

MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO F.I. (ANTES PREMIER)

Nº Registro CNMV: 1324

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: 13-02-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte su cartera en depósitos en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan la normativa específica de solvencia, con vencimiento no superior a un año, en valores de renta fija pública y privada y en activos monetarios a corto plazo denominados en euros. La duración media de la cartera será inferior a 6 meses y al menos el 90% del Fondo estará invertido en instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 2 años.

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	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	276.143,23	289.162,76	867	904	EUR			60000
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	14.848.794,72	12.607.925,58	3.603	3.109	EUR			0
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	45.020,48	1.115.515,55	4	5	EUR			0
MARCH RENTA FIJA F.I. B	3.556.637,96	3.461.237,06	3.428	3.630	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	EUR	250.205	325.884	434.654	478.143
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	EUR	146.975	116.758	136.038	119.315
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	EUR	447	12.655	11.344	855
MARCH RENTA FIJA F.I. B	EUR	35.178	37.195	38.135	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	EUR	906,0698	907,2778	909,2557	901,9670
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	EUR	9,8981	9,8915	9,8933	9,7967
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	EUR	9,9210	9,9144	9,9161	9,8194
MARCH RENTA FIJA F.I. B	EUR	9,8907	9,9336	9,9692	

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		
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	
MARCH RENTA FIJA F.I. B	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A			patrimonio
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C			patrimonio
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S			patrimonio
MARCH RENTA FIJA F.I. B	0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,22	0,39	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,45	-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 M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,13	-0,19	-0,09	0,15	-0,01	-0,22	0,81	-2,10	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	26-11-2021	-0,05	26-11-2021	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,04	04-10-2021	0,04	04-10-2021	0,21	09-04-2020

(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	0,17	0,24	0,13	0,14	0,16	0,88	0,21	0,50	
Ibex-35	16,16	18,01	16,21	13,86	16,53	34,03	12,34	13,59	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico (iii)	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,42	0,42	

(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.

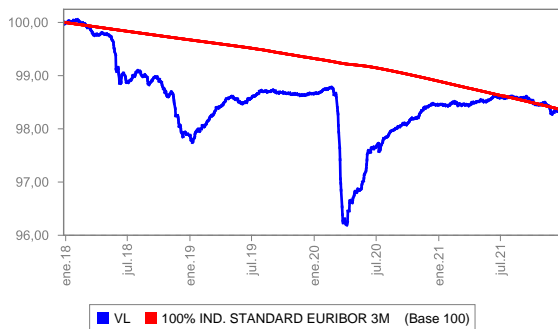
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

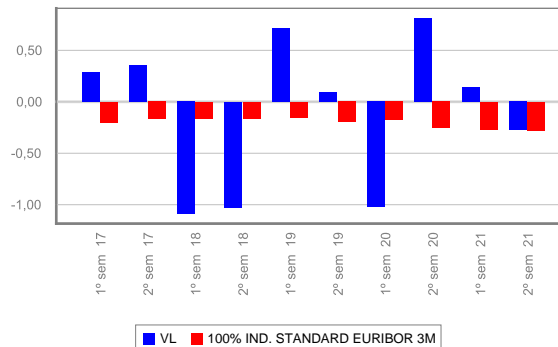
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,41	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,07	-0,13	-0,04	0,20	0,04	-0,02	0,99	-2,03	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	26-11-2021	-0,05	26-11-2021	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,04	04-10-2021	0,04	04-10-2021	0,21	09-04-2020

(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	0,17	0,24	0,13	0,14	0,16	0,88	0,21	0,50	
Ibex-35	16,16	18,01	16,21	13,86	16,53	34,03	12,34	13,59	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico (iii)	0,97	0,97	0,99	1,03	1,07	1,12	0,58	0,76	

(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.

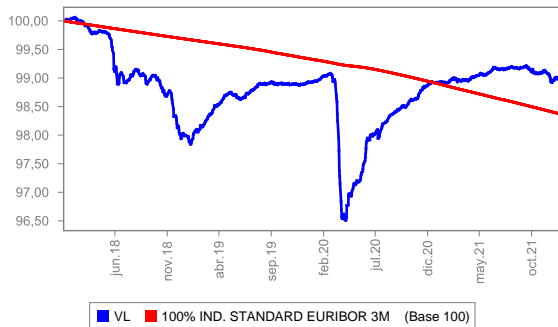
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

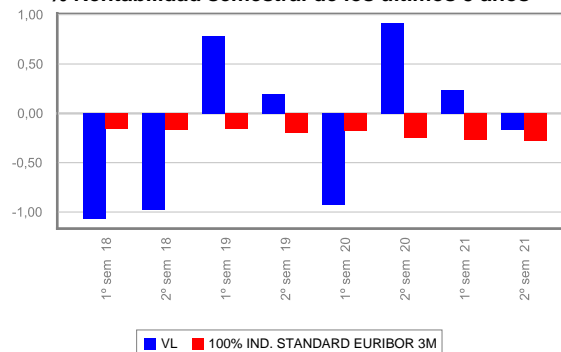
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,23	0,31		

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 M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,07	-0,13	-0,04	0,20	0,04	-0,02	0,99	-1,81	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	26-11-2021	-0,05	26-11-2021	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,04	04-10-2021	0,04	04-10-2021	0,21	09-04-2020

(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	0,17	0,24	0,13	0,14	0,16	0,88	0,21	0,49	
Ibex-35	16,16	18,01	16,21	13,86	16,53	34,03	12,34	13,59	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico (iii)	0,96	0,96	0,98	1,02	1,06	1,10	0,56	0,73	

(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.

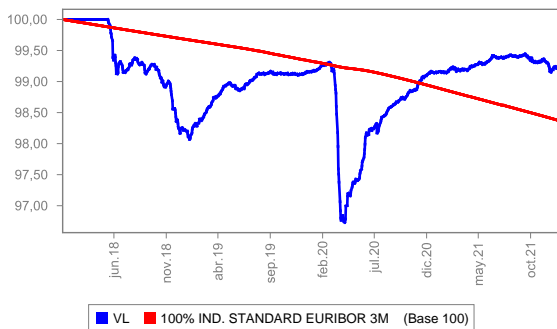
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

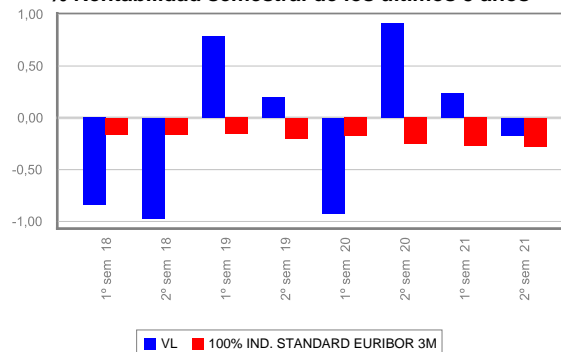
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,22	0,20	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH RENTA FIJA F.I. B. 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	-0,43	-0,26	-0,16	0,08	-0,08	-0,36			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	26-11-2021	-0,05	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	04-10-2021	0,04	04-10-2021		

(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	0,17	0,24	0,13	0,14	0,16	0,89			
Ibex-35	16,16	18,01	16,21	13,86	16,53	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02			
VaR histórico (iii)	1,13	1,13	1,19	1,25	1,34	1,45			

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

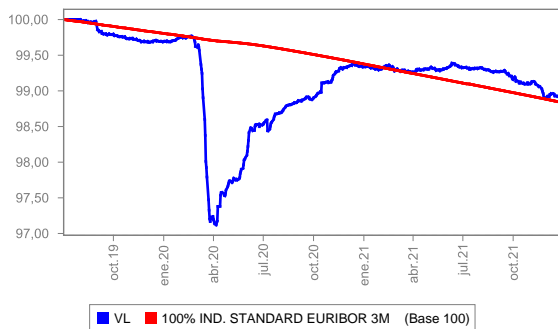
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

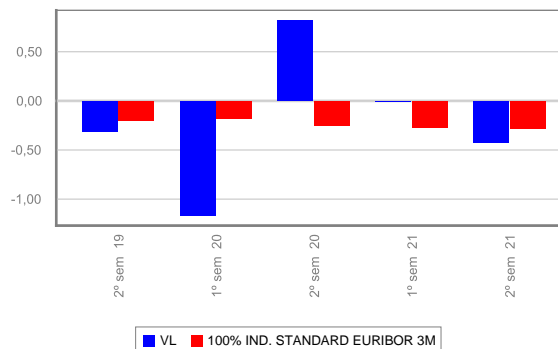
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,71	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,60		

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	368.906	85,24	369.558	85,31
Cartera Interior	50.716	11,72	38.014	8,78
Cartera Exterior	318.552	73,60	332.667	76,79
Intereses de la Cartera de Inversión	-362	-0,08	-1.123	-0,26
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	63.985	14,78	64.174	14,81
(+/-) RESTO	-87	-0,02	-539	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	432.804	100,00%	433.193	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)	433.193	492.492	492.492	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,17	-12,80	-13,06	-101,23
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,26	0,15	-0,09	-256,25
(+) Rendimientos de Gestión	-0,07	0,34	0,28	-119,81
(+) Intereses	0,20	0,23	0,43	-19,68
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,13	-0,06	-243,59
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,05	17,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04		-0,04	-10.885,86
(+/-) Otros Resultados				49,07
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,19	-0,19	-0,37	-6,30
(-) Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,35	-6,62
(-) Comisión de depositario			-0,01	-0,54
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	-0,50
(-) Otros gastos de gestión corriente				2,07
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	432.804	433.193	432.804	

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.

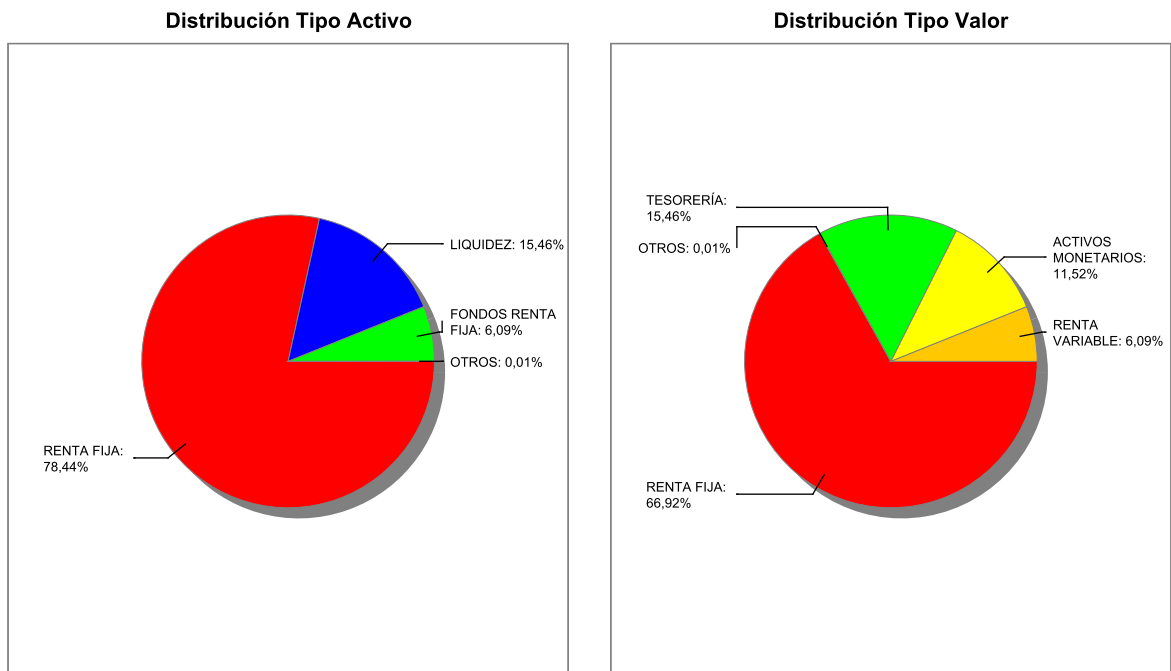
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	3.988	0,92		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.988	0,92		
BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,07 2022-06-21	EUR	5.679	1,31	5.661	1,31
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR			18.005	4,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.679	1,31	23.666	5,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.667	2,23	23.666	5,47
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 0,64 2021-07-05	EUR			4.987	1,15
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 0,61 2021-10-04	EUR			1.197	0,28
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,84 2021-07-27	EUR			2.994	0,69
PAGARE TUBACEX 0,58 2021-10-18	EUR			2.394	0,55
PAGARE SIDENOR ACEROS 0,36 2021-09-10	EUR			100	0,02
PAGARE PRYCONSA 0,75 2021-09-27	EUR			798	0,18
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 1,05 2021-12-01	EUR			1.690	0,39
PAGARE TUBACEX 0,54 2021-12-22	EUR			199	0,05
PAGARE ARTECHE LANTEGUI 0,83 2022-03-17	EUR	996	0,23		
PAGARE INCAFI 0,03 2022-06-30	EUR	4.399	1,02		
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,02 2022-04-11	EUR	4.200	0,97		
PAGARE TUBACEX 0,67 2022-04-25	EUR	2.193	0,51		
PAGARE INCAFI 0,00 2022-01-31	EUR	4.800	1,11		
PAGARE DS SMITH SPAIN 0,02 2022-01-21	EUR	3.000	0,69		
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,10 2022-08-10	EUR	4.296	0,99		
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,11 2022-05-10	EUR	1.199	0,28		
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,20 2022-10-10	EUR	1.198	0,28		
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 0,20 2022-03-07	EUR	400	0,09		
PAGARE PRYCONSA 0,65 2022-02-14	EUR	1.198	0,28		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,83 2022-03-25	EUR	1.895	0,44		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 1,88 2022-09-15	EUR	1.969	0,46		
PAGARE AEDAS HOME -0,55 2022-03-25	EUR	902	0,21		
PAGARE URBASER SA 0,26 2022-02-22	EUR	899	0,21		
PAGARE PRYCONSA 0,72 2022-05-10	EUR	3.489	0,81		
PAGARE TUBACEX 0,59 2022-03-21	EUR	300	0,07		
PAGARE TUBACEX 0,89 2022-06-22	EUR	299	0,07		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		37.632	8,72	14.359	3,31
REPO B. MARCH -0,46 2022-01-03	EUR	3.418	0,79		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.418	0,79		
TOTAL RENTA FIJA		50.717	11,74	38.025	8,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.717	11,74	38.025	8,78
BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12	EUR			12.540	2,89
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	11.750	2,71	11.807	2,73
BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR			2.160	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.750	2,71	26.507	6,12
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	4.847	1,12	3.911	0,90
BONO BANKAMERICA CORP 0,21 2023-05-04	EUR	501	0,12		
BONO SANTANDER UK GROUP 0,22 2023-05-18	EUR	2.970	0,69		
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	4.245	0,98	2.718	0,63
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	7.994	1,85		
BONO SANT.CENTHISP 0,45 2023-01-05	EUR	1.545	0,36		
BONO FORD MOTOR 0,17 2023-11-15	EUR	6.887	1,59		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,84 2023-08-24	EUR	9.606	2,22		
BONO BNP PARIBAS 0,06 2023-05-22	EUR	6.555	1,51		
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2023-06-30	EUR	9.036	2,09		
BONO BANKAMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	2.000	0,46		
BONO BBVA 0,10 2023-12-01	EUR	6.294	1,45		
BONO STORA ENSO 2,13 2023-06-16	EUR	2.096	0,48	2.105	0,49
BONO SNAM RETE GAS 0,00 2024-08-02	EUR	5.016	1,16		
BONO SANTANDER UK GROUP 0,31 2024-03-27	EUR	4.018	0,93		
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2025-03-12	EUR	8.070	1,86		
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	4.694	1,08	4.735	1,09
BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR	1.958	0,45	1.959	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,75 2023-11-23	EUR	2.021	0,47	2.025	0,47
BONO KRAFT HEINZ 2,00 2023-06-30	EUR			1.251	0,29
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,99 2024-11-16	EUR	9.415	2,18		
BONO MPW OPER PARTNESP 4,00 2022-08-19	EUR			3.671	0,85
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	3.078	0,71	3.071	0,71
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	2.262	0,52		
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	1.549	0,36	1.553	0,36
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	4.725	1,09	4.802	1,11
BONO CREDIT SUISSE AG LON 0,45 2026-01-16	EUR	9.385	2,17		
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	5.941	1,37	5.953	1,37
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	3.816	0,88	3.820	0,88
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	1.111	0,26	2.239	0,52
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	816	0,19	817	0,19
BONO GOLDMAN SACHS 0,41 2026-03-19	EUR	1.427	0,33		
BONO GLOBAL SWITCH 1,50 2024-01-31	EUR	5.114	1,18	5.174	1,19
BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR	1.838	0,42	1.840	0,42
BONO IMMOFINANZ 2,63 2023-01-27	EUR	4.607	1,06		
BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	4.598	1,06		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,36 2024-09-26	EUR	6.134	1,42		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	2.501	0,58		
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2023-06-07	EUR	4.661	1,08		
BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	4.663	1,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		167.994	38,81	51.644	11,92
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR			1.620	0,37
BONO DEUTSCHE BANK 0,11 2021-09-10	EUR			5.469	1,26
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23	EUR	4.423	1,02	4.438	1,02
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	4.593	1,06	4.617	1,07
BONO SNAM RETE GAS 0,04 2022-02-21	EUR	4.849	1,12	4.856	1,12
BONO BANKAMERICA CORP 0,24 2023-05-04	EUR			503	0,12
BONO MEDIOBANCA SPA 0,24 2022-05-18	EUR	2.563	0,59	2.570	0,59
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	6.166	1,42	6.176	1,43
BONO DEUTSCHE BANK 0,24 2022-05-16	EUR	8.330	1,92	8.348	1,93
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,00 2021-07-06	EUR			4.999	1,15
BONO GOLDMAN SACHS 0,08 2022-09-09	EUR			4.422	1,02
BONO SANTANDER UK GROUP 0,23 2023-05-18	EUR			2.977	0,69
BONO SANT.CENTHISP 0,44 2022-03-21	EUR	5.523	1,28	5.534	1,28
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR			10.845	2,50
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	207	0,05	208	0,05
BONO NYKREDIT REALKREDIT -0,10 2022-06-02	EUR	8.061	1,86	8.073	1,86
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR			8.263	1,91
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR			8.018	1,85
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	9.205	2,13	7.261	1,68
BONO SANT.CENTHISP 0,46 2023-01-05	EUR			1.546	0,36
BONO FORD MOTOR 0,19 2023-11-15	EUR			6.883	1,59
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,86 2023-08-24	EUR			9.679	2,23
BONO SACYR SA 2,57 2022-06-10	EUR	9.252	2,14	9.327	2,15
BONO BNP PARIBAS 0,08 2023-05-22	EUR			6.565	1,52
BONO TAKEDA 0,54 2022-11-21	EUR	8.566	1,98	8.585	1,98
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,15 2022-03-31	EUR			6.014	1,39
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2023-06-30	EUR			9.030	2,08
BONO MOHAWK INDUSTRIES 2,00 2022-01-14	EUR			5.179	1,20
BONO BANKAMERICA CORP 0,16 2024-04-25	EUR			2.005	0,46
BONO AMADEUS SA. 0,00 2022-03-18	EUR	1.185	0,27	1.191	0,27
BONO BBVA 0,13 2023-12-01	EUR			6.302	1,45
BONO LANSBANKINN 1,38 2022-03-14	EUR			611	0,14
BONO SNAM RETE GAS 0,00 2024-08-02	EUR			5.021	1,16
BONO SANTANDER UK GROUP 0,31 2024-03-27	EUR			4.033	0,93
BONO MOHAWK CAPITAL 1,32 2021-09-04	EUR			1.786	0,41
BONO RCI BANQUE SA 0,04 2025-03-12	EUR			8.094	1,87
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 1,01 2024-11-16	EUR			9.406	2,17
BONO CREDIT SUISSE AG LON 0,46 2026-01-16	EUR			9.309	2,15
BONO GOLDMAN SACHS 0,46 2026-03-19	EUR			1.426	0,33
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,75 2022-06-14	EUR	4.548	1,05	4.560	1,05
BONO GLOBALWORTH REAL 2,88 2022-06-20	EUR	7.184	1,66		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO IKB DEUSTCHE INDUS 4,50 2022-07-23	EUR	4.508	1,04		
BONO ACCIONA 1,42 2022-01-28	EUR	7.178	1,66		
BONO MBANK SA 1,06 2022-09-05	EUR	3.894	0,90		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100.235	23,15	215.749	49,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		279.979	64,67	293.900	67,83
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,04 2021-07-20	EUR			4.498	1,04
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,20 2021-12-16	EUR			4.043	0,93
PAGARE MELIA HOTELS 1,10 2021-12-17	EUR			4.972	1,15
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,28 2022-01-20	EUR	4.547	1,05		
PAGARE EUSKALTEL SA 0,04 2022-02-28	EUR	800	0,18		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,44 2022-03-16	EUR	2.192	0,51		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,67 2022-06-16	EUR	1.686	0,39		
PAGARE MELIA HOTELS 0,92 2022-06-17	EUR	2.986	0,69		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		12.211	2,82	13.513	3,12
TOTAL RENTA FIJA		292.190	67,49	307.413	70,95
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	8.825	2,04	6.441	1,49
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	8.835	2,04	6.454	1,49
PARTICIPACIONES MERCER GLOBAL	EUR			6.212	1,43
PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG.	EUR			6.147	1,42
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	8.700	2,01		
TOTAL IIC		26.360	6,09	25.254	5,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		318.550	73,58	332.667	76,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		369.267	85,32	370.692	85,56

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. SCHATZ	V/ FUTURO SCHATZ MARZO 22	16.828	inversión
Total subyacente renta fija		16.828	
TOTAL OBLIGACIONES		16.828	

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:
Repo: 1.821.024.491,18 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Activos Monetarios Extranjeros: 3.786.249,20 euros que supone un 0,86 % del patrimonio medio
Renta Fija Extranjera: 7.182.093,96 euros que supone un 1,63 % del patrimonio medio
Renta Fija Nacional: 4.000.000,00 euros que supone un 0,91 % del patrimonio medio
Pagars: 37.224.819,54 euros que supone un 8,44 % 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 último ciclo alcista en tasas (2016), siendo bastante más 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 -0,28 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A ha disminuido en -12.512.896 euros, el número de accionistas ha disminuido en 37 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,27 % 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 0,2 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C ha aumentado en 21.965.282 euros, el número de accionistas ha aumentado en 494 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,17 % 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 0,1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S ha disminuido en -10.639.454 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,17 % 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 0,1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B ha aumentado en 798.030 euros, el número de accionistas ha disminuido en 202 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,42 % 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 0,36 %.

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

- * TEVA 1,25% 31/03/2023 (rendimiento 0,01 %)
- * SYNGENTA 1,875% 02/11/2021 (rendimiento 0 %)
- * CREDIT SUISSE FLOAT 16/01/2026 (rendimiento 0,02 %)
- * PAGARE MOTA ENGIL ECP 2,20% 20/01/2022 (rendimiento 0,01 %)
- * FUTURO SCHATZ MARZO 22 (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 M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A de 1 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C de 11 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S de 11 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B de -14 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

March Renta Fija CP mantiene un 84,53% en activos de renta fija, además de una posición en liquidez del 15,47%. En cuanto a la distribución por tipo de activo, tan sólo un 6,68% se mantiene en deuda pública y agencias, siendo el resto renta fija privada entre crédito y pagarés. Actualmente mantiene una posición en torno a 11,50% en pagarés.

La duración total de la cartera es de 0,45 años y la tir de la cartera es de 0,62%.

En relación con las operaciones de cartera, destacan la venta de bonos corporativos de Adler y las compras de bonos corporativos de Mbank, Mol y Orlen. Se adquieren pagarés de Pryconsa, Mota, Melia y Tubacex, entre otros. Con todo ello, la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada se mantiene bastante estable. Destacando el sector Financiero y de Consumo Discrecional, con un 28,68% y un 13,87% del patrimonio respectivamente. En fondos de terceros de renta fija, mantiene una posición del 6,09% en fondos de duraciones bajas, como son los de Nordea Low Duration European Covered Bond, Candriam Floating Rate Notes y Muzinich Short Duration Investment Grade.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 6,64 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 1.821.024.491 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 M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,17 %, 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 0,87 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,17 %, 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 0,97 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,17 %, 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 0,96 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B a lo largo del año ha sido del 0,17 %, 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 1,13 %.

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 29.493,34 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 30.573,71 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:

- Intermonde
- 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 está 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).

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1821024491,18 euros y un rendimiento total de -33331,6 euros.