

FONMARCH F.I.

Nº Registro CNMV: 9

Informe: Semestral del Segundo semestre 2019

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: Baa1 (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

Category

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	6.467.308,61	5.387.080,48	1.441	1.174	EUR			0
FONMARCH F.I. A	3.512.523,46	3.161.544,01	2.185	2.226	EUR			0
FONMARCH F.I. S	341.859,15	37.011,22	3	2	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
FONMARCH F.I. C	EUR	64.923	23.911		
FONMARCH F.I. A	EUR	106.116	122.291		
FONMARCH F.I. S	EUR	3.439	363		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
FONMARCH F.I. C	EUR	10,0387	9,7917		
FONMARCH F.I. A	EUR	30,2107	29,5932		
FONMARCH F.I. S	EUR	10,0610	9,8134		

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

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	0,56		0,56	patrimonio		
FONMARCH F.I. A	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio		
FONMARCH F.I. S	0,25		0,25	0,52		0,52	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 2018
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,19	0,29	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,40	-0,41	-0,35

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,09	-0,24	0,33	0,80	1,18				

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 (%)	-0,10	10-10-2019	-0,10	04-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	03-12-2019	0,17	18-06-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,57	0,52	0,60	0,56	0,55				
Ibex-35	12,34	12,90	13,19	10,96	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	1,99	1,88	2,72	1,69	1,30				
VaR histórico (iii)	1,43	1,43	1,42	1,42	1,41				

(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.

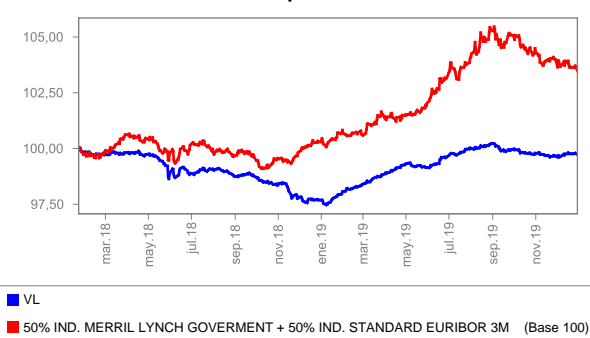
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

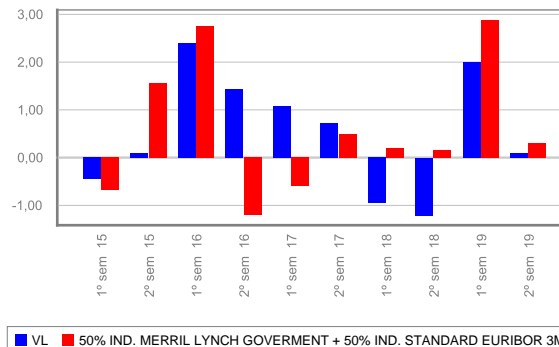
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,01	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,01			

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,52	-0,11	0,46	0,93	1,23				

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 (%)	-0,10	10-10-2019	-0,10	04-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	03-12-2019	0,17	18-06-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,57	0,52	0,60	0,56	0,55				
Ibex-35	12,34	12,90	13,19	10,96	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	1,99	1,88	2,72	1,69	1,30				
VaR histórico (iii)	0,79	0,79	0,83	0,88	0,90				

(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.

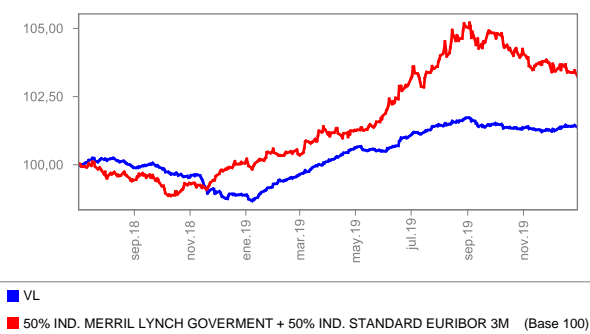
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

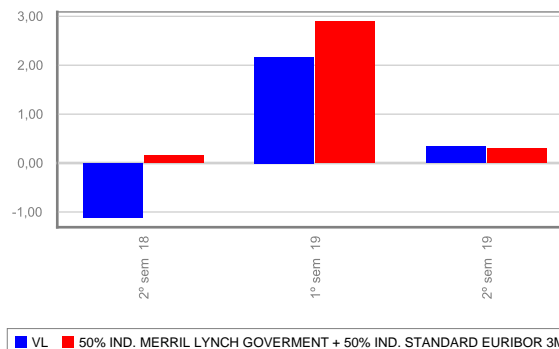
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,57	0,13	0,13	0,13	0,20	0,80			

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,52	-0,11	0,46	0,93	1,23				

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 (%)	-0,10	10-10-2019	-0,10	04-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	03-12-2019	0,17	18-06-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,57	0,52	0,60	0,56	0,55				
Ibex-35	12,34	12,90	13,19	10,96	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	1,99	1,88	2,72	1,69	1,30				
VaR histórico (iii)	0,77	0,77	0,81	0,85	0,87				

(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.

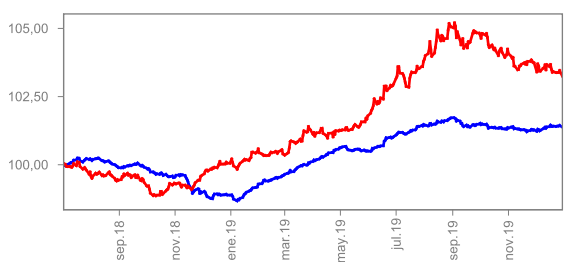
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,54	0,13	0,13	0,13	0,20	0,53			

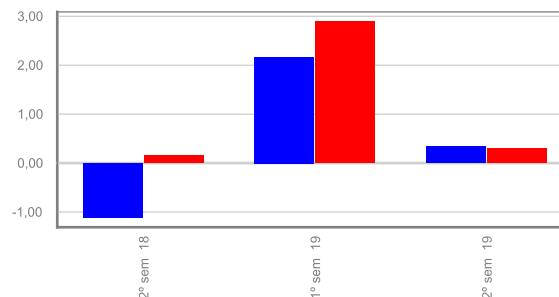
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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



■ VL
■ 50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M (Base 100)

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ VL ■ 50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M

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 **
Monetario			
Renta Fija Euro	942.892	11.868	0,08
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	323.674	5.062	1,07
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	152.457	2.470	2,69
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	86.141	2.896	4,53
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	135.447	2.258	-0,19
Global	42.678	512	4,22
Total Fondos	1.683.289	25.066	0,82

* 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	167.676	96,10	146.671	97,99
Cartera Interior	13.330	7,64	8.837	5,90
Cartera Exterior	156.054	89,44	139.360	93,10
Intereses de la Cartera de Inversión	-1.708	-0,98	-1.526	-1,02
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.837	3,92	3.913	2,61
(+/-) RESTO	-34	-0,02	-899	-0,60
TOTAL PATRIMONIO	174.479	100,00%	149.685	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)	149.685	146.564	146.564	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	15,57	0,14	16,40	11.644,08
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,18	2,02	2,12	-90,31
(+) (+/-) Rendimientos de Gestión	0,57	2,49	2,97	-74,80
(+) (+/-) Intereses	0,57	0,62	1,19	2,17
(+) (+/-) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	1,82	1,70	-101,93
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,08	-0,12	-53,14
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	0,14	0,20	-48,10
(+/-) Otros Resultados				38,18
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,46	-0,86	-7,20
(-) (-) Comisión de gestión	-0,41	-0,44	-0,84	1,57
(-) (-) Comisión de depositario				
(-) (-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	13,35
(-) (-) Otros gastos de gestión corriente				-2,65
(-) (-) Otros gastos repercutidos	0,02	-0,02		-200,00
(+) Ingresos				8,45
(+) (+/-) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) (+/-) Comisiones retrocedidas				8,45
(+) (+/-) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	174.479	149.685	174.479	

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 2,75 2024-10-31	EUR	7.614	4,36		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31	EUR			1.028	0,69
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR			910	0,61
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	1.623	0,93		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		9.237	5,29	1.938	1,30
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	2.304	1,32	2.307	1,54
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR			1.605	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.304	1,32	3.912	2,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.541	6,61	5.850	3,91
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,25 2019-09-10	EUR			1.499	1,00
PAGARE EL CORTE INGLES 0,30 2019-10-08	EUR			899	0,60
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,78 2020-06-24	EUR	589	0,34	589	0,39
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,22 2020-03-10	EUR	1.199	0,69		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.788	1,03	2.987	1,99
TOTAL RENTA FIJA		13.329	7,64	8.837	5,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.329	7,64	8.837	5,90
BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2021-05-01	EUR	2.354	1,35	2.343	1,57
BONO PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	2.801	1,61	2.838	1,90
BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2025-10-15	EUR	1.413	0,81	1.421	0,95
BONO ESTADO ITALIANO 2,15 2021-12-15	EUR	3.283	1,88	3.251	2,17
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,10 2026-07-15	EUR	3.497	2,00		
BONO ESTADO PORTUGUES 2,13 2028-10-17	EUR	927	0,53		
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2030-04-01	EUR	3.283	1,88		
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,50 2024-12-01	EUR	7.302	4,19		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		24.860	14,25	9.853	6,59
BONO REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	1.045	0,60	1.041	0,70
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	278	0,16	280	0,19
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	885	0,51	886	0,59
BONO ESTADO PORTUGUES 1,10 2022-12-05	EUR	2.084	1,19	2.086	1,39
BONO ESTADO GRIEGO 2019-12-06	EUR			1.397	0,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.292	2,46	5.690	3,80
BONO THYSSENKRUPP AG 5,00 2022-04-04	EUR	1.176	0,67	1.217	0,81
BONO BARCLAYS PLC 6,00 2021-01-14	EUR			1.463	0,98
BONO NASDAQ 3,88 2021-06-07	EUR	2.022	1,16	2.044	1,37
BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,25 2021-12-13	EUR	2.579	1,48	2.618	1,75
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.622	0,93	1.620	1,08
BONO ABN-AMRO BANK 7,13 2022-07-06	EUR	3.623	2,08	3.656	2,44
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	510	0,29	508	0,34
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2.309	1,32	2.298	1,54
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR			2.713	1,81
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2021-06-30	EUR	2.662	1,53	2.687	1,80
BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,63 2022-01-18	EUR	1.850	1,06	1.869	1,25
BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,38 2020-09-30	EUR			2.263	1,51
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR			1.481	0,99
BONO MAERSK 1,75 2021-03-18	EUR			3.130	2,09
BONO FLUOR CORP 1,75 2023-03-21	EUR	1.609	0,92		
BONO SPP INFRASTRUCTURE 2,63 2025-02-12	EUR	2.231	1,28	2.211	1,48
BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,73 2023-06-05	EUR	2.041	1,17	2.051	1,37
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	1.066	0,61	1.072	0,72
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	2.430	1,39	2.449	1,64
BONO GOLDMAN SACHS 4,75 2021-10-12	EUR	1.792	1,03	1.800	1,20
BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-04-28	EUR	1.019	0,58	1.028	0,69
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR	2.856	1,64	2.864	1,91
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	1.101	0,63	1.104	0,74
BONO ELECTRA DE VIESGO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR	1.855	1,06	1.870	1,25
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	1.449	0,83	1.457	0,97
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	2.248	1,29	2.257	1,51
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.563	0,90	1.520	1,02
BONO FLOWSERVE 1,25 2022-03-17	EUR	1.828	1,05	1.820	1,22

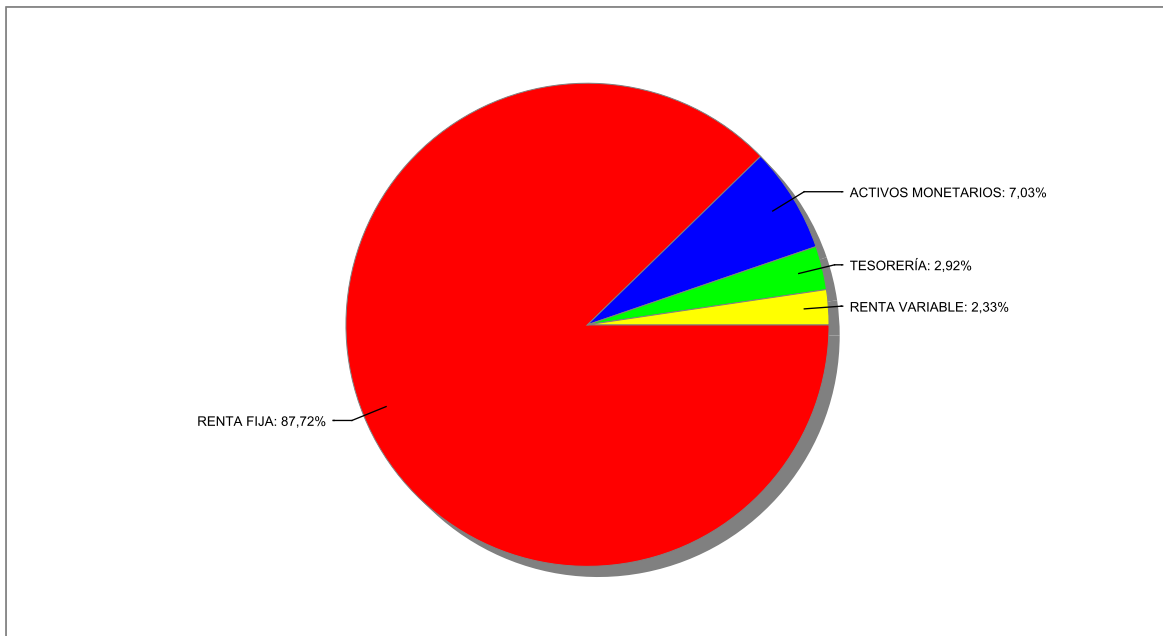
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SANT.CENTHISP 1,38 2022-02-09	EUR	1.357	0,78	1.361	0,91
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	2.053	1,18	2.062	1,38
BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR	1.080	0,62	1.083	0,72
BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR			2.110	1,41
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	2.093	1,20	2.090	1,40
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR			2.050	1,37
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	1.918	1,10	1.925	1,29
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 0,75 2022-10-03	EUR	507	0,29	507	0,34
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	2.093	1,20	2.089	1,40
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.094	1,20	2.085	1,39
BONO HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	1.654	0,95	1.649	1,10
BONO GALP ENERGY SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	1.012	0,58	1.014	0,68
BONO ALTICE LUXEMBOURG SA 7,25 2022-05-15	EUR			417	0,28
BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26	EUR	1.586	0,91	1.589	1,06
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1.610	0,92	1.589	1,06
BONO JAB HOLDINGS BV 2,13 2022-09-16	EUR			1.085	0,72
BONO NE PROPERTY COOPERAT 3,75 2021-02-26	EUR	1.084	0,62	1.075	0,72
BONO BOLLORE SA 2,88 2021-07-29	EUR	1.596	0,91	1.588	1,06
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR			2.001	1,34
BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,88 2022-10-19	EUR	1.603	0,92	1.602	1,07
BONO U.TECHNOLOGIES 1,13 2021-12-15	EUR	1.537	0,88	1.545	1,03
BONO ABERTIS 1,50 2024-06-27	EUR	1.345	0,77	1.353	0,90
BONO DXC TECHNOLOGY 1,75 2026-01-15	EUR	1.312	0,75	1.321	0,88
BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	1.329	0,76	1.335	0,89
RENTA FIJA SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	2.052	1,18	2.053	1,37
BONO DREAM GLOBAL FUNDING 1,38 2021-12-21	EUR	811	0,46	815	0,54
BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,45 2024-10-28	EUR	1.573	0,90	1.567	1,05
BONO FORD MOTOR 1,51 2023-02-17	EUR	1.418	0,81		
BONO JEFFERIES GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	1.510	0,87		
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	502	0,29		
BONO AUCHAN HOLDING SA 0,63 2022-02-07	EUR	1.308	0,75		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	2.061	1,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		83.539	47,88	94.030	62,84
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	101	0,06	103	0,07
BONO BARCLAYS PLC 6,00 2021-01-14	EUR	1.460	0,84		
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR	2.698	1,55		
BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,38 2020-09-30	EUR	2.251	1,29		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.506	0,86		
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,62 2021-05-17	EUR	806	0,46	1.615	1,08
BONO MEDIOBANCA SPA 2,00 2019-11-22	EUR			2.395	1,60
BONO BANKAMERICA CORP 0,40 2022-02-07	EUR	1.009	0,58	1.009	0,67
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,39 2021-02-08	EUR	994	0,57	993	0,66
BONO COMMERZBANK AG 0,36 2022-03-08	EUR	1.009	0,58	1.004	0,67
BONO UBS GROUP FUNDING 0,30 2022-09-20	EUR	1.510	0,87	1.511	1,01
BONO BANKAMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	1.009	0,58	1.007	0,67
BONO SAUDAÇOR SA 3,50 2021-06-29	EUR	1.995	1,14	1.995	1,33
BONO RCI BANQUE SA 0,28 2022-03-14	EUR	1.509	0,86	1.505	1,01
BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR	2.117	1,21		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	1.258	0,72		
BONO SANT.CENTHISP 0,34 2024-11-21	EUR	1.991	1,14	1.947	1,30
BONO BBVA 0,21 2023-03-09	EUR	1.001	0,57	993	0,66
BONO SACYR SA 2,76 2022-06-10	EUR	2.102	1,20	2.058	1,37
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,24 2022-03-31	EUR	1.098	0,63		
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,29 2023-06-30	EUR	1.393	0,80		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.817	16,51	18.135	12,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		141.508	81,10	127.708	85,33
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,59 2019-07-19	EUR			2.400	1,60
PAGARE FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,80 2019-10-2	EUR			1.594	1,06
PAGARE ACS 0,07 2020-04-27	EUR	1.499	0,86	1.500	1,00
PAGARE ACCIONA 0,56 2020-05-28	EUR	1.492	0,85	1.493	1,00
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,20 2019-09-04	EUR			700	0,47
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,81 2020-07-20	EUR	2.400	1,38		
PAGARE ACCIONA 0,42 2020-08-12	EUR	1.494	0,86		
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,24 2020-03-04	EUR	699	0,40		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE FCC 0,44 2020-02-27	EUR	1.398	0,80		
PAGARE ACCIONA 0,40 2020-12-14	EUR	1.494	0,86		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.476	6,01	7.687	5,13
TOTAL RENTA FIJA		151.984	87,11	135.395	90,46
PARTICIPACIONES DUEMME INTERNATIONAL	EUR	2.598	1,49	2.569	1,72
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	1.472	0,84	1.398	0,93
TOTAL IIC		4.070	2,33	3.967	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		156.054	89,44	139.362	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		169.383	97,08	148.199	99,01

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 Tipo Valor



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 este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Deuda del Estado: 2.449.920,00 euros que supone un 1,55 % del patrimonio medio

Activos Monetarios Extranjeros: 2.400.000,00 euros que supone un 1,52 % del patrimonio medio

Renta Fija Extranjera: 3.514.500,00 euros que supone un 2,22 % del patrimonio medio

Pagarés: 2.498.534,88 euros que supone un 1,58 % 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 año 2019 se cierra con unos retornos para todos los activos que son prácticamente una imagen especular de los resultados observados en 2018 y que vuelven a poner de manifiesto la necesidad de una aproximación disciplinada y con vocación de largo plazo a la hora de acometer cualquier tipo de inversión. Tan sólo la liquidez continúa penalizando con rendimientos negativos, una situación que no esperamos que se revierta tampoco en 2020. Los mercados de acciones han experimentado además un final de año muy positivo en un entorno en el que los bancos centrales han implementado políticas más laxas de forma simultánea, los riesgos geopolíticos han disminuido y la ralentización del sector manufacturero parece haber hecho suelo. En un mundo donde los crecimientos nominales parecen apuntar a un crecimiento que lentamente tenderá a disminuir en las próximas décadas y donde simultáneamente la deuda tanto pública como privada ha continuado creciendo en ausencia de inflación, el mundo necesita de políticas monetarias muy acomodaticias y la represión financiera para el ahorrador y la liquidez parece que están aquí para quedarse durante más tiempo. Creemos por tanto que con los bancos centrales alineados en este escenario central y muy preocupados por no cometer ningún error que pudiese inducir un shock de liquidez global hay buenas razones para pensar que el mercado de acciones puede tener un buen comportamiento también en 2020.

Este "viento de cola" puede además verse reforzado por políticas fiscales laxas. EEUU experimentó un impulso fiscal masivo en 2018 con las rebajas de impuestos empresariales y aunque continúa presentado en términos absolutos tanto un déficit fiscal como comercial abultados, el valor de estos con respecto al PIB ha disminuido. Con respecto a otros grandes bloques económicos, desde Bruselas se apunta a una mayor flexibilidad en este aspecto y se espera que ello repercuta en un 0,4% de crecimiento adicional para la Eurozona en 2020. En Japón también se está preparando una inyección suplementaria de 10 trillones de yenes, lo cual supondría un extra cercano al 1% de su PIB a lo largo del próximo año. En este sentido, el hecho de que los tipos a pagar por la deuda pública hayan disminuido de la forma que lo han hecho durante los últimos años ha sido un factor determinante en varios

aspectos. Si bien es cierto que para los ahorradores ha supuesto un lastre, por otro lado (y la economía siempre es un juego de como mínimo 2 lados) ha ayudado a estabilizar el déficit fiscal (aquel que tiene en cuenta no sólo la diferencia entre gastos e ingresos por la vía de los impuestos de un país, sino que incluye también los pagos por intereses de la deuda emitida) en todas las economías desarrolladas

En cuanto todos los aspectos relacionados con la llamada "Guerra comercial" hay que reconocer que en 2019 hemos visto cómo las dinámicas del comercio mundial han cambiado de forma muy significativa. El conflicto entre China y EEUU es sólo la punta del iceberg de una tendencia más profunda en la que la inversión de los efectos de la globalización y su contribución a una ralentización del comercio mundial es la tónica dominante. En el punto en el que nos encontramos, el daño producido por la escalada en tarifas y la adopción de medidas más proteccionistas es muy visible y no esperamos una reversión de esta tendencia de forma muy vigorosa en 2020, sobre todo si comparamos el aporte que el comercio mundial supuso para el crecimiento mundial hace tan sólo algunos años.

Los exportadores europeos han sido en líneas generales los más afectados hasta la fecha. Como dato las importaciones industriales de EEUU han disminuido desde representar un 27% del total de importaciones de dicho país en 2007 hasta un 18% en 2019. Como en cualquier situación de estas características, un problema puede representar una oportunidad si se es capaz de discriminar e identificar quienes son los potenciales ganadores de esta situación (México y algunos países asiáticos como Vietnam podrían ser un buen ejemplo de ello) lo cual refuerza la necesidad de mantener carteras de carácter global

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Varios factores se alinean para que pensemos que no va a existir un repunte significativo de las rentabilidades por un lado y que los retornos esperados sean también modestos por el otro en los mercados de renta fija: a) Continua monitorización e intervención por parte de los bancos centrales para evitar una desaceleración brusca del ciclo b) Altos niveles de deuda (especialmente en el sector público) que no permiten una subida de tipos de interés que impediría la refinanciación de la misma c) Ausencia de inflación.

En este entorno, nuestras preferencias dentro de los bonos de gobiernos desarrollados se dirigen hacia los bonos de tesoro americano, donde vemos mejores métricas de valor-riesgo tanto en términos relativos como absolutos, así como un mayor margen de maniobra en cuanto a medidas de política económica convencional.

Dentro de la eurozona la periferia sigue ofreciendo mejores oportunidades, especialmente la deuda italiana que, aunque en los tramos más cortos no se diferencia mucho de los bonos corporativos BBB-, en el largo plazo sí que presenta una prima más interesante. Los bonos corporativos europeos son un caso aparte ya que existen factores técnicos como son el programa de recompras del ECB para aquellos emisores con grado de inversión, lo limitado de nuevas emisiones y la ausencia de otras oportunidades viables en la búsqueda de retornos positivos para los inversores más conservadores que hacen que veamos este mercado más sostenido que el equivalente USA.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0,14 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha aumentado en 10.693.688 euros, el número de accionistas ha disminuido en 41 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,09 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,82 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,5 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha aumentado en 11.031.256 euros, el número de accionistas ha aumentado en 267 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,35 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,82 % durante el mismo periodo.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. S ha aumentado en 3.068.361 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,35 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,82 % durante el mismo periodo.

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

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

- * PART. LA FRANCAISE SUB DEBT-C (rendimiento 0,05 %)
- * PETROLEOS MEXICANOS 2,5% 21/08/2021 (rendimiento 0,03 %)
- * TEVA 0,375% 25/07/2020 (rendimiento 0,02 %)
- * BANCO SANTANDER FLOAT 21/11/2024 (rendimiento 0,03 %)

* SACYR FLOAT 10/06/2022 (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 FONMARCH F.I. A de -4 %, 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 21 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. S de 21 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión en mercado monetario se deja en el 17,44% del patrimonio aproximadamente.

En renta fija, por tramos de curva y en porcentajes del patrimonio, se desinvertió en el tramo de 1-3 años, un 3,60, y en el 5-7 años un 1,10% para aumentarlo en el tramo 3-5 años en el 3,07, en el 7-10 un 1,49% y en el de más de 10 años un 1,93%.

No se tiene ninguna posición abierta de futuros vendidos de tipos de interés, sobre el contrato del Bund alemán.

En cuanto a la renta fija privada, que representa un 70,49% de la cartera, se incorporan por compras bonos de Auchan, Intesa San Paolo y Fluor. Las posiciones vendidas fueron Ford y Adif entre otras. Los sectores más representativos son el financiero con un 25,68% e industriales con un 13,99%.

En deuda pública tenemos un 23,25% del patrimonio en deuda de Italia, Portugal, España y una pequeña posición del 0,60% en Turquía. Se compra deuda italiana y española.

En mercado monetario se compra pagarés de empresa de Acciona, Barceló, Europac, Mota Engil y Thyssengroup.

Se mantienen las participaciones en fondos de terceros en un 2,33% del patrimonio.

La liquidez de la cartera fue de un 3,92% y su duración se aumenta hasta terminar en los 2,36 años.

La tir de la cartera fue de 0,56%

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 0,57 %, 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 1,43 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,57 %, 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 0,79 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,57 %, 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 0,77 %.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

DERECHO A VOTO

INFORME SOBRE GESTIÓN DEL 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 2019, 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.

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 2019, 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 2019, ha ascendido a 7.998,66 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 6.688,72 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: EXANE, KEPLER CHEUVREUX, BBVA/Bernstein, UBS LIMITED, HSBC y CRISIL.

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

1. Análisis de magnitudes macroeconómicas tales como evolución del crecimiento en distintas regiones, posible evolución de los tipos de interés, política de los bancos centrales, perspectivas sobre beneficios agregados de las compañías por regiones, etc. En concreto fueron útiles a la hora de detectar el cambio de sesgo en la política monetaria de la Reserva Federal Americana a lo largo del año.

2. Análisis a nivel individual sobre los resultados trimestrales de las distintas compañías presentes en el fondo.

Adicionalmente, algunos de estos intermediarios han sido 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 con miembros directivos de las mismas. En ningún caso el coste del análisis se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones de intermediación que se hayan podido finalmente realizar o no con dichos intermediarios en los casos en los que estos, además de servicios de análisis, también presten servicios

de intermediación financiera.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

A pesar de que somos los primeros en reconocer que no estamos en un mundo en el que vayamos a observar una re-aceleración del crecimiento (sería difícil argumentar lo contrario con un bono americano a 10 años al 1,70%, el alemán a -0,305 y el japonés a 0%) pensamos que el entorno actual sigue siendo favorable para la inversión en renta variable global. Los datos que nos hacen llegar a esta conclusión serían los siguientes: a) A pesar del buen comportamiento experimentado durante 2019, los inversores no se han dirigido hacia la renta variable, por lo que el posicionamiento en el activo es muy ligero b) Los múltiplos y las valoraciones no son exigentes c) La desaceleración en el sector manufacturero parece haber tocado fondo d) Aunque los beneficios estimados para 2020 pueden pecar de optimistas, en ningún caso anticipamos una contracción de los mismos e) 2020 es un año electoral en EEUU y tradicionalmente los mercados avanzan con fuerza según transcurre el año f) Hay signos visibles de estabilización en el mercado de venta de automóviles en algunos mercados clave tras el abrupto descenso experimentado en los dos últimos años. Dos ejemplos de lo anterior: 1) En Alemania, aunque el mercado sigue deprimido los pedidos ya no experimentan caídas en base anual 2) En el mercado chino las caídas se vieron acentuadas por la entrada en vigor de la nueva legislación sobre emisiones, proceso que actualmente ya se ha completado en su totalidad. Este último factor no es en ningún caso un tema menor, ya que el sector de automoción representa un 5% del total del PIB chino.

En cuanto a otras zonas del globo, el escenario para los mercados emergentes es también más constructivo de cara al año 2020 que lo vivido el año pasado. La desaceleración en beneficios y crecimiento que en este caso comenzó al inicio de 2018 parece haberse estabilizado y observaremos recuperaciones y vuelta al terreno positivo el próximo año. Otro factor a tener en cuenta en este caso es una posible depreciación del dólar ahora que los diferenciales de tipos no actúan como factor de apreciación para la divisa americana tras el cambio en la política monetaria de la FED. La reacción de los EM en este caso podría ser muy notable en este caso.

En el actual entorno de mercado y con un mandato de gestión conservador, podemos esperar un comportamiento estable, siempre y cuando se mantengan las expectativas de política monetaria comentadas en la perspectivas de mercado de renta fija.

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 2017-2019, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2020.

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 2.568,29 miles de euros de remuneración fija y 841,60 miles de euros de remuneración variable,

correspondiendo a 37 empleados.

- En 2019 se han desdotado 1.223,18 miles de euros de retribución variable plurianual.
- De estos importes 137.761,00 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 147.246,00 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).