

FONMARCH F.I.

Nº Registro CNMV: 9

Informe: Semestral del Segundo semestre 2021

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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: 31-03-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en activos de renta fija pública y privada, de emisores de países de la OCDE, sin que se establezcan porcentajes concretos de inversión por país. La duración de la cartera estará establecida entre 1 y 4 años, aunque la duración media se situará habitualmente en torno a los 2 años. Se invertirá en activos de elevada calidad crediticia (al menos A-) aunque hasta un 25% podrá estar en activos con mediana calidad crediticia.

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

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	
FONMARCH F.I. C	8.778.741,18	7.691.247,19	3.603	3.089	EUR			0
FONMARCH F.I. A	2.592.845,63	2.852.205,59	1.853	1.924	EUR			0
FONMARCH F.I. S	311.219,25	340.219,25	6	3	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
FONMARCH F.I. C	EUR	88.508	62.499	64.923	23.911
FONMARCH F.I. A	EUR	77.887	93.474	106.116	122.291
FONMARCH F.I. S	EUR	3.145	3.444	3.439	363

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
FONMARCH F.I. C	EUR	10,0821	10,1003	10,0387	9,7917
FONMARCH F.I. A	EUR	30,0393	30,2444	30,2107	29,5932
FONMARCH F.I. S	EUR	10,1045	10,1227	10,0610	9,8134

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
FONMARCH F.I. C	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio		
FONMARCH F.I. A	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio		
FONMARCH F.I. S	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
FONMARCH F.I. C			patrimonio
FONMARCH F.I. A			patrimonio
FONMARCH F.I. S			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,33	0,48	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,46	-0,46	-0,42

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 FONMARCH F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,68	-0,63	-0,10	0,12	-0,07	0,11	2,09		

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 (%)	-0,12	06-10-2021	-0,16	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	02-11-2021	0,15	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,72	0,93	0,46	0,62	0,78	2,00	0,57		
Ibex-35	16,16	18,01	16,21	13,86	16,53	34,03	12,34		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	1,87	2,35	1,63	1,45	1,96	2,53	1,99		
VaR histórico (iii)	1,47	1,47	1,50	1,52	1,51	1,56	1,43		

(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.

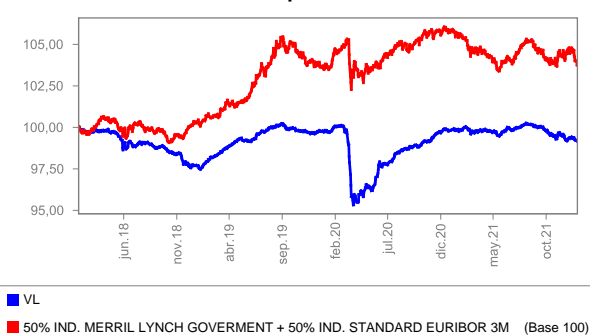
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

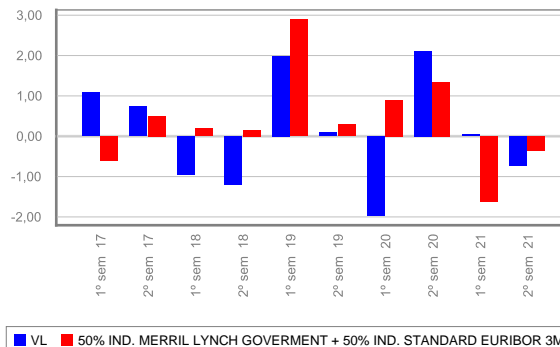
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
1,01	0,26	0,26	0,25	0,25	1,01	1,01	1,01	

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 FONMARCH F.I. C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,18	-0,50	0,03	0,24	0,05	0,61	2,52		

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 (%)	-0,11	06-10-2021	-0,16	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	02-11-2021	0,15	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,72	0,93	0,46	0,62	0,78	2,00	0,57		
Ibex-35	16,16	18,01	16,21	13,86	16,53	34,03	12,34		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	1,87	2,35	1,63	1,45	1,96	2,53	1,99		
VaR histórico (iii)	1,60	1,60	1,63	1,68	1,75	1,82	0,79		

(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.

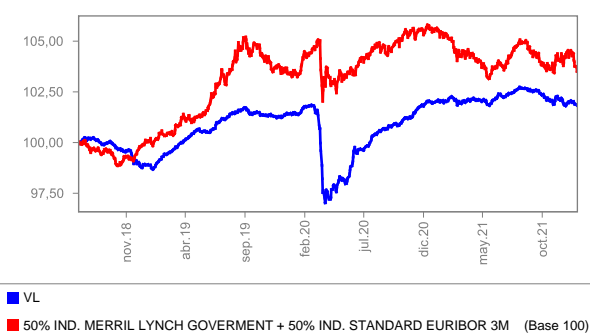
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

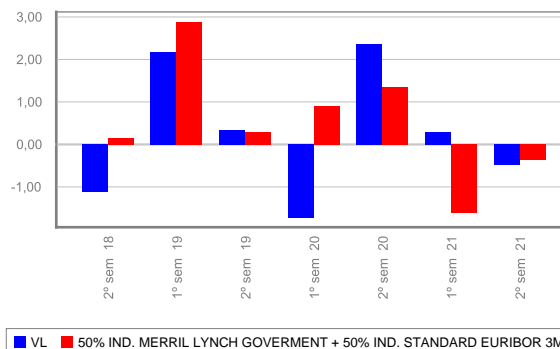
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,51	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,57	0,80	

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 FONMARCH F.I. S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,18	-0,50	0,03	0,24	0,05	0,61	2,52		

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 (%)	-0,11	06-10-2021	-0,16	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	02-11-2021	0,15	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,72	0,93	0,46	0,62	0,78	2,00	0,57		
Ibex-35	16,16	18,01	16,21	13,86	16,53	34,03	12,34		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	1,87	2,35	1,63	1,45	1,96	2,53	1,99		
VaR histórico (iii)	1,59	1,59	1,62	1,68	1,75	1,82	0,77		

(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.

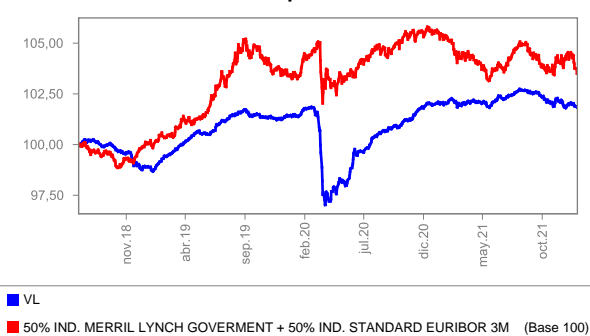
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

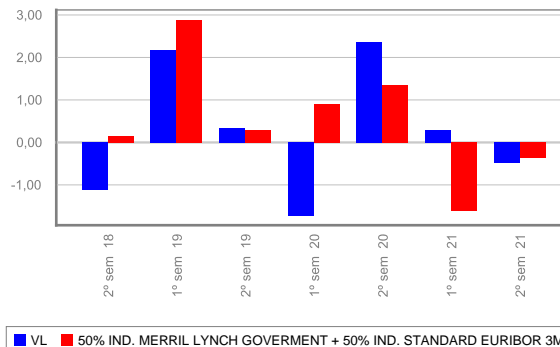
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,51	0,13	0,13	0,13	0,12	0,51	0,54	0,53		

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	169.295	5.250	-0,60
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	64.356	3.633	4,08
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	41.213	492	1,34
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	514.860	8.828	-0,27
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	789.724	18.203	0,10

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	157.551	92,93	154.821	92,34
Cartera Interior	7.693	4,54	2.572	1,53
Cartera Exterior	150.483	88,76	152.968	91,23
Intereses de la Cartera de Inversión	-625	-0,37	-719	-0,43
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.155	7,17	13.126	7,83
(+/-) RESTO	-166	-0,10	-274	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	169.540	100,00%	167.673	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)	167.673	159.417	159.417	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,71	4,78	6,48	-63,75
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,61	0,16	-0,46	-493,27
(+ Rendimientos de Gestión	-0,23	0,54	0,31	-142,95
(+ Intereses	0,47	0,51	0,98	-6,64
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,69	-0,01	-0,70	12.687,87
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,04	-0,09	18,66
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,04	0,08	0,12	-48,79
(+/-) Otros Resultados				62,32
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,38	-0,39	-0,77	-0,74
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,75	-0,87
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	8,66
(-) Otros gastos de gestión corriente				3,86
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				120,07
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				31,46
(+) Otros Ingresos				994.911,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.540	167.673	169.540	

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.

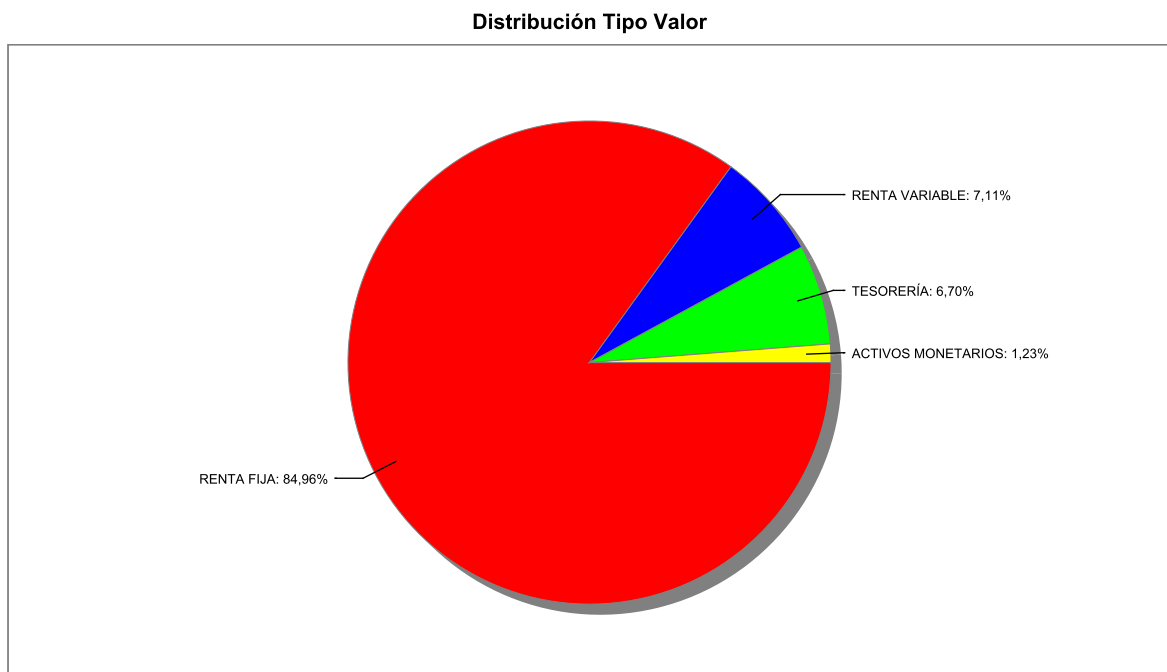
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TECNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30	EUR	970	0,57	974	0,58
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		970	0,57	974	0,58
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	1.672	0,99		
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	947	0,56	1.099	0,66
BONO EMPRESA NAVIERA 4,88 2026-07-16	EUR	611	0,36		
BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	992	0,59		
BONO UNICAJA 2,88 2029-11-13	EUR	1.014	0,60		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.236	3,10	1.099	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.206	3,67	2.073	1,24
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 0,61 2021-10-04	EUR			299	0,18
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,49 2021-09-27	EUR			200	0,12
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 0,45 2022-04-11	EUR	499	0,29		
PAGARE SACYR SA 1,42 2022-09-22	EUR	987	0,58		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.486	0,87	499	0,30
TOTAL RENTA FIJA		7.692	4,54	2.572	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.692	4,54	2.572	1,54
BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2024-12-01	EUR	4.095	2,42	4.134	2,47
BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2025-02-01	EUR	1.689	1,00	1.711	1,02
BONO ESTADO ITALIANO 0,95 2027-09-15	EUR	5.651	3,33	5.732	3,42
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,65 2030-12-01	EUR			2.766	1,65
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	5.866	3,46	5.929	3,54
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		17.301	10,21	20.272	12,10
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	273	0,16	275	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		273	0,16	275	0,16
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2.274	1,34	2.310	1,38
BONO SPP INFRASTRUCTURE 2,63 2025-02-12	EUR	2.232	1,32	2.263	1,35
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	1.033	0,61	1.044	0,62
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR			1.566	0,93
BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-04-28	EUR	1.001	0,59	1.009	0,60
BONO ELECTRA DE VIESGO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR	1.822	1,07	1.840	1,10
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	1.427	0,84	1.437	0,86
BONO BANKAMERICA CORP 0,21 2023-05-04	EUR	1.003	0,59		
BONO GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	301	0,18	303	0,18
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR			1.902	1,13
BONO SANT.CENTHISP 0,19 2024-11-21	EUR	2.009	1,18		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,84 2023-08-24	EUR	3.068	1,81		
BONO ABERTIS 1,50 2024-06-27	EUR	1.343	0,79	1.356	0,81
BONO DXC TECHNOLOGY 1,75 2026-01-15	EUR	1.348	0,80	1.375	0,82
BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR			1.327	0,79
BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,45 2024-10-28	EUR	1.565	0,92	1.579	0,94
BONO FORD MOTOR 1,51 2023-02-17	EUR			1.435	0,86
BONO JEFFERIES GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	1.541	0,91	1.548	0,92
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	1.100	0,65	1.102	0,66
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	2.086	1,23	2.101	1,25
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,13 2024-08-31	EUR	1.498	0,88		
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	1.948	1,15	1.948	1,16
BONO ESSITY 1,13 2024-03-27	EUR	772	0,46	776	0,46
BONO BABCOCK INTL GROUP 1,75 2022-10-06	EUR			819	0,49
BONO PEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	1.090	0,64	1.108	0,66
BONO AMADEUS SA. 2,50 2024-05-20	EUR	629	0,37	639	0,38
BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	212	0,13	215	0,13
BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	735	0,43	743	0,44
BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	815	0,48	820	0,49
BONO SODEXO FRANCIA 0,50 2024-01-17	EUR	1.522	0,90	1.528	0,91
BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	1.003	0,59	1.007	0,60
BONO BARRY CALLEBAUT AG 2,38 2024-05-24	EUR	1.717	1,01	1.721	1,03
BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	928	0,55	930	0,55
BONO IMERYS 2,00 2024-12-10	EUR	848	0,50	856	0,51
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2025-03-12	EUR	1.501	0,89		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	416	0,25	419	0,25
BONO AZIMUT HOLDNG SA 1,63 2024-12-12	EUR	1.029	0,61	1.041	0,62
BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	2.354	1,39	2.359	1,41
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	1.770	1,04	1.581	0,94
BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR	1.550	0,91	1.549	0,92
BONO INFRASTR. WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	522	0,31	525	0,31
BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	803	0,47	816	0,49
BONO ENERGA FINANCE AB 2,13 2027-03-07	EUR	1.183	0,70	1.170	0,70
BONO STG GLOBAL 1,38 2025-09-24	EUR	1.531	0,90	1.539	0,92
BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR	1.873	1,10	1.876	1,12
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	1.592	0,94	1.588	0,95
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR			1.876	1,12
BONO CTP BV 2,13 2025-10-01	EUR	1.805	1,06	1.808	1,08
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	1.400	0,83	1.433	0,85
BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	1.224	0,72	1.222	0,73
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	1.503	0,89	1.528	0,91
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	1.036	0,61		
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR			2.121	1,26
BONO ALIMENTACION COUCHE 1,88 2026-05-06	EUR	1.383	0,82	1.396	0,83
BONO STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	1.551	0,92	1.557	0,93
BONO CROWN EURO HOLDING 0,75 2023-02-15	EUR			1.004	0,60
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	1.715	1,01	1.726	1,03
BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	1.449	0,85	1.425	0,85
BONO NEXANS 3,75 2023-08-08	EUR	748	0,44	750	0,45
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 1,66 2026-12-04	EUR	1.482	0,87	1.483	0,88
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	1.774	1,05	1.778	1,06
BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	1.613	0,95	1.634	0,97
BONO ACCIONA 1,20 2025-01-14	EUR	899	0,53	905	0,54
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,70 2026-07-30	EUR	1.671	0,99	1.668	0,99
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	1.510	0,89	1.505	0,90
BONO MPT OPER PARTNESP 3,33 2025-03-24	EUR	872	0,51	866	0,52
BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16	EUR	883	0,52	893	0,53
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR	1.543	0,91		
BONO TRIUM INVEST 3,00 2025-09-11	EUR	834	0,49	868	0,52
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	802	0,47	804	0,48
BONO GAZ CAPITAL S.A. 3,13 2023-11-17	EUR	1.373	0,81	1.374	0,82
BONO GTC AURORA LUXEM 2,25 2026-06-23	EUR	789	0,47	804	0,48
BONO VIA CELERE DESARROLL 5,25 2026-04-01	EUR	931	0,55	938	0,56
BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2024-07-15	EUR	529	0,31		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,36 2024-09-26	EUR	1.125	0,66		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	796	0,47		
BONO LAR ESPAÑA REAL 1,75 2026-07-22	EUR	1.224	0,72		
BONO NISSAN 2,65 2026-03-17	EUR	1.836	1,08		
BONO MADRILEÑA RED DE GAS 1,38 2025-04-11	EUR	2.057	1,21		
BONO EL CORTE INGLES 3,63 2024-03-15	EUR	1.029	0,61		
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,13 2023-10-20	EUR	999	0,59		
BONO BLACKSTONE PP EUR 2,20 2025-07-24	EUR	741	0,44		
BONO NEINOR HOMES SLU 4,50 2026-10-15	EUR	1.016	0,60		
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 1,88 2025-11-04	EUR	1.552	0,92		
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	2.104	1,24		
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,66 2024-04-26	EUR	1.029	0,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		101.821	60,05	86.436	51,53
BONO ABN-AMRO BANK 7,13 2022-07-06	EUR	3.523	2,08	3.553	2,12
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	501	0,30	505	0,30
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23	EUR	2.332	1,38	2.359	1,41
BONO GOLDMAN SACHS 4,75 2021-10-12	EUR			1.759	1,05
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	2.192	1,29	2.210	1,32
BONO COMMERZBANK AG 0,19 2022-03-08	EUR	1.009	0,60	1.010	0,60
BONO BANKAMERICA CORP 0,24 2023-05-04	EUR			1.006	0,60
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	2.018	1,19	2.031	1,21
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	1.895	1,12		
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR			2.079	1,24
BONO SANT.CENTHISP 0,20 2024-11-21	EUR			2.008	1,20
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR			1.171	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	1.012	0,60		
BONO BOLLORE SA 2,88 2021-07-29	EUR			1.588	0,95
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,86 2023-08-24	EUR			3.093	1,84
BONO SACYR SA 2,61 2022-06-10	EUR			2.104	1,25
BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	1.323	0,78		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,15 2022-03-31	EUR			1.103	0,66
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2023-06-30	EUR			1.705	1,02
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2024-08-31	EUR			1.496	0,89
BONO MOHAWK CAPITAL 1,16 2021-09-04	EUR			2.284	1,36
BONO RCI BANQUE SA 0,04 2025-03-12	EUR			1.502	0,90
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,75 2022-06-14	EUR	1.617	0,95	1.621	0,97
BONO IKB DEUSTCHE INDUS 4,50 2022-07-23	EUR	1.022	0,60		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.444	10,89	36.187	21,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		137.839	81,31	143.170	85,38
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,20 2021-12-16	EUR			1.516	0,90
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,44 2022-03-16	EUR	299	0,18		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,67 2022-06-16	EUR	298	0,18		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		597	0,36	1.516	0,90
TOTAL RENTA FIJA		138.436	81,67	144.686	86,28
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	3.462	2,04		
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	3.488	2,06	1.765	1,05
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR			1.575	0,94
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	3.454	2,04		
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR			1.608	0,96
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	1.645	0,97	1.642	0,98
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR			1.695	1,01
TOTAL IIC		12.049	7,11	8.285	4,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		150.485	88,78	152.971	91,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		158.177	93,32	155.543	92,76

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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

No aplicable.

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:
Divisa: 887,31 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Fija Extranjera: 2.112.443,85 euros que supone un 1,24 % del patrimonio medio
Renta Fija Nacional: 600.000,00 euros que supone un 0,35 % del patrimonio medio
Pagarés: 2.986.182,83 euros que supone un 1,75 % 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 PIB EE. UU. provisional para el 4T 2021, +4,9%, certifica la re aceleración después del paréntesis otoñal. A pesar del absentismo laboral derivado de los contagios por Omicron -que puede afectar a corto plazo a la oferta de servicios- y la moderación en actividad industrial, la economía estadounidense crecerá un 3,9% en 2022.

El exceso de ahorro de \$2,3 billones, el efecto riqueza generado por el aumento en precios de activos financieros y de propiedad residencial, y el incremento en los saldos en tarjetas y líneas de crédito facilita la transición del consumo de bienes hacia el de servicios. Las necesidades de normalizar niveles de existencias ante la demanda creciente apoyaran la inversión. La relación entre inventarios totales de las empresas y ventas se desplomó durante la pandemia debido a las interrupciones de las cadenas de suministros y se sitúa en 1,25, cerca de mínimos históricos y por debajo del 1,42 pre-pandemia.

El indicador de viviendas nuevas y usadas a la venta y el de propiedades disponibles para el alquiler esta en mínimos de los últimos 30 años, indicando que la inversión residencial se mantendrá pujante los próximos meses, y aunque cada vez mas improbable, todavía es posible la aprobación del paquete Build Back Better que ayudaría a mitigar la retirada de estímulos.

Nuestra opinión sigue siendo que la inflación disminuirá este año. Las elevadas lecturas que estamos viendo son en su mayoría el resultado de una demanda excepcional de bienes de consumo de productos manufacturados, que la oferta ha sido temporalmente incapaz de satisfacer, provocando escasez. La transición del gasto desde bienes hacia servicios y el desahogo en cadenas de suministros facilitaran el proceso de normalización en precios.

Aunque a corto plazo la economía europea enfrenta vientos en contra (restricciones a la movilidad mas severas que en EE. UU y altos costes de energía coincidentes con un invierno mas frio), la preferencia de los alemanes por aprobar la apertura de Nord Stream II, el aumento en producción de carbón en China que disminuirá su demanda de gas, la depuración de cuellos de botella en cadenas de suministros y el aumento de temperaturas según avancemos hacia la primavera facilitaran la re aceleración en Europa.

Los planes de inversión del sector manufacturero de cara a 2022 son prometedores y su financiación se ve favorecida por un sector bancario que ha mejorado sustancialmente la salud de su balance.

El ámbito fiscal también favorece el crecimiento. La inversión en infraestructuras de la mano del plan "Próxima Generación" (que debería añadir un 0,9% al PIB de la EuroZona este año) y la propensión al gasto del nuevo gobierno alemán redundara en un déficit primario ajustado a ciclo de 1,2% del PIB entre 2022 y 2026 (en comparación a un superávit de 1,2% entre 2019 y 2021). La recuperación en el ciclo de crédito chino es otro punto positivo.

El consumidor europeo se muestra mas confiado que al otro lado del Atlántico, y a pesar de la probable finalización del programa de compras de activos (PEPP) en marzo, el BCE no comenzara a subir tipos hasta 2023 como pronto. La inflación en Europa es menos problemática y el riesgo de presión salarial también es menor; el aumento en sueldos el tercer trimestre (+1,35%) ha marcado mínimos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El giro en el discurso de la Reserva Federal ha disparado la rentabilidad del Tbond (1,8%) y la del Bund, que se acerca por fin a retornos positivos.

El mercado descuenta 4 subidas de tipos en EE. UU para 2022 y otras tres en 2023, y anticipa el inicio de la "contracción cuantitativa" a partir del verano. Una moderación paulatina en presiones inflacionistas y/o una corrección mas profunda en los mercados de renta variable obligarían a Powell a cambiar su hoja de ruta. La curva ha aplanado mucho, disminuyendo el margen de maniobra de la Fed.

La TIR objetivo en 2022 para el Tbond estaría en 2,25% (0,25% para el Bund). Tras el fuerte movimiento de ajuste experimentado en enero y ante la posibilidad de una desescalada en el IPC, mantenemos la infra ponderación en duración, aunque aprovechamos para ir incrementándola paulatinamente.

El BCE no tendrá tanta prisa en subir; las expectativas de inflación se mantienen bien ancladas (swap 5/5 años de IPC en 1,8%), en marzo se suspenderá el programa de compra de activos y la economía europea se ha visto mas afectada por la ola de contagios de Omicron y la desaceleración en China. Lagarde no se arriesgará a estrangular el crecimiento. Dentro de soberanos, mantenemos preferencia por los de beta baja (como los europeos).

El cambio de rumbo en EE. UU, Europa y la gran mayoría de economías emergentes contrasta con las medidas expansivas adoptadas en China (recorte en reservas bancarias y tasa preferencial de prestamos y medidas de estímulo a la inversión) para recuperar crecimientos en PIB del 6%. El renminbi perderá valor cerramos nuestra posición en renta fija local china.

Vemos poco valor en el crédito; el punto de partida de los diferenciales al inicio del ultimo ciclo alcista en tasas (2016), siendo bastante mas generosos, no impidieron caídas abultadas. No obstante, dentro de una cartera diversificada y multiactivo, sobre ponderamos corporativos respecto a soberanos.

Nos acercamos a un punto de inflexión en la cotización del dólar. El principal canal de financiación del creciente déficit por cuenta corriente (flujos de divisa hacia el mercado de renta variable estadounidense) comienza a no ser suficiente tras las caídas del mes de enero. El gasto público como % de PIB se estabilizará los próximos dos años, aunque en niveles superiores a los de pre pandemia, actuando como viento en contra.

Los déficits gemelos (presupuestario y de cuenta corriente) no soportan la actual cotización del billete verde.

La divisa estadounidense se muestra un 20% sobre valorada (por paridad de poder adquisitivo) respecto al euro, como ya sucedió en 1985 (+32%) o en 1999 (+21%). La diferencia entre esos episodios y el actual es que entonces las tasas reales positivas (9% y 5%) compensaban el exceso. Hoy los tipos ajustados a inflación son los más negativos desde 1980.

Las posiciones especulativas favorables a la divisa estadounidense están cerca de niveles extremos, dejando escaso margen de aumento en su cotización. Por último, la dicotomía entre la política monetaria desplegada por los chinos y la aplicada en EE. UU es mala noticia para el dólar estadounidense, al tratarse de una moneda refugio y contra cíclica.

El billete verde puede mantener su pujanza en el corto plazo, sobre todo si la actual corrección adquiere algo más de profundidad, pero nuestro indicador de corto plazo proyecta debilidad para el dólar en beneficio del euro; Europa es una economía mucho más abierta que la estadounidense y por lo tanto más sensible al vaivén del ciclo económico chino.

De concretarse, la debilidad en el dólar añadiría atractivo a la inversión en activos emitidos por empresas en economías emergentes (especialmente LatAm), en materias primas, empresas de pequeña capitalización y temáticas de valor y ciclo.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,36 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha disminuido en -8.417.350 euros, el número de accionistas ha disminuido en 71 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,73 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,1 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,52 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha aumentado en 10.593.947 euros, el número de accionistas ha aumentado en 514 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,48 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,1 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,26 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. S ha disminuido en -309.443 euros, el número de accionistas ha aumentado en 3 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,48 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,1 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,26 %.

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

- * PART. LA FRANCAISE SUB DEBT-C (rendimiento 0,02 %)
- * BTPS 1,65% 01/12/2030 (rendimiento 0,02 %)
- * PART. PICTET CHINESE LC DEBT J EUR A (rendimiento 0,03 %)
- * THYSSENKRUPP 2,875% 22/02/2024 (rendimiento 0,01 %)
- * TEVA 1,125% 15/10/2024 (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.

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. A de -36 %, debido a la diferente

composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. C de -11 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. S de -11 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el actual entorno de mercado, continuamos con la misma estrategia de los últimos meses: mantener duraciones cortas con una infraponderación en deuda pública y una exposición a crédito en HY elevada, a la vez que accedemos a otro tipo de activos a través de fondos de terceros.

Fonmarch mantiene un 92,91% en activos de renta fija, además de una posición en liquidez del 7,09%.

La duración total de la cartera es de 2,42 años y la tir de la cartera es de 1,01%.

En relación con las operaciones de cartera, destacan la compra de bonos corporativos de Sacyr, EP Infraestructuras, Blackstone y Autostrade. Por el lado de las ventas destacan las de Adler, Crown, Ford y Sabadell. Con todo ello, la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada se mantiene bastante estable. Destacando el sector Financiero y de Industriales, con un 20,71% y un 12,89% del patrimonio respectivamente.

En fondos de terceros de renta fija, mantiene una posición del 7,11% en fondos de duraciones similares a Fonmarch, como son los de La Française Sub Debt, Nordea European Covered Bond Opportunities, Muzinich Enhanced Yield Short Term y Algebris Financial Credit Fund.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 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 FONMARCH F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,72 %, 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 1,47 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,72 %, 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 1,6 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,72 %, 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 1,59 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

DERECHO A VOTO

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellas juntas de emisores españoles, en los que la participación de las IICs gestionadas por la Gestora representa a la fecha de la junta al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y tuviera una antigüedad superior a 12 meses. Adicionalmente, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, considere relevante ejercer el derecho o existan derechos económicos a favor de la IIC.

Durante el ejercicio 2021, el sentido del voto ha sido de abstención en todos los puntos del orden de día en todas aquellas juntas a las que la sociedad gestora ha decidido acudir o delegar la asistencia.

March AM se ha marcado como objetivo a partir de enero de 2022 el voto en todas las juntas de accionistas de todas las posiciones en cartera, siempre que sea económicamente viable, siguiendo una política de voto que integra factores ASG y a través de un agente de voto líder mundial de proxy voting.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2021, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2021, ha ascendido a 10.948,84 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 10.874,99 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: Exane BNP Paribas, Bernstein, Kepler, UBS, Stifel Nicolaus y Citigroup.

Durante el período considerado, la IIC ha incurrido en costes de análisis por el uso de proveedores externos de análisis financiero. Dichos servicios han estado focalizados en dos aspectos:

1. Análisis macro-económico y de estrategia de mercados que incluye entre otros: a) evolución y perspectivas del crecimiento económico global y regional; b) análisis y posible evolución de los tipos de interés; c) política de los bancos centrales; d) perspectivas sobre beneficios agregados de las compañías por regiones, sectores y mercados; e) niveles de valoración de índices, sectores y geografías; f) análisis de tipos de cambio y g) análisis y perspectivas de otros activos financieros como materias primas, petróleo, etc

2. Análisis fundamental individual de las compañías presentes en el fondo y del universo invertible según la política de inversión de la IIC; este incluye un análisis detallado de las mismas, de su estrategia, de sus magnitudes financieras y previsiones futuras junto con un ángulo de valoración y recomendación de inversión sobre las mismas; este análisis es muy relevante puesto que se integra en las decisiones de inversión y en la propia arquitectura de la cartera. Adicionalmente, algunos de estos proveedores de análisis son facilitadores a la hora de tener acceso a un mayor conocimiento de las compañías a través de visitas a las mismas o mediante la organización de reuniones bilaterales o en grupo con los equipos directivos de las mismas.

En ningún caso el coste del análisis se ve ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones de intermediación que se hayan podido realizar o no con dichos intermediarios en el caso específico en el que estos, además de servicios de análisis, también presten servicios de intermediación financiera.

Los proveedores de servicios de análisis que han añadido a comienzos o durante 2021 han sido:

- Intermonte
- Deutsche Bank
- CIMD Intermoney

Los proveedores de servicios de análisis que causaron baja a 31/12/2020 fueron:

- Mirabaud
- Nomura

Ningún proveedor de análisis ha causado baja durante 2021

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Hemos inaugurado una nueva fase del ciclo, con los bancos centrales de los países desarrollados uniéndose a los de economías emergentes en ciclos de subidas de tipos de interés (el Banco de Inglaterra, el último en hacerlo). En un contexto de crecimiento fuerte, superando el potencial de largo plazo, y asumiendo que las autoridades monetarias no se excedan en el endurecimiento de sus políticas monetarias (y con un aumento en IPC que ira moderándose), los activos de riesgo seguirán ofreciendo una propuesta de inversión interesante, aunque en un entorno de mayor volatilidad, con correcciones que podrían ser más profundas que las experimentadas en 2021. Históricamente, la bolsa ha digerido con rapidez este tipo de noticias, acompañando con subidas los primeros incrementos en tasas de interés. Con un PIB esperado para el 4T '21 en EE. UU de 7,6% y un PCE que dobla su objetivo (4,7%), es natural que la Fed comunique su intención de actuar con más contundencia.

El mercado ya ha descontado los planes del banco central, e incluso ha ido un paso más allá anticipando que Jay Powell será más agresivo y acabará subiendo hasta 4 veces el coste del dinero desde marzo. La disminución en presiones inflacionistas o una caída excesiva en los índices bursátiles podrían justificar un nuevo giro en el discurso de la Fed.

El endurecimiento en condiciones financieras que se observa en Europa y EE. UU contrasta con el movimiento hacia la laxitud que se vislumbra en el caso de China, que esta recortando el coeficiente de reserva de los bancos y rebajando la tasa preferencial de financiación. El ajuste en el mercado inmobiliario aun tiene recorrido, dificultando la capacidad de las autoridades para incrementar el gasto en infraestructuras. No obstante, la reactivación en el ciclo de crédito chino anticipa cambios relevantes en las temáticas de inversión a 6 - 9 meses vista.

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

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

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada unidad, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2020-2022, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2021.

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

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

de cumplimiento estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos o si los resultados de la Entidad en su conjunto no justificasen su devengo.

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

- Un total de 2.871,92 miles de euros de remuneración fija y 786,26 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a 38 empleados.
- El importe dotado en 2021 en concepto de remuneración variable plurianual es 41,25 miles de euros.
- De estos importes 1.269,10 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 2.023,16 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs.

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

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

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

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

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).