

**MARCH PAGARES F.I.**

Nº Registro CNMV: 4933

Informe: Semestral del Primer semestre 2024

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

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A.

**Grupo Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A.

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** Aa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancamarch.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 11-12-2015

**1. Política de Inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

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

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de su exposición total en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores y mercados serán principalmente europeos y en menor medida de otros países OCDE, pudiendo invertir puntualmente hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de renta fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), 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

**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	27.075.072,91	10.732.823,75	2.063	509	EUR			9,82
MARCH TESORERO F.I. I	77.535,14	40.030,99	119	43	EUR			500000
MARCH TESORERO F.I. C	3.475.099,90	415.562,67	1.659	43	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
MARCH TESORERO F.I. A	EUR	275.953	83.587	39.627	59.097
MARCH TESORERO F.I. I	EUR	80.920	41.228	21.006	21.006
MARCH TESORERO F.I. C	EUR	36.560	996	996	

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
MARCH TESORERO F.I. A	EUR	10,1921	9,6772	9,7349	9,7917
MARCH TESORERO F.I. I	EUR	1.043,6598	992,4895	997,6647	997,6647
MARCH TESORERO F.I. C	EUR	10,5205	9,9648	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	0,17	0,08	0,25	0,17	0,08	0,25	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. I	0,12	0,12	0,24	0,12	0,12	0,24	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	0,02	0,02	patrimonio
MARCH TESORERO F.I. I	0,02	0,02	patrimonio
MARCH TESORERO F.I. C	0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,47	0,65	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	3,99	0	0,09

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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,84	0,86	1,20	0,92	0,70	-0,59	-0,58	-0,10	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	07-06-2024	-0,02	07-06-2024	-0,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	12-06-2024	0,08	28-02-2024	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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,20	0,18	0,15	0,20	0,46	0,19	0,15	
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,79	0,00	0,00	
VaR histórico (iii)	0,34	0,34	0,33	0,29	0,26	0,22	0,13	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.

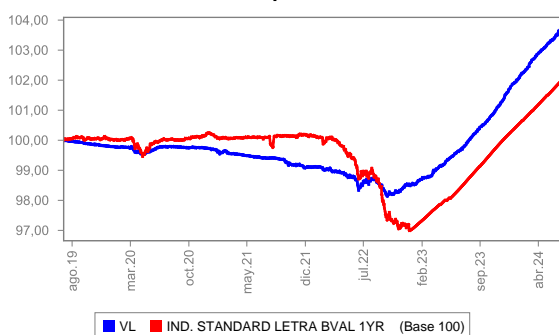
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

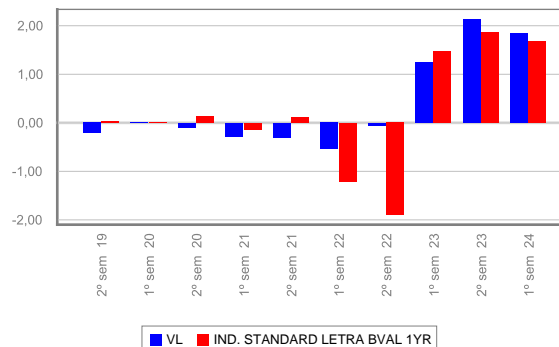
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,20	0,12	0,07	0,04	0,04	0,14	0,14	0,09	0,06

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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,84	0,88	1,12	0,86	0,67	-0,52	-0,52		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	07-06-2024	-0,03	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	12-06-2024	0,08	28-02-2024		

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

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,20	0,17	0,14	0,19	0,46	0,46		
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	19,41	19,43		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,79	0,79		
VaR histórico (iii)	0,31	0,31	0,35	0,34	0,34	0,34	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.

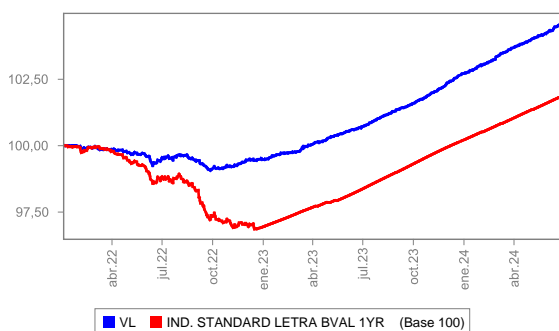
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

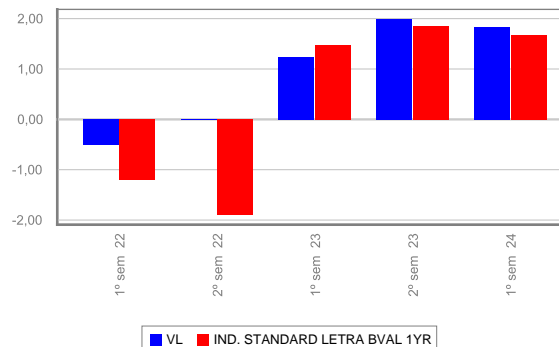
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,15	0,09	0,05	0,02	0,02	0,07	0,07	0,04	

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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,01	0,97	1,22	0,94	0,71	3,49			

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	07-06-2024	-0,02	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	12-06-2024	0,08	28-02-2024		

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

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,21	0,18	0,15	0,20	0,24			
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	13,93			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,13			
VaR histórico (iii)	0,27	0,27	0,33	0,34	0,36	0,33			

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

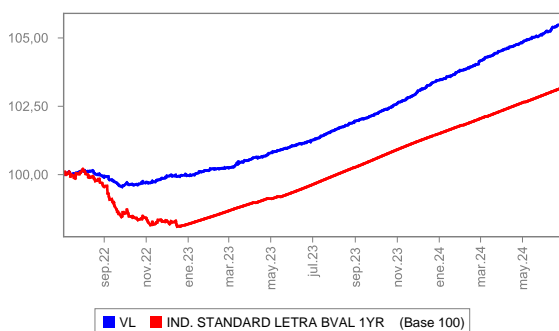
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

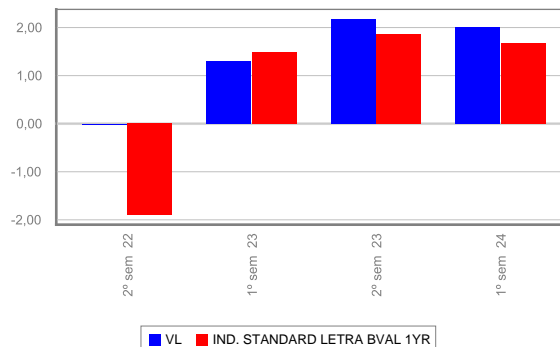
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,10	0,05	0,04	0,02	0,02	0,07	0,05		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	279.589	6.448	0,83
Renta Fija Internacional	10.438	894	-1,36
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	357.406	5.259	1,25
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	358.669	3.103	3,68
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	90.238	2.845	4,62
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	127.090	1.796	0,29
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	665.588	9.608	1,87
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.889.018</b>	<b>29.953</b>	<b>1,95</b>

\* 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	375.518	95,45	150.256	98,36
Cartera Interior	231.579	58,86	90.378	59,16
Cartera Exterior	140.236	35,64	58.157	38,07
Intereses de la Cartera de Inversión	3.703	0,94	1.721	1,13
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.423	4,68	2.836	1,86
(+/-) RESTO	-508	-0,13	-331	-0,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>393.433</b>	<b>100,00%</b>	<b>152.761</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>152.762</b>	<b>137.485</b>	<b>152.762</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	96,10	8,67	96,10	1.816,76
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,82	2,08	1,82	51,22
(+) Rendimientos de Gestión	2,04	2,21	2,04	59,65
(+) Intereses	2,06	1,85	2,06	92,31
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,41	0,01	-97,87
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,05	-0,02	-31,43
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,27	-0,14	-0,27	248,81
(-) Comisión de gestión	-0,23	-0,11	-0,23	272,32
(-) Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		7,35
(-) Otros gastos de gestión corriente				107,34
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	52,36
(+) Ingresos	0,05		0,05	25.620,65
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,05		0,05	25.620,65
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>393.433</b>	<b>152.762</b>	<b>393.433</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	19.107	4,86		
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,12 2026-01-31	EUR	11.922	3,03		
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	7.450	1,89		
BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	1.204	0,31	1.215	0,80
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>39.683</b>	<b>10,09</b>	<b>1.215</b>	<b>0,80</b>
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR			2.548	1,67
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	10.876	2,76		
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,40 2025-01-31	EUR	14.330	3,64		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,29 2024-05-31	EUR			2.353	1,54
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,33 2025-05-31	EUR	13.070	3,32		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>38.276</b>	<b>9,72</b>	<b>4.901</b>	<b>3,21</b>
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR			780	0,51
BONO B. MARCH 3,00 2025-11-17	EUR	493	0,13	487	0,32
BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR			697	0,46
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR			706	0,46
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR			667	0,44
BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	741	0,19		
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	714	0,18	713	0,47
BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	1.033	0,26		
BONO KUTXABANK SA 1,25 2025-09-22	EUR	765	0,19	772	0,51
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.746</b>	<b>0,95</b>	<b>4.822</b>	<b>3,17</b>
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	777	0,20		
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR	2.501	0,64		
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	703	0,18		
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	663	0,17		
BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR			489	0,32
BONO CAIXABANK SA 0,88 2024-03-25	EUR			691	0,45
BONO BANKINTER, S.A. 0,88 2024-03-05	EUR			692	0,45
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.644</b>	<b>1,19</b>	<b>1.872</b>	<b>1,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>86.349</b>	<b>21,95</b>	<b>12.810</b>	<b>8,40</b>
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,17 2024-01-12	EUR			3.419	2,24
PAGARE TUBACEX 5,46 2024-03-15	EUR			672	0,44
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,58 2024-03-08	EUR			1.462	0,96
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,78 2024-07-05	EUR			2.415	1,58
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,78 2024-07-05	EUR			1.353	0,89
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-07-05	EUR	1.933	0,49	2.998	1,96
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,74 2024-07-05	EUR	1.450	0,37	1.451	0,95
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,86 2024-07-05	EUR	2.531	0,64	2.534	1,66
PAGARE TUBACEX 5,31 2024-01-22	EUR			292	0,19
PAGARE FORTIA ENERGIA 4,57 2024-08-12	EUR	1.434	0,36	1.433	0,94
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,71 2024-08-09	EUR	2.607	0,66	2.610	1,71
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,74 2024-08-09	EUR	3.942	1,00		
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 4,16 2024-02-23	EUR			3.136	2,05
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 4,28 2024-08-28	EUR	480	0,12	480	0,31
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,83 2024-09-06	EUR	1.254	0,32	1.257	0,82
PAGARE TUBACEX 5,50 2024-06-14	EUR			1.344	0,88
PAGARE SACYR SA 5,10 2024-06-14	EUR			193	0,13
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 5,24 2024-01-18	EUR			1.769	1,16
PAGARE CESCE 4,62 2024-03-15	EUR			196	0,13
PAGARE SORIGUÉ SAU 5,55 2024-01-25	EUR			393	0,26
PAGARE TUBACEX 5,67 2024-04-16	EUR			388	0,25
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 5,01 2024-04-11	EUR			1.073	0,70
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 4,58 2024-01-12	EUR			395	0,26
PAGARE SACYR SA 5,27 2024-05-14	EUR			582	0,38
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,50 2024-01-22	EUR			2.364	1,55
PAGARE MAS MOVIL 5,74 2024-02-12	EUR			2.356	1,54
PAGARE SORIGUÉ SAU 4,13 2024-01-25	EUR			791	0,52
PAGARE URBASER SA 4,88 2024-01-22	EUR			494	0,32
PAGARE ENCE 5,17 2024-01-26	EUR			889	0,58



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE SACYR SA 5,23 2024-02-29	EUR			787	0,52
PAGARE EL CORTE INGLES 4,49 2024-01-30	EUR			1.978	1,30
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,72 2024-10-04	EUR	677	0,17	679	0,44
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 5,09 2024-02-12	EUR			296	0,19
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 5,37 2024-03-14	EUR			197	0,13
PAGARE ELEC NOR 4,64 2024-02-19	EUR			3.756	2,46
PAGARE URBASER SA 5,21 2024-03-22	EUR			2.458	1,61
PAGARE SORIGUÉ SAU 5,59 2024-02-22	EUR			1.776	1,16
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 4,28 2024-05-21	EUR			3.233	2,12
PAGARE TSK ELECTRONICA 5,74 2024-03-22	EUR			196	0,13
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 4,27 2024-05-23	EUR			2.743	1,80
PAGARE ENCE 5,22 2024-02-27	EUR			988	0,65
PAGARE CESCE 4,65 2024-11-15	EUR	2.874	0,73	2.874	1,88
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 5,20 2024-01-15	EUR			298	0,20
PAGARE ATLANT SUST INFRA 5,43 2024-03-05	EUR			790	0,52
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 5,13 2024-03-15	EUR			1.581	1,03
PAGARE VIDRALA SA 4,56 2024-03-12	EUR			99	0,06
PAGARE SACYR SA 5,28 2024-07-15	EUR	2.328	0,59	2.329	1,52
PAGARE CESCE 4,68 2024-07-15	EUR	682	0,17	682	0,45
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,52 2024-04-17	EUR			687	0,45
PAGARE ULMA INVERSIONES 5,12 2024-03-20	EUR			889	0,58
PAGARE URBASER SA 4,85 2024-03-22	EUR			593	0,39
PAGARE SUMMA 4,41 2024-08-12	EUR	486	0,12	486	0,32
PAGARE TSK ELECTRONICA 5,77 2024-04-22	EUR			1.767	1,16
PAGARE TUBACEX 5,35 2024-06-28	EUR			1.265	0,83
PAGARE FLUIDRA SA 5,19 2024-03-27	EUR			395	0,26
PAGARE EUSKALTEL SA 5,77 2024-04-26	EUR			3.635	2,38
PAGARE AGOTZAINA 6,04 2024-04-29	EUR			1.374	0,90
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 5,18 2024-07-19	EUR	1.658	0,42		
PAGARE ENCE 5,04 2024-07-26	EUR	1.171	0,30		
PAGARE GESTAMP 5,11 2024-07-11	EUR	3.232	0,82		
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 4,14 2024-08-30	EUR	1.665	0,42		
PAGARE ENCE 5,14 2024-09-26	EUR	972	0,25		
PAGARE SACYR SA 5,05 2024-10-29	EUR	775	0,20		
PAGARE SACYR SA 4,86 2024-10-29	EUR	1.459	0,37		
PAGARE ATLANT SUST INFRA 5,42 2024-09-12	EUR	973	0,25		
PAGARE MAS MOVIL 5,50 2024-07-15	EUR	1.473	0,37		
PAGARE TUBACEX 5,15 2024-07-31	EUR	1.079	0,27		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,74 2024-09-16	EUR	1.954	0,50		
PAGARE ULMA INVERSIONES 5,04 2024-09-20	EUR	293	0,07		
PAGARE TSK ELECTRONICA 5,81 2024-09-20	EUR	1.167	0,30		
PAGARE URBASER SA 4,85 2024-07-25	EUR	4.625	1,18		
PAGARE EUSKALTEL SA 5,62 2024-07-26	EUR	982	0,25		
PAGARE ELEC NOR 4,67 2024-07-29	EUR	1.577	0,40		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 4,48 2024-07-12	EUR	2.272	0,58		
PAGARE ATLANT SUST INFRA 5,16 2024-07-05	EUR	691	0,18		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,69 2024-10-09	EUR	1.956	0,50		
PAGARE MAS MOVIL 5,53 2024-10-14	EUR	1.558	0,40		
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 4,50 2024-07-08	EUR	198	0,05		
PAGARE TUBACEX 5,13 2024-10-16	EUR	1.073	0,27		
PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,44 2024-09-13	EUR	4.602	1,17		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 5,16 2024-10-14	EUR	2.245	0,57		
PAGARE ELEC NOR 4,46 2024-09-13	EUR	295	0,07		
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 4,95 2024-07-19	EUR	1.680	0,43		
PAGARE ULMA INVERSIONES 5,13 2024-07-24	EUR	198	0,05		
PAGARE ENCE 5,01 2024-11-28	EUR	2.138	0,54		
PAGARE EUSKALTEL SA 5,45 2024-09-27	EUR	2.250	0,57		
PAGARE EUSKALTEL SA 5,54 2024-11-26	EUR	2.908	0,74		
PAGARE TUBACEX 5,02 2024-10-30	EUR	976	0,25		
PAGARE VIDRALA SA 4,30 2024-09-11	EUR	1.972	0,50		
PAGARE ATLANT SUST INFRA 5,30 2024-09-12	EUR	393	0,10		
PAGARE ELEC NOR 4,46 2024-07-29	EUR	1.881	0,48		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,74 2025-01-16	EUR	194	0,05		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 5,27 2024-11-13	EUR	1.950	0,50		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE SACYR SA 4,83 2024-12-16	EUR	1.459	0,37		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 4,36 2024-09-19	EUR	394	0,10		
PAGARE MAS MOVIL 5,39 2024-10-14	EUR	979	0,25		
PAGARE ULMA INVERSIONES 4,87 2024-09-20	EUR	197	0,05		
PAGARE AEDAS HOME 4,90 2024-09-20	EUR	689	0,18		
PAGARE AEDAS HOME 4,97 2024-11-15	EUR	1.367	0,35		
PAGARE SORIGUÉ SAU 5,57 2024-11-18	EUR	1.754	0,45		
PAGARE ITALGO SA 5,13 2024-07-23	EUR	1.091	0,28		
PAGARE TUBACEX 4,87 2024-10-16	EUR	392	0,10		
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 4,02 2024-08-20	EUR	5.943	1,51		
PAGARE SACYR SA 4,59 2024-11-29	EUR	587	0,15		
PAGARE ATLANT SUST INFRA 5,13 2024-12-04	EUR	390	0,10		
PAGARE VIDRALA SA 4,34 2024-12-11	EUR	882	0,22		
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,79 2025-05-30	EUR	5.209	1,32		
PAGARE ORTIZ CONSTRUCCIONES 5,18 2024-09-11	EUR	3.060	0,78		
PAGARE AEDAS HOME 4,71 2024-09-20	EUR	1.283	0,33		
PAGARE MAS MOVIL 5,56 2025-03-13	EUR	1.922	0,49		
PAGARE MAS MOVIL 5,29 2024-12-13	EUR	1.950	0,50		
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 4,30 2024-09-16	EUR	198	0,05		
PAGARE TUBACEX 4,74 2024-11-15	EUR	1.177	0,30		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,58 2025-02-13	EUR	4.371	1,11		
PAGARE SACYR SA 4,46 2024-12-16	EUR	196	0,05		
PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 4,97 2024-09-12	EUR	1.680	0,43		
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 4,75 2024-12-13	EUR	880	0,22		
PAGARE ITALGO SA 4,96 2024-12-23	EUR	2.830	0,72		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 4,16 2024-10-18	EUR	1.381	0,35		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 5,71 2024-09-06	EUR	2.966	0,75		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 5,71 2024-11-27	EUR	2.832	0,72		
PAGARE EROSKI SOCIEDAD CORP 5,48 2024-09-19	EUR	592	0,15		
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,40 2025-06-06	EUR	1.936	0,49		
PAGARE TSK ELECTRONICA 5,64 2024-12-20	EUR	4.964	1,26		
PAGARE SORIGUÉ SAU 5,44 2024-12-09	EUR	1.366	0,35		
PAGARE EUSKALTEL SA 5,19 2024-12-27	EUR	2.926	0,74		
PAGARE TUBACEX 4,63 2024-09-30	EUR	4.943	1,26		
PAGARE SACYR SA 4,33 2024-09-13	EUR	496	0,13		
PAGARE SACYR SA 4,33 2024-11-29	EUR	786	0,20		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>145.231</b>	<b>36,92</b>	<b>77.570</b>	<b>50,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>231.580</b>	<b>58,87</b>	<b>90.380</b>	<b>59,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>231.580</b>	<b>58,87</b>	<b>90.380</b>	<b>59,20</b>
BONO ICO 3,70 2025-04-30	EUR			667	0,44
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>				<b>667</b>	<b>0,44</b>
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR			925	0,61
BONO ESTADO ALEMAN 2024-06-14	EUR			2.558	1,67
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 2024-06-21	EUR			586	0,38
BONO ICO 3,70 2025-04-30	EUR	663	0,17		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>663</b>	<b>0,17</b>	<b>4.069</b>	<b>2,66</b>
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR			667	0,44
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	1.361	0,35		
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	971	0,25		
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR			476	0,31
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	555	0,14	561	0,37
BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	477	0,12	479	0,31
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR			388	0,25
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	1.553	0,39		
BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,35 2029-11-28	EUR	1.577	0,40		
BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21	EUR			392	0,26
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR			798	0,52
BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR	1.547	0,39		
BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27	EUR			682	0,45
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR			672	0,44
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	645	0,16	649	0,43
BONO KERING 1,25 2025-05-05	EUR			677	0,44
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	1.463	0,37		
BONO ALD SA 1,25 2026-03-02	EUR	762	0,19		

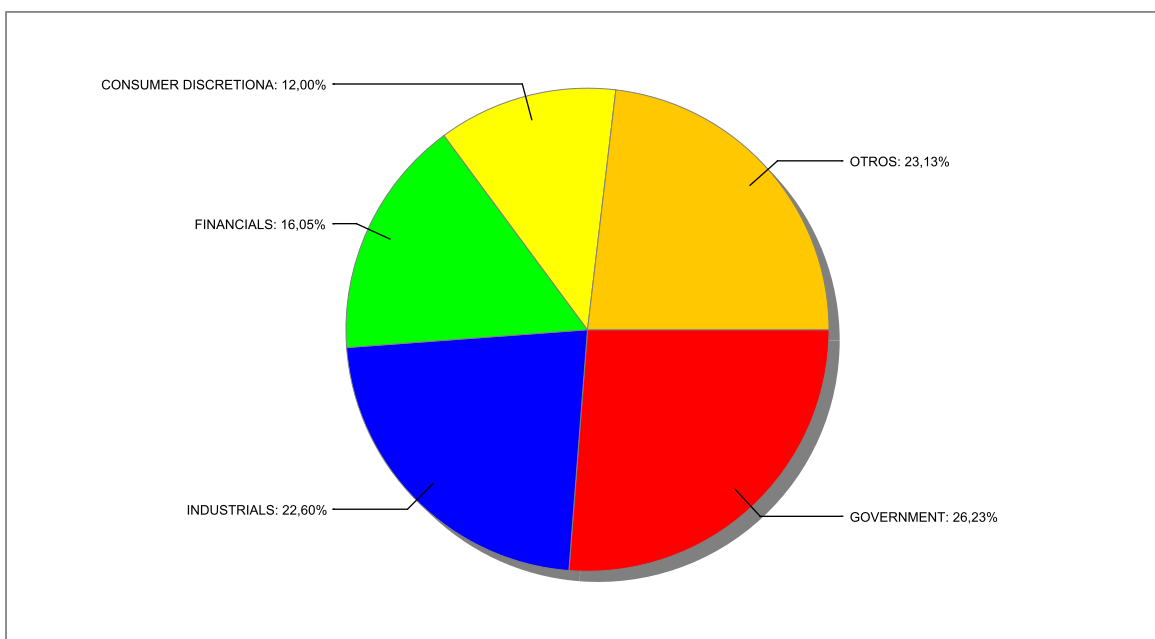
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	702	0,18	708	0,46
BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2025-06-25	EUR			684	0,45
BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR			565	0,37
BONO BANCO BPM SPA 1,00 2025-01-23	EUR			192	0,13
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	807	0,21		
BONO ING GROEP 0,10 2025-09-03	EUR	685	0,17	679	0,44
BONO ICCREA BANCA 2,25 2025-10-20	EUR	492	0,13	490	0,32
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	485	0,12		
BONO CIE FINANCIER FONCI 0,75 2026-05-29	EUR	653	0,17	662	0,43
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR	1.881	0,48		
BONO BANKAMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR	1.459	0,37		
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	664	0,17	672	0,44
BONO COMMERZBANK AG 2,75 2025-12-08	EUR	542	0,14	547	0,36
BONO IBERDROLA FINANZAS 1,00 2025-03-07	EUR			675	0,44
BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR			682	0,45
BONO BANKAMERICA CORP 1,38 2025-02-07	EUR			698	0,46
BONO ENGI FP 3,63 2026-12-06	EUR	1.603	0,41		
BONO CREDIT AGRICOLE 2,85 2026-04-27	EUR	1.762	0,45		
BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	1.489	0,38		
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	811	0,21		
BONO BPER BANCA 1,38 2027-03-31	EUR	1.051	0,27		
BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	1.463	0,37		
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	1.290	0,33		
BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR	1.660	0,42		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>30.410</b>	<b>7,74</b>	<b>13.695</b>	<b>8,97</b>
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR			505	0,33
BONO SODEXO FRANCIA 0,50 2024-01-17	EUR			694	0,45
BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR			685	0,45
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR			679	0,44
BONO STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR			502	0,33
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	98	0,02		
BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	673	0,17	674	0,44
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	474	0,12		
BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR			586	0,38
BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	668	0,17	668	0,44
BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR			690	0,45
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR	1.479	0,38		
BONO ENEL FINANCE INTL NV 2024-06-17	EUR			319	0,21
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	389	0,10		
BONO LDO IM 4,88 2025-03-24	EUR	1.814	0,46		
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR			796	0,52
BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	488	0,12	489	0,32
BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR			489	0,32
BONO ENI SPA 1,75 2024-01-18	EUR			496	0,32
BONO BNP PARIBAS CARDIF 1,00 2024-11-29	EUR	1.646	0,42	762	0,50
BONO MONTE DEI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR			788	0,52
BONO ALD SA 3,99 2024-02-23	EUR			575	0,38
BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR			586	0,38
BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	564	0,14	565	0,37
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	795	0,20		
BONO GENERAL MOTOR 2,20 2024-04-01	EUR			688	0,45
BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	1.480	0,38		
BONO GENERAL MOTOR 1,00 2025-02-24	EUR	1.269	0,32		
BONO LOREAL 4,67 2024-03-29	EUR			806	0,53
BONO TOYOTA MOTOR 2,00 2024-10-21	EUR	684	0,17	683	0,45
BONO CARREFOUR 1,25 2025-06-03	EUR	1.460	0,37		
BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	680	0,17		
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR	817	0,21	817	0,53
BONO CARREFOUR 0,75 2024-04-26	EUR			680	0,45
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	671	0,17		
BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,13 2024-09-16	EUR	612	0,16	611	0,40
BONO KERING 1,25 2025-05-05	EUR	674	0,17		
BONO LVMH MOET HENNESSY 3,17 2024-02-11	EUR			585	0,38
BONO MERCEDES BENZ 0,88 2024-04-09	EUR			685	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO DEF CAISSES DESJARDI 0,35 2024-01-30	EUR			684	0,45
BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR	563	0,14		
BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR	1.301	0,33		
BONO BANCO BPM SPA 1,00 2025-01-23	EUR	191	0,05		
BONO RABOBANK 0,25 2024-05-31	EUR			683	0,45
BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	973	0,25		
BONO IBERDROLA FINANZAS 1,00 2025-03-07	EUR	673	0,17		
BONO LDO IM 2024-06-07	EUR			589	0,39
BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	681	0,17		
BONO UNIPOL GRUPO 3,00 2025-03-18	EUR	1.587	0,40		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>23.404</b>	<b>5,93</b>	<b>19.059</b>	<b>12,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>54.477</b>	<b>13,84</b>	<b>37.490</b>	<b>24,55</b>
PAGARE CASSA DEPOSITI PRES 4,13 2024-07-02	EUR	576	0,15	576	0,38
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,69 2024-01-29	EUR			1.285	0,84
PAGARE ACCIONA 4,94 2024-02-27	EUR			1.476	0,97
PAGARE ACCIONA 5,02 2024-05-13	EUR			2.050	1,34
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,83 2024-02-13	EUR			1.680	1,10
PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,92 2024-03-20	EUR			2.960	1,94
PAGARE ACS 4,50 2024-02-29	EUR			1.385	0,91
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,71 2024-02-29	EUR			890	0,58
PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 3,99 2024-06-20	EUR			4.902	3,21
PAGARE ACCOR SA 4,30 2024-03-27	EUR			3.465	2,27
PAGARE AMADEUS SA. 4,05 2024-10-23	EUR	1.456	0,37		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,78 2024-07-29	EUR	1.270	0,32		
PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,84 2024-10-31	EUR	2.243	0,57		
PAGARE IBERDROLA INTL BV 4,04 2024-07-22	EUR	2.467	0,63		
PAGARE RENAULT 4,17 2024-09-20	EUR	5.292	1,35		
PAGARE ACCIONA 4,44 2024-09-26	EUR	3.426	0,87		
PAGARE MELIA HOTELS 4,76 2024-09-27	EUR	2.443	0,62		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,42 2024-10-30	EUR	1.957	0,50		
PAGARE FCC 4,38 2024-10-09	EUR	1.553	0,39		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,45 2024-11-13	EUR	2.055	0,52		
PAGARE MAIRE TECNIMONT 5,29 2024-09-16	EUR	1.966	0,50		
PAGARE MAIRE TECNIMONT 5,30 2024-11-07	EUR	2.440	0,62		
PAGARE ACCIONA 4,36 2024-11-13	EUR	3.036	0,77		
PAGARE FCC 4,41 2024-09-23	EUR	2.365	0,60		
PAGARE ACCOR SA 4,10 2024-08-27	EUR	6.635	1,69		
PAGARE ENI SPA 4,20 2024-09-03	EUR	5.942	1,51		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,28 2024-12-19	EUR	1.957	0,50		
PAGARE VERALLIA 3,98 2025-03-13	EUR	7.777	1,98		
PAGARE CARREFOUR 3,91 2024-10-17	EUR	5.925	1,51		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,32 2024-11-28	EUR	1.965	0,50		
PAGARE INTESA SANPAOLO LUX 3,80 2024-12-20	EUR	5.891	1,50		
PAGARE ACS 4,16 2024-09-24	EUR	1.287	0,33		
PAGARE BANKINTER, S.A. 3,75 2024-12-27	EUR	6.872	1,75		
PAGARE RHEINMETAL AG 3,89 2024-08-21	EUR	6.961	1,77		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>85.757</b>	<b>21,82</b>	<b>20.669</b>	<b>13,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>140.234</b>	<b>35,66</b>	<b>58.159</b>	<b>38,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>140.234</b>	<b>35,66</b>	<b>58.159</b>	<b>38,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>371.814</b>	<b>94,53</b>	<b>148.539</b>	<b>97,29</b>

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

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

### Distribución Sectores



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. SCHATZ	C/ FUTURO SCHATZ SEPT 24	22.204	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>22.204</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>22.204</b>	

### 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 23 de febrero, 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 BANCA MARCH, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MARCH TESORERO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4933), al objeto de modificar la política de inversión, establecer una comisión de depósito en la CLASE A, CLASE C y CLASE I, modificar la comisión de gestión de la CLASE A que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultados y elevar la comisión de gestión de la CLASE C y de la CLASE I. Asimismo/dar de baja en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE S.

### 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: 5.462.471,24 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
Activos Monetarios Extranjeros: 15.792.385,04 euros que supone un 6,39 % del patrimonio medio  
Renta Fija Extranjera: 3.095.520,00 euros que supone un 1,25 % del patrimonio medio  
Pagarés: 115.974.313,58 euros que supone un 46,9 % 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 cambio más relevante los últimos 3-4 meses, lo encontramos en la recuperación en actividad industrial gracias a la estabilidad en el consumo estadounidense y la mejora de perspectivas en China, que justifica en parte el fuerte ajuste a la baja desde enero en estimación de recortes de tipos.

La menor sensibilidad de familias y empresas a las subidas de tipos y los beneficios de iniciativas fiscales que han sumado casi un 10% del PIB han ayudado a la economía más grande del mundo a mantener su dinamismo a pesar del ciclo de tensionamiento monetario más agresivo en 40 años. China, por su parte, creció un 5,4% en 2023 con una fuerza laboral que se contrajo en 0,5%. Esto significa que la productividad del país creció a tasas superiores al 6%. Con las medidas recientemente anunciadas para estabilizar el sector residencial, la confianza y el consumo puedan mejorar. El mejor tono en China también favorece a Europa, al tratarse de una economía abierta, muy dependiente de sus exportaciones.

A pesar de este cuadro macro, la inflación se está mostrando más persistente de lo esperado sobre todo en Estados Unidos, obligando a la Fed a postergar el inicio del ciclo de recortes de tipos. En Europa, Lagarde bajo 0,25% pero a la vez reviso al alza las perspectivas de inflación para este año y el próximo.

Dificultando el análisis, cada vez hay más indicios de enfriamiento en el mercado laboral. EL exceso de oferta de trabajo está disminuyendo rápidamente, las bajas voluntarias de empleados en búsqueda de mejores condiciones retributivas pierden inercia, las horas trabajadas son menos, se comienza a sustituir mano de obra con contrato fijo por trabajo temporal y el ahorro extra en Estados Unidos se ha agotado, presentando un dilema a los banqueros centrales: ¿Deberían bajar tipos para evitar que la economía se ralentice en exceso o con demasiada rapidez, o dar prioridad a la inflación? .

El ciclo económico lleva tiempo manejándose en su fase de madurez. Pensamos que las probabilidades están uniformemente repartidas entre un escenario de aterrizaje suave o tal vez "no aterrizaje" y uno - más factible- de recesión, más adelante. El crecimiento en beneficios, tras la contracción de 2022, y un menor temor a tipos más altos puede sostener el optimismo, pero más allá de actuaciones tácticas, mantenemos la prudencia en la gestión y consideramos que a nivel sectorial merece la pena tener una estructura de mancuerna, con sectores más sensibles a tipos en un lado y acciones defensivas en industrias como la de generación/distribución eléctrica, farmacéuticas y

servicios de salud o consumo estable en el otro.

En Estados Unidos la tasa de ahorro como porcentaje de la renta disponible está cerca de mínimos y el uso de tarjetas de crédito se ha disparado en un intento por parte de los hogares con menos recursos (y más propensión al gasto) de compensar la disminución en poder adquisitivo, y la mora en préstamos al consumo es la más alta desde 2010.

Los puestos de trabajo vacantes han pasado de 12 millones en 2022 a aproximadamente 8 millones, y el número de desempleados está cerca de los 7 millones. Las PYMEs, que son responsables de dos tercios de la creación de empleo han recortado sus planes de contratación. Aunque el paro solo ha aumentado desde 3,4% hasta 4%, incrementos de 0,5% desde mínimos de ciclo han venido acompañados de ralentización en actividad o incluso de recesión.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Un mercado laboral menos dinámico estimula el ahorro y desincentiva el consumo y -en última instancia- la inversión, de forma que a corto plazo y también gracias a los factores estacionales, la inflación probablemente vuelve a la senda bajista después de 3 meses de sorpresas negativas. No obstante, aunque esta es nuestra hipótesis base, la bolsa en máximos, el crecimiento de PIB por encima de potencial los últimos trimestres y los diferenciales de crédito en mínimos parece razonable concluir que el nivel de tipos puede no ser suficientemente restrictivo con el consiguiente riesgo de repunte en inflación.

El máximo en la rentabilidad del bono tesoro suele coincidir con el pico del ciclo de subidas de tipos; con esta perspectiva macro, y teniendo en cuenta sus atributos como activo diversificador de riesgo, consideramos que la deuda pública - a pesar de la volatilidad- puede ofrecer una rentabilidad interesante a 12 meses vista. Aunque a corto plazo nos mantendremos cerca de neutralidad en lo que a duración se refiere hasta no observar más evidencias de enfriamiento en el mercado laboral y recortes en los planes de inversión de las empresas.

A pesar de una TIR atractiva y el apetito inversor por el activo, el crédito está caro en términos históricos, especialmente en EE. UU. Ponderado por su peso a nivel global, el diferencial del crédito grado de inversión y alto riesgo de Europa y Estados Unidos está dentro se muestra dentro del 20% de los más caros de los últimos 20 años.

La bolsa estadounidense cotiza a un múltiplo precio/beneficios que está dentro de 3% de las lecturas más onerosas desde 1881. En EE. UU, incluso ajustando al sorprendente efecto por la revalorización de los "7 Magníficos", el S&P 500 estaría operando por encima de su media histórica de valoración; Europa tampoco se muestra claramente infra valorada. A pesar de la probable disminución en presiones inflacionistas, se aprecia un exceso de complacencia respecto a la desaceleración en crecimiento que cada vez es más notoria.

Por último, y respecto al eurodólar, mantenemos la neutralidad, aunque a corto plazo la mejora en indicadores de confianza como el ZEW o la recuperación en sentimiento pueden ayudar al euro.

#### **c) Índice de referencia.**

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. A ha aumentado en 168.541.583 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1554 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,84 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,19 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. I ha aumentado en 39.894.751 euros, el número de accionistas ha aumentado en 76 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,84 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,14 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. C ha aumentado en 32.274.090 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1616 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,01 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

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

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

- \* BANCA MARCH FLOAT 17/11/2025 (rendimiento 0 %)
- \* B. ESTADO 0% 31/05/2024 (rendimiento 0,02 %)
- \* FRTR 2,25% 25/05/2024 (rendimiento 0,01 %)
- \* ING GROEP 0,1% 03/09/2025 (rendimiento 0 %)
- \* FUTURO SCHATZ SEPT 24 (rendimiento 0,03 %)

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

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

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. A de 184 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. I de 184 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. C de 201 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Los esfuerzos en el periodo se han concentrado en seguir aprovechando la subcartera de bonos sin rating para invertir fundamentalmente en pagarés, incrementando 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 0,68 años y la tir de la cartera es de 3,78%.

March Pagarés, a cierre del trimestre, se compone de un 4,67% en liquidez, una posición del 56,38% en pagarés tanto IG como HY, una posición del 23,95% deuda pública (4,27% en letras del tesoro) y el resto en bonos corporativos.

En relación con las operaciones de cartera, destacan las compras de bonos corporativos IG como los bonos de Credit Agricole, Ibercaja, EDP Finance, Enel, Leonardo, UBS, Hthrow, Bank of Ireland, Engie, Credit Logement, Kutxabank, Cepsa, BBVA, Sabadell, Bank of America, Aempsa, Commerzbank, Elis, Carrefour, BNP Paribas, Amro Bank. En cuanto a compras de bonos HY, destacar la compra del bono de Unipol y Cajamar. También, la liquidez disponible durante el último mes se ha utilizado para continuar con alta exposición en pagarés con los siguientes nombres: Sacyr, Tubacex, Rheinmetall, Euskaltel, Bankinter, Cie Automotive, ACS, TSK, Sorigue, Técnicas Reunidas, Talgo, Intesa, Eroski, Carrefour, Barcelo, GAM, Global Dominion, CAF, Verallia, Mas Móvil, Vidrala, Ormazabal, Grupo Ortiz, Aedas, Atlántica, ENI, Junta de Andalucía, .. Con todo ello, se consigue aumentar la diversificación de la cartera por emisores y sectores entre los que destacan el sector financiero y el industrial que suponen un 15,15% y un 12,76% 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:

- \* Futuros con finalidad de inversión.



Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 3,5 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 5.462.471 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 TESORERO F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,21 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,34 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. I a lo largo del año ha sido del 0,22 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,31 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,22 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,27 %.

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.**

A Europa le sienta bien la mejora en índices de manufacturas experimentado desde comienzos de año, que apuntan a una recuperación en confianza empresarial (índice de expectativas ZEW) y en el PIB. Además, a diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, las familias disponen de ahorros, y hay demanda diferida en sectores como el de automóviles que espera ser satisfecha. Adicionalmente, habiendo superado la crisis energética derivada del conflicto en Ucrania, la caída en el precio del gas ha favorecido una recuperación en el poder adquisitivo de las familias. No obstante, y aunque es probable que el BCE rebaje más los tipos de interés

antes de final de año, y con el viento en contra de la contracción en demanda de crédito y de un impulso fiscal negativo, la recuperación puede acabar siendo efímera. El riesgo político resultado de las elecciones europeas, y sus ondas expansivas sobre los costes de financiación de países como Francia, es otro factor negativo.

Ante lo improbable de una subida de tipos por parte de la Fed en 2024 y las bajadas de canadienses, suecos, suizos o europeos entre otros, las economías emergentes también están en disposición de disfrutar de la recuperación en actividad industrial. China es un caso interesante; sigue infra ponderada en carteras institucionales, es uno de los mercados más baratos a nivel global, el balance de su banco central está aumentando y es probable una recuperación en confianza empresarial y del consumidor que facilitaría superar el objetivo de crecimiento en PIB.

El fondo está invertido de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija, mediante el uso de activos en directo (bonos y pagarés), así como fondos de inversión. 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 5.462.471,24 euros y un rendimiento total de 576,18 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 5.462.471,24 euros y un rendimiento total de 576,18 euros.