,56 2025-03-13	EUR			1.923	0,39
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,51 2025-04-15	EUR			872	0,18
PAGARE MÁS MOVIL 5,08 2025-01-13	EUR			976	0,20
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,31 2025-02-07	EUR			4.234	0,86
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 5,07 2025-04-29	EUR			1.455	0,30
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,15 2025-03-14	EUR			1.276	0,26
PAGARE ATLANT SUST INFRA 4,47 2025-03-04	EUR			1.078	0,22
PAGARE ATLANT SUST INFRA 4,47 2025-06-04	EUR			1.066	0,22
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,05 2025-03-20	EUR			488	0,10
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,19 2025-01-20	EUR			786	0,16
PAGARE MÁS MOVIL 4,66 2025-06-12	EUR			1.934	0,39
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 4,06 2025-04-11	EUR			1.175	0,24
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 4,05 2025-06-13	EUR			2.722	0,55
PAGARE ENCE 4,24 2025-03-26	EUR			1.961	0,40
PAGARE EUSKALTEL SA 4,34 2025-03-25	EUR			1.568	0,32
PAGARE EUSKALTEL SA 4,53 2025-06-27	EUR			1.549	0,31
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,88 2025-03-28	EUR			391	0,08
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 5,12 2025-02-21	EUR			2.453	0,50
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,16 2025-06-27	EUR			4.690	0,95
PAGARE SACYR SA 3,63 2025-02-13	EUR			1.285	0,26
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,82 2025-01-16	EUR			396	0,08
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,86 2025-04-15	EUR			196	0,04
PAGARE MÁS MOVIL 4,33 2025-04-14	EUR			1.960	0,40
PAGARE SACYR SA 3,67 2025-04-14	EUR			295	0,06
PAGARE SACYR SA 3,64 2025-01-30	EUR			198	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE SACYR SA 3,42 2025-04-29	EUR			394	0,08
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,60 2025-02-27	EUR			1.384	0,28
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,56 2025-05-28	EUR			195	0,04
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,44 2025-04-15	EUR			789	0,16
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,62 2025-02-12	EUR			793	0,16
PAGARE ACCIONA 3,42 2025-05-13	EUR			6.887	1,40
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 3,12 2025-02-12	EUR			4.963	1,01
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 3,02 2025-03-12	EUR			3.963	0,81
PAGARE EUSKALTEL SA 3,77 2025-02-27	EUR			793	0,16
PAGARE EUSKALTEL SA 3,75 2025-05-28	EUR			1.080	0,22
PAGARE EUSKALTEL SA 4,09 2025-05-28	EUR			1.079	0,22
PAGARE EUSKALTEL SA 2025-07-25	EUR	1.098	0,22		
PAGARE INCAFI 3,20 2025-04-30	EUR			6.906	1,40
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,21 2025-05-29	EUR			4.923	1,00
PAGARE SACYR SA 3,41 2025-02-28	EUR			496	0,10
PAGARE SACYR SA 3,17 2025-05-29	EUR			492	0,10
PAGARE PROSEGUR 3,16 2025-03-03	EUR			1.985	0,40
PAGARE GESTAMP 3,17 2025-03-10	EUR			3.966	0,81
PAGARE GESTAMP 3,25 2025-05-13	EUR			2.957	0,60
PAGARE VIDRALA SA 3,12 2025-03-11	EUR			397	0,08
PAGARE MÁS MOVIL 3,92 2025-09-12	EUR	1.944	0,39	1.943	0,39
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,50 2025-03-14	EUR			496	0,10
PAGARE SACYR SA 3,36 2025-03-14	EUR			595	0,12
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,14 2025-06-16	EUR			1.477	0,30
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,60 2025-03-19	EUR			1.286	0,26
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,45 2025-06-19	EUR			1.272	0,26
LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,05 2025-11-07	EUR	4.451	0,89		
LETRA ESTADO ESPAÑOL 1,98 2025-11-07	EUR	17.548	3,50		
LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,00 2025-08-08	EUR	2.490	0,50		
PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 3,00 2025-03-24	EUR			3.972	0,81
PAGARE BANKINTER, S.A. 3,06 2025-02-26	EUR			3.981	0,81
PAGARE BANKINTER, S.A. 2,80 2025-03-26	EUR			3.974	0,81
PAGARE MÁS MOVIL 3,63 2025-07-14	EUR	983	0,20		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,22 2025-07-10	EUR	985	0,20		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,05 2025-09-11	EUR	787	0,16		
PAGARE SACYR SA 3,04 2025-09-15	EUR	688	0,14		
PAGARE EUSKALTEL SA 3,67 2025-09-01	EUR	589	0,12		
PAGARE SACYR SA 2,88 2025-09-15	EUR	296	0,06		
PAGARE GESTAMP 3,03 2025-09-16	EUR	1.478	0,29		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,97 2025-09-15	EUR	1.380	0,28		
PAGARE SACYR SA 2,83 2025-10-14	EUR	394	0,08		
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 2,37 2026-02-12	EUR	3.918	0,78		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,86 2025-07-21	EUR	592	0,12		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 4,00 2025-09-25	EUR	588	0,12		
PAGARE ENCE 3,15 2025-09-26	EUR	591	0,12		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,60 2025-07-29	EUR	396	0,08		
PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,48 2025-07-23	EUR	2.481	0,49		
PAGARE BANKINTER, S.A. 2,44 2025-09-24	EUR	3.955	0,79		
PAGARE MÁS MOVIL 3,23 2025-10-14	EUR	1.969	0,39		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,80 2025-10-15	EUR	790	0,16		
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 2,25 2025-09-12	EUR	2.478	0,49		
PAGARE INCAFI 2,36 2025-07-25	EUR	3.979	0,79		
PAGARE INCAFI 2,36 2025-10-10	EUR	3.960	0,79		
PAGARE GESTAMP 2,79 2025-09-16	EUR	595	0,12		
PAGARE GESTAMP 2,85 2025-11-14	EUR	986	0,20		
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 2,17 2025-10-13	EUR	2.974	0,59		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,70 2025-12-22	EUR	1.175	0,23		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,78 2026-02-26	EUR	1.264	0,25		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,57 2025-07-14	EUR	2.492	0,50		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,70 2025-11-28	EUR	2.467	0,49		
PAGARE BANKINTER, S.A. 2,12 2025-11-19	EUR	4.455	0,89		
PAGARE EUSKALTEL SA 2,91 2025-07-25	EUR	1.095	0,22		
PAGARE MÁS MOVIL 3,09 2025-12-12	EUR	1.970	0,39		
PAGARE MÁS MOVIL 3,44 2026-03-12	EUR	1.072	0,21		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,54 2025-12-09	EUR	1.284	0,26		
PAGARE GESTAMP 2,49 2025-10-15	EUR	1.488	0,30		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,69 2025-12-17	EUR	1.678	0,33		
PAGARE VEOLIA ENVIROMENT 2,22 2025-09-10	EUR	2.984	0,59		
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,47 2025-10-03	EUR	1.191	0,24		
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,75 2025-11-28	EUR	1.086	0,22		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 3,71 2026-03-19	EUR	195	0,04		
PAGARE EUSKALTEL SA 2,74 2025-09-30	EUR	795	0,16		
PAGARE EUSKALTEL SA 3,06 2025-12-29	EUR	788	0,16		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		92.842	18,54	114.251	23,23
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	8.209	1,64		
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR			9.413	1,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.209	1,64	9.413	1,91
TOTAL RENTA FIJA		208.237	41,54	264.338	53,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		208.237	41,54	264.338	53,73
BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	15.455	3,08	2.887	0,59
BONO ESTADO ITALIANO 4,00 2027-06-13	EUR	5.170	1,03		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		20.625	4,11	2.887	0,59
BONO ESTADO FRANCES 1,98 2025-02-25	EUR			480	0,10
BONO ICO 2025-04-30	EUR			1.044	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.524	0,31
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,25 2026-12-10	EUR	2.753	0,55	2.751	0,56
BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	2.538	0,51		
BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	2.426	0,48		
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR			1.965	0,40
BONO GOLDMAN SACHS 3,87 2026-03-19	EUR			2.529	0,51
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 1,66 2026-12-04	EUR	2.463	0,49		
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR			2.247	0,46
BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR			2.441	0,50
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	EUR	2.519	0,50		
BONO DEUTSCHE TELEKOM 0,88 2026-03-25	EUR			868	0,18
BONO ABN-AMRO BANK 0,60 2027-01-15	EUR	2.322	0,46	378	0,08
BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,38 2026-07-20	EUR	284	0,06	280	0,06
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR			494	0,10
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR			2.356	0,48
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	2.564	0,51		
BONO SRG IM 0,88 2026-10-25	EUR	2.438	0,49		
BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR			2.352	0,48
BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07	EUR	2.460	0,49		
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.045	0,21		
BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR			2.494	0,51
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR			2.600	0,53
BONO ALLIANZ FINANCE 0,88 2026-01-15	EUR			1.613	0,33
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR			2.845	0,58
BONO ALD SA 1,25 2026-03-02	EUR			1.919	0,39
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR			2.352	0,48
BONO CIE FINANCIERAS FONCI 0,75 2026-05-29	EUR			2.545	0,52
BONO BANKAMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR			2.352	0,48
BONO CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	388	0,08	388	0,08
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR			2.014	0,41
BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	2.168	0,43	2.156	0,44
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,01 2026-01-28	EUR			1.201	0,24
BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	2.439	0,49		
BONO JENGI FP 3,63 2026-12-06	EUR	2.440	0,49	2.439	0,50
BONO CREDIT AGRICOLE 0,71 2026-04-27	EUR			2.829	0,58
BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	1.933	0,39	1.927	0,39
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	1.849	0,37	1.848	0,38
BONO BPER BANCA 1,38 2027-03-31	EUR	2.405	0,48	1.408	0,29
BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	2.440	0,49	2.441	0,50
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR			1.781	0,36
BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR	1.979	0,39	1.975	0,40
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR			2.493	0,51
BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	2.354	0,47		
BONO JP MORGAN 1,81 2029-06-12	EUR	2.438	0,49		

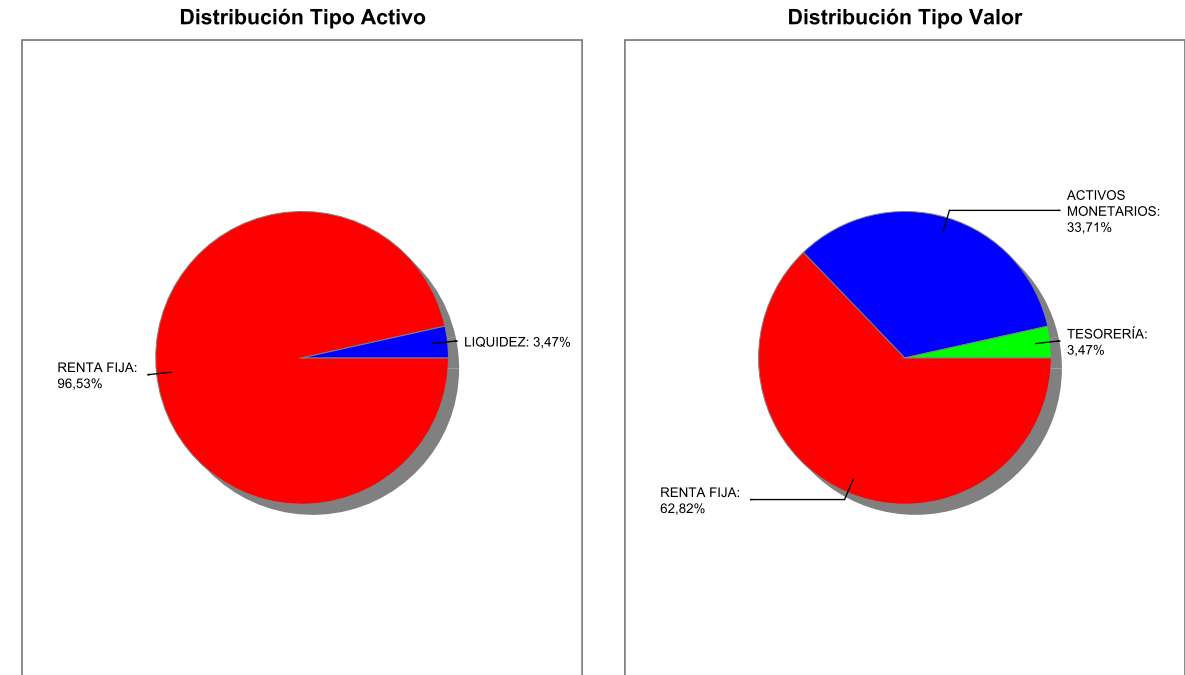
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO POPOLARE 1,25 2027-07-13	EUR	2.457	0,49	486	0,10
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	2.798	0,56	1.773	0,36
BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	2.572	0,51		
BONO MEDIOBANCA SPA 4,88 2027-09-13	EUR	2.075	0,41		
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	2.490	0,50		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,25 2026-06-01	EUR			2.004	0,41
BONO ELECTRICITE DE FRANC 1,00 2026-10-13	EUR	2.451	0,49		
BONO ENBW 3,63 2026-11-22	EUR	2.045	0,41	2.037	0,41
BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	2.123	0,42		
BONO DANSKE BANK 1,38 2027-02-17	EUR	2.288	0,46		
BONO GOLDMAN SACHS 0,25 2028-01-26	EUR	2.349	0,47		
BONO KERING 3,63 2027-09-05	EUR	2.557	0,51		
BONO CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	2.571	0,51		
BONO ASSICURAZIONI GENERA 4,25 2047-12-14	EUR	2.567	0,51		
BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	2.428	0,48		
BONO UNIPOL GRUPO 3,50 2027-11-29	EUR	2.961	0,59		
BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,75 2028-03-10	EUR	2.594	0,52		
BONO BMW FINANCE NV 0,38 2027-01-14	EUR	2.415	0,48		
BONO SANT.CENTHISP 4,63 2027-10-18	EUR	2.573	0,51		
BONO ABERTIS 1,25 2028-02-07	EUR	1.920	0,38		
BONO COCA-COLA HBC FINANC 1,00 2027-05-14	EUR	2.433	0,48		
BONO DAIMLER TRUCK INTL 1,63 2027-04-06	EUR	2.465	0,49		
BONO ALSTOM 0,25 2026-10-14	EUR	2.433	0,48		
BONO MONDELEZ INTERNAT 1,63 2027-03-08	EUR	2.467	0,49		
BONO BANCO BPM SPA 5,00 2030-09-14	EUR	1.908	0,38		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,41 2027-10-29	EUR	2.431	0,48		
BONO ING GROEP 1,00 2030-11-13	EUR	2.483	0,49		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		109.499	21,82	68.581	13,99
BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR			2.492	0,51
BONO HSBC HOLDINGS RF 3,00 2025-06-30	EUR			2.496	0,51
BONO CAP GEMINI 2025-06-23	EUR			297	0,06
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	2.707	0,54	2.674	0,54
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR			294	0,06
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	1.961	0,39		
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	2.659	0,53	670	0,14
BONO EASYJET PLC 2025-06-11	EUR			1.426	0,29
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	2.243	0,45		
BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	2.200	0,44	2.208	0,45
BONO RENAULT 2025-06-24	EUR			2.234	0,45
BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR	2.450	0,49		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR			2.447	0,50
BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	2.594	0,52	2.599	0,53
BONO LDO IM 4,88 2025-03-24	EUR			2.420	0,49
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	498	0,10		
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	2.347	0,47		
BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	2.249	0,45	2.251	0,46
BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	2.354	0,47		
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR			397	0,08
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	2.560	0,51		
BONO GENERAL MOTOR 1,00 2025-02-24	EUR			2.149	0,44
BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR	2.130	0,42	2.137	0,43
BONO DANSKE BANK 0,63 2025-05-26	EUR			2.449	0,50
BONO CARREFOUR 2025-06-03	EUR			2.444	0,50
BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27	EUR			291	0,06
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR			2.486	0,51
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR			2.017	0,41
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	2.584	0,51	2.594	0,53
BONO KERING 1,25 2025-05-05	EUR			1.344	0,27
BONO ALLIANZ FINANCE 0,88 2026-01-15	EUR	1.611	0,32		
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	2.836	0,57		
BONO AYVENS BANK NV 1,25 2026-03-02	EUR	1.917	0,38		
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	2.809	0,56	2.827	0,57
BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR	2.153	0,43	2.161	0,44
BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR			800	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO BPM SPA 1,00 2025-01-23	EUR			2.605	0,53
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	3.024	0,60	3.033	0,62
BONO CA AUTOBANK SPA 4,38 2026-06-08	EUR	2.555	0,51		
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	2.348	0,47		
BONO CIE FINANCIER MET FONCI 0,75 2026-05-29	EUR	2.539	0,51		
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR	2.265	0,45	2.230	0,45
BONO RWE 2,13 2026-05-24	EUR	2.491	0,50		
BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR			1.464	0,30
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	2.006	0,40		
BONO COMMERZBANK AG 2,75 2025-12-08	EUR	1.978	0,39	1.984	0,40
BONO IBERDROLA FINANZAS 1,00 2025-03-07	EUR			384	0,08
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,01 2026-01-28	EUR	1.198	0,24		
BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR			2.041	0,41
BONO CREDIT AGRICOLE 2,85 2026-04-27	EUR	2.844	0,57		
BONO MONTE DEI PASCHI 2,13 2025-11-26	EUR	1.761	0,35	1.765	0,36
BONO UNIPOL GRUPO 3,00 2025-03-18	EUR			2.184	0,44
BONO BNP PARIBAS SECURITI 2,38 2025-02-17	EUR			791	0,16
BONO LVMH MOET HENNESSY 0,75 2025-04-07	EUR			2.355	0,48
BONO BANQUE FED CRED 1,00 2025-05-23	EUR			2.464	0,50
BONO MONTE DEI PASCHI 2,63 2025-04-28	EUR			667	0,14
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,25 2026-06-01	EUR	2.015	0,40		
BONO TIT IM 3,00 2025-09-30	EUR	3.003	0,60		
BONO BANQUE FED CRED 2,38 2026-03-24	EUR	2.000	0,40		
BONO BPCE SA 3,04 2026-06-25	EUR	3.044	0,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		77.933	15,55	72.571	14,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		208.057	41,48	145.563	29,65
PAGARE VERALLIA 3,98 2025-03-13	EUR			2.529	0,51
PAGARE CASSA DEPOSITI E PRE 3,76 2025-07-01	EUR	8.288	1,65	8.317	1,69
PAGARE FINCANTIERI SPA 4,07 2025-06-02	EUR			6.801	1,38
PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,70 2025-03-24	EUR			978	0,20
PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,51 2025-06-18	EUR			484	0,10
PAGARE CREDITO EMILIANO SPA 3,50 2025-03-24	EUR			7.872	1,60
PAGARE ACCIONA 3,48 2025-09-25	EUR	1.934	0,39	1.931	0,39
PAGARE REPSOL EUROPE FINANC 3,26 2025-01-22	EUR			3.969	0,81
PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,18 2025-02-28	EUR			6.732	1,37
PAGARE ACCOR SA 3,28 2025-01-27	EUR			3.979	0,81
PAGARE ACCOR SA 3,05 2025-02-27	EUR			5.459	1,11
PAGARE ENI SPA 3,37 2025-02-03	EUR			4.973	1,01
PAGARE ENI SPA 3,15 2025-03-03	EUR			4.963	1,01
PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 2,96 2025-02-20	EUR			2.985	0,61
PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 2,93 2025-03-20	EUR			2.979	0,61
PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,75 2025-06-18	EUR			492	0,10
PAGARE MAIRE TECNIMONT 5,65 2025-09-15	EUR			982	0,20
PAGARE MAIRE TECNIMONT 2025-09-15	EUR	993	0,20		
PAGARE RENAULT 3,11 2025-04-24	EUR			5.445	1,11
PAGARE VERALLIA 2,52 2025-10-09	EUR	2.960	0,59		
PAGARE MAIRE TECNIMONT 3,57 2025-12-22	EUR	975	0,19		
PAGARE REPSOL EUROPE FINANC 2,44 2025-07-22	EUR	3.977	0,79		
PAGARE RENAULT 2,27 2025-07-23	EUR	2.984	0,59		
PAGARE RENAULT 2,10 2025-09-22	EUR	2.975	0,59		
PAGARE IBERDROLA INTL BV 2,37 2025-07-25	EUR	4.973	0,99		
PAGARE ENI SPA 2,24 2025-09-02	EUR	4.965	0,99		
PAGARE ACCIONA 2,71 2026-02-11	EUR	6.862	1,37		
PAGARE FCC SERVICIOS MEDIO 2,50 2025-11-24	EUR	1.247	0,25		
PAGARE FORVIA - FAURECIA 2,67 2025-08-19	EUR	994	0,20		
PAGARE FORVIA - FAURECIA 2,66 2025-09-18	EUR	1.983	0,40		
PAGARE ACCOR SA 2,19 2025-08-26	EUR	3.979	0,79		
PAGARE IBERDROLA INTL BV 2,15 2025-09-03	EUR	3.978	0,79		
PAGARE FINCANTIERI SPA 2,87 2025-12-02	EUR	3.945	0,79		
PAGARE FINCANTIERI SPA 2,87 2026-03-02	EUR	3.915	0,78		
PAGARE RHEINMETAL AG 2,22 2025-08-05	EUR	2.989	0,60		
PAGARE RHEINMETAL AG 2,23 2025-09-05	EUR	2.984	0,59		
PAGARE REPSOL EUROPE FINANC 2,16 2025-09-17	EUR	4.974	0,99		
PAGARE ENI SPA 2,12 2025-10-30	EUR	3.477	0,69		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		76.351	15,21	71.870	14,62
TOTAL RENTA FIJA		284.408	56,69	217.433	44,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		284.408	56,69	217.433	44,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		492.645	98,23	481.771	98,00

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
AXA 3,875% PERP 08/10/2099	C/ Compromiso	2.576	inversión
CEDULA TDA 4,25% 28/03/2027	C/ Compromiso	5.227	inversión
BO. SCHATZ	VI FUTURO SCHATZ SEP 25	12.013	inversión
PAGARE TECNICAS REUNIDAS 2,81% 29/09/	C/ Compromiso	993	inversión
PAGARE TECNICAS REUNIDAS 2,85% 27/11/	C/ Compromiso	494	inversión
Total subyacente renta fija		21.303	
TOTAL OBLIGACIONES		21.303	

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

	Sí	No
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 31 de enero 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 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1324), al objeto de modificar su política de inversión, cambiar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, así como incluir, para todas las clases de participación, la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones, y elevar la comisión de depositaria para las clases de participación CLASE A, CLASE C y CLASE S.

El día 3 de junio MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de MARCH RENTA CORTO PLAZO, 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: 942.299.231,57 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Fija Extranjera: 6.480.770,00 euros que supone un 1,32 % del patrimonio medio
Pagarés: 32.668.491,81 euros que supone un 6,63 % 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.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 1,06 %.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. A ha aumentado en 19.759.148 euros, el número de accionistas ha disminuido en 4 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 0,22 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C ha disminuido en -8.588.911 euros, el número de accionistas ha disminuido en 5 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,51 %.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S ha disminuido en -1.268.940 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,51 %.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B ha disminuido en -2.938 euros, el número de accionistas ha disminuido en 20 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,26 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,32 %.

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% 31/01/2027 (rendimiento 0,04 %)
- * B. ESTADO 2,80% 31/05/2026 (rendimiento 0,02 %)
- * FUTURO SCHATZ MAR 25 (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 1,37% (datos en base a la clase A).

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

La duración total de la cartera es de 1,00 años y la tir de la cartera es de 2,38%.

March Renta Fija Corto Plazo, a cierre del trimestre, se compone de un 0,93% en liquidez, una posición del 25,42% en deuda pública, un 29,31% en pagarés y el resto en bonos corporativos.

En relación con las operaciones de cartera, hay que destacar las compras de bonos corporativos IG de HSBC, ING, Alstom, Banque Postale, Unipol, Deutsche Telekom, Danske Bank, Mondelez, Electricite De France, Daimler, Abanca, Coca-cola, Morgan Stanley y Ayvens. Adicionalmente se ha comprado una cedula AYT. En cuanto a bonos HY, no ha habido operaciones durante el mes, manteniendo la exposición a esta tipología de activos (3,45%). En cuanto a la deuda pública, se ha comprado deuda pública española a 2026 y 2027, manteniendo un peso en cartera de, aproximadamente, 25%. 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 la cartera de fondos de terceros, no se ha realizado ningún cambio con respecto al trimestre anterior, continuando sin exposición en los mismos. Con todo ello, en la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada destaca el sector Financiero por encima del resto.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 3,47 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 942.299.232 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,34 %.

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 0,34 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,34 %.

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 R.F. C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,34 %.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 R.F. C.P. F.I. B a lo largo del año ha sido del 0,34 %. 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 0,36 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 exposicion 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 podria 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 942.299.231,57 euros y un rendimiento total de 86.454,59 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERGIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 934.090.138,40 euros y un rendimiento total de 86.036,26 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 INVERGIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 8.209.093,17 euros y un rendimiento total de 418,33 euros.