

**FONMARCH F.I.**

Nº Registro CNMV: 9

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2020

**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](http://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](mailto:info@march-am.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 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	5.887.227,25	6.467.308,61	1.588	1.441	EUR			0
FONMARCH F.I. A	3.314.732,76	3.512.523,46	2.139	2.185	EUR			0
FONMARCH F.I. S	341.859,15	341.859,15	3	3	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
FONMARCH F.I. C	EUR	56.811	64.923	23.911	
FONMARCH F.I. A	EUR	96.142	106.116	122.291	
FONMARCH F.I. S	EUR	3.306	3.439	363	

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
FONMARCH F.I. C	EUR	9,6498	10,0387	9,7917	
FONMARCH F.I. A	EUR	29,0044	30,2107	29,5932	
FONMARCH F.I. S	EUR	9,6713	10,0610	9,8134	

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
FONMARCH F.I. C	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio		
FONMARCH F.I. A	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio		
FONMARCH F.I. S	0,12		0,12	0,12		0,12	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	Year 2019
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,02	0,12	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,41	-0,40	-0,41

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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-3,99	-3,99	-0,24	0,33	0,80	2,09			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	16-03-2020	-0,74	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	26-03-2020	0,39	26-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,39	0,52	0,60	0,56	0,57			
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	10,96	12,34			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	3,92	3,92	1,88	2,72	1,69	1,99			
VaR histórico (iii)	1,92	1,92	1,43	1,42	1,42	1,43			

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

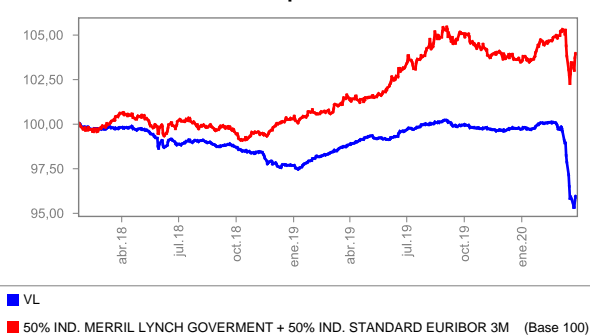
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

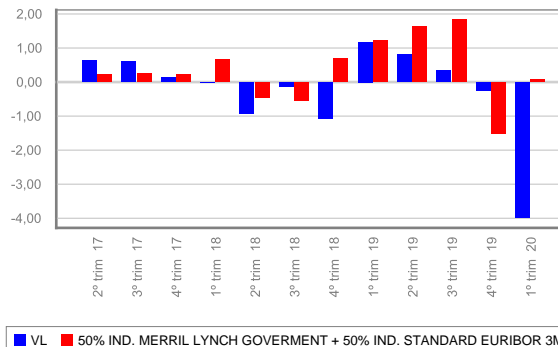
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,01	1,01		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-3,87	-3,87	-0,11	0,46	0,93	2,52			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	16-03-2020	-0,74	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	26-03-2020	0,39	26-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,39	0,52	0,60	0,56	0,57			
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	10,96	12,34			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	3,92	3,92	1,88	2,72	1,69	1,99			
VaR histórico (iii)	2,11	2,11	0,79	0,83	0,88	0,79			

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

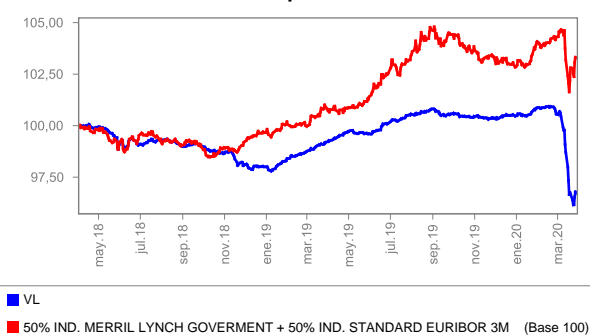
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

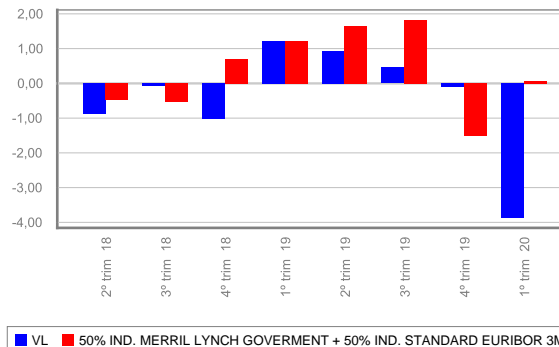
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,57	0,80		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-3,87	-3,87	-0,11	0,46	0,93	2,52			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	16-03-2020	-0,74	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	26-03-2020	0,39	26-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,39	0,52	0,60	0,56	0,57			
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	10,96	12,34			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	3,92	3,92	1,88	2,72	1,69	1,99			
VaR histórico (iii)	2,10	2,10	0,77	0,81	0,85	0,77			

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

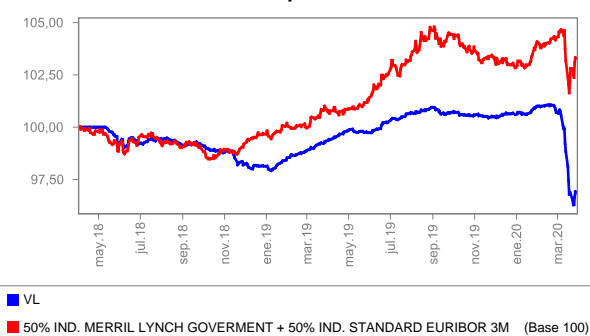
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

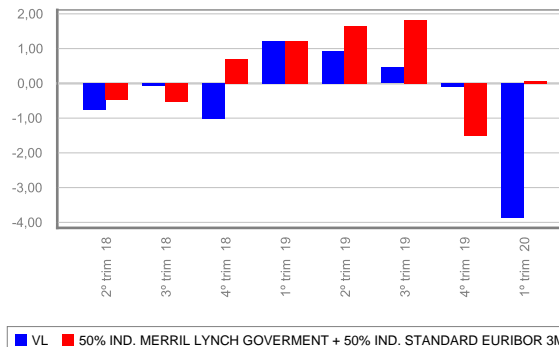
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,54	0,53		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	900.104	12.646	-2,50
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	310.334	5.044	-7,87
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	146.562	2.512	-11,22
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	73.910	2.681	-29,55
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	117.430	1.978	-4,81
Global	34.684	491	-15,15
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	7.191	125	-2,73
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.590.215</b>	<b>25.477</b>	<b>-6,06</b>

\* 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	146.692	93,88	167.676	96,10
Cartera Interior	8.986	5,75	13.330	7,64
Cartera Exterior	139.111	89,03	156.054	89,44
Intereses de la Cartera de Inversión	-1.405	-0,90	-1.708	-0,98
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.023	6,41	6.837	3,92
(+/-) RESTO	-456	-0,29	-34	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>156.259</b>	<b>100,00%</b>	<b>174.479</b>	<b>100,00%</b>

Notas:  
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>174.479</b>	<b>154.751</b>	<b>174.479</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,63	12,63	-6,63	-157,02
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-3,95	-0,19	-3,95	2.159,84
(+) Rendimientos de Gestión	-3,74	0,02	-3,74	-25.634,01
(+) Intereses	0,28	0,29	0,28	4,73
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,44	-0,28	-3,44	1.248,97
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,03	-0,06	164,61
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,51	0,03	-0,51	-1.788,22
(+/-) Otros Resultados				-40,89
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,21	-0,21	-0,21	9,29
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	7,15
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores				-49,08
(-) Otros gastos de gestión corriente				-22,33
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos				80,79
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				68,10
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>156.259</b>	<b>174.479</b>	<b>156.259</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	2.007	1,28		
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	4.160	2,66	7.614	4,36
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR			1.623	0,93
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>6.167</b>	<b>3,94</b>	<b>9.237</b>	<b>5,29</b>
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	2.229	1,43	2.304	1,32
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.229</b>	<b>1,43</b>	<b>2.304</b>	<b>1,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.396</b>	<b>5,37</b>	<b>11.541</b>	<b>6,61</b>
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,78 2020-06-24	EUR	589	0,38	589	0,34
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,23 2020-03-10	EUR			1.199	0,69
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>589</b>	<b>0,38</b>	<b>1.788</b>	<b>1,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.985</b>	<b>5,75</b>	<b>13.329</b>	<b>7,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.985</b>	<b>5,75</b>	<b>13.329</b>	<b>7,64</b>
BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2021-05-01	EUR			2.354	1,35
BONO PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	2.768	1,77	2.801	1,61
BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2025-10-15	EUR	1.390	0,89	1.413	0,81
BONO ESTADO ITALIANO 2,15 2021-12-15	EUR			3.283	1,88
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,10 2026-07-15	EUR	3.457	2,21	3.497	2,00
BONO ESTADO PORTUGUES 2,13 2028-10-17	EUR	904	0,58	927	0,53
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2030-04-01	EUR	1.674	1,07	3.283	1,88
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,50 2024-12-01	EUR	3.984	2,55	7.302	4,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>14.177</b>	<b>9,07</b>	<b>24.860</b>	<b>14,25</b>
BONO REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	1.036	0,66	1.045	0,60
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	274	0,18	278	0,16
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR			885	0,51
BONO ESTADO PORTUGUES 1,10 2022-12-05	EUR			2.084	1,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.310</b>	<b>0,84</b>	<b>4.292</b>	<b>2,46</b>
BONO THYSSENKRUPP AG 5,00 2022-04-04	EUR	1.170	0,75	1.176	0,67
BONO NASDAQ 3,88 2021-06-07	EUR			2.022	1,16
BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,25 2021-12-13	EUR	2.545	1,63	2.579	1,48
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.549	0,99	1.622	0,93
BONO ABN-AMRO BANK 7,13 2022-07-06	EUR	3.434	2,20	3.623	2,08
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	490	0,31	510	0,29
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2.064	1,32	2.309	1,32
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2021-06-30	EUR	2.617	1,67	2.662	1,53
BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,63 2022-01-18	EUR	1.756	1,12	1.850	1,06
BONO FLUOR CORP 1,75 2023-03-21	EUR	1.008	0,64	1.609	0,92
BONO SPP INFRASTRUCTURE 2,63 2025-02-12	EUR	2.161	1,38	2.231	1,28
BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,73 2023-06-05	EUR	1.972	1,26	2.041	1,17
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	1.036	0,66	1.066	0,61
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	2.375	1,52	2.430	1,39
BONO GOLDMAN SACHS 4,75 2021-10-12	EUR	1.741	1,11	1.792	1,03
BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-04-28	EUR	987	0,63	1.019	0,58
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR	2.803	1,79	2.856	1,64
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR			1.101	0,63
BONO ELECTRA DE VIESGO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR	1.789	1,15	1.855	1,06
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	1.385	0,89	1.449	0,83
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	2.074	1,33	2.248	1,29
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.354	0,87	1.563	0,90
BONO FLOWSERVE 1,25 2022-03-17	EUR	1.758	1,12	1.828	1,05
BONO SANT.CENTHISP 1,38 2022-02-09	EUR			1.357	0,78
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	2.005	1,28	2.053	1,18
BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR			1.080	0,62
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR			2.093	1,20
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	1.879	1,20	1.918	1,10
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 0,75 2022-10-03	EUR	489	0,31	507	0,29
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	2.069	1,32	2.093	1,20
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.042	1,31	2.094	1,20
BONO HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	1.584	1,01	1.654	0,95
BONO GALP ENERGY SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	986	0,63	1.012	0,58

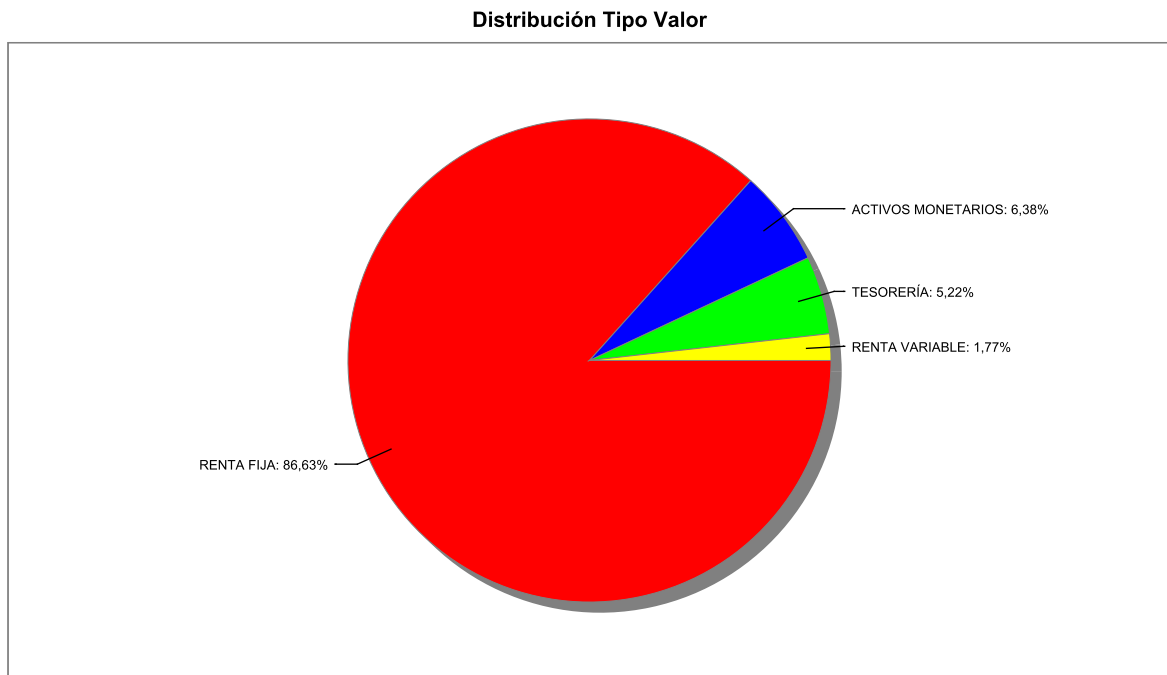


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26	EUR			1.586	0,91
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1.512	0,97	1.610	0,92
BONO NE PROPERTY COOPERAT 3,75 2021-02-26	EUR			1.084	0,62
BONO BOLLORE SA 2,88 2021-07-29	EUR	1.583	1,01	1.596	0,91
BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,88 2022-10-19	EUR	1.552	0,99	1.603	0,92
BONO U.TECHNOLOGIES 1,13 2021-12-15	EUR			1.537	0,88
BONO ABERTIS 1,50 2024-06-27	EUR	1.248	0,80	1.345	0,77
BONO DXC TECHNOLOGY 1,75 2026-01-15	EUR	1.195	0,76	1.312	0,75
BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	1.292	0,83	1.329	0,76
RENTA FIJA SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	1.860	1,19	2.052	1,18
BONO DREAM GLOBAL FUNDING 1,38 2021-12-21	EUR			811	0,46
BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,45 2024-10-28	EUR	1.491	0,95	1.573	0,90
BONO FORD MOTOR 1,51 2023-02-17	EUR	1.176	0,75	1.418	0,81
BONO JEFFERIES GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	1.385	0,89	1.510	0,87
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	427	0,27	502	0,29
BONO AUCHAN HOLDING SA 0,63 2022-02-07	EUR	1.277	0,82	1.308	0,75
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.976	1,26	2.061	1,18
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	1.679	1,07		
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	1.796	1,15		
BONO TUI 2,13 2021-10-26	EUR	878	0,56		
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	1.871	1,20		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>73.320</b>	<b>46,87</b>	<b>83.539</b>	<b>47,88</b>
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR			101	0,06
BONO BARCLAYS PLC 6,00 2021-01-14	EUR	1.425	0,91	1.460	0,84
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR	2.671	1,71	2.698	1,55
BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,38 2020-09-30	EUR	2.218	1,42	2.251	1,29
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.402	0,90	1.506	0,86
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,62 2021-05-17	EUR	799	0,51	806	0,46
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	1.065	0,68		
BONO BANKAMERICA CORP 0,40 2022-02-07	EUR	978	0,63	1.009	0,58
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,40 2021-02-08	EUR	996	0,64	994	0,57
BONO COMMERZBANK AG 0,28 2022-03-08	EUR	996	0,64	1.009	0,58
BONO UBS GROUP FUNDING 0,30 2022-09-20	EUR	1.451	0,93	1.510	0,87
BONO BANKAMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	953	0,61	1.009	0,58
BONO SAUDAÇOR SA 3,50 2021-06-29	EUR	1.965	1,26	1.995	1,14
BONO RCI BANQUE SA 0,28 2022-03-14	EUR	1.465	0,94	1.509	0,86
BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR	1.056	0,68		
BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR	2.104	1,35	2.117	1,21
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	1.945	1,25		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	1.236	0,79	1.258	0,72
BONO SANT.CENTHISP 0,35 2024-11-21	EUR	1.868	1,20	1.991	1,14
BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26	EUR	1.572	1,01		
BONO BBVA 0,13 2023-03-09	EUR	949	0,61	1.001	0,57
BONO SACYR SA 2,76 2022-06-10	EUR	2.053	1,31	2.102	1,20
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,24 2022-03-31	EUR	1.059	0,68	1.098	0,63
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,31 2023-06-30	EUR	1.607	1,03	1.393	0,80
BONO UNICREDITO ITALIANO 5,75 2025-10-28	EUR	1.701	1,09		
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,30 2024-08-31	EUR	1.399	0,90		
BONO AEROPORTI DI ROMA 4,26 2021-02-20	EUR	1.225	0,78		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>38.158</b>	<b>24,46</b>	<b>28.817</b>	<b>16,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>126.965</b>	<b>81,24</b>	<b>141.508</b>	<b>81,10</b>
PAGARE ACS 0,07 2020-04-27	EUR	1.499	0,96	1.499	0,86
PAGARE ACCIONA 0,56 2020-05-28	EUR	1.492	0,95	1.492	0,85
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,81 2020-07-20	EUR	2.400	1,54	2.400	1,38
PAGARE ACCIONA 0,42 2020-08-12	EUR	1.494	0,96	1.494	0,86
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,23 2020-03-04	EUR			699	0,40
PAGARE FCC 0,44 2020-02-27	EUR			1.398	0,80
PAGARE ACCIONA 0,40 2020-12-14	EUR	1.494	0,96	1.494	0,86
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,37 2020-07-03	EUR	999	0,64		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>9.378</b>	<b>6,01</b>	<b>10.476</b>	<b>6,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>136.343</b>	<b>87,25</b>	<b>151.984</b>	<b>87,11</b>
PARTICIPACIONES DUEMME INTERNATIONAL	EUR			2.598	1,49
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	2.767	1,77	1.472	0,84
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.767</b>	<b>1,77</b>	<b>4.070</b>	<b>2,33</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		139.110	89,02	156.054	89,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		148.095	94,77	169.383	97,08

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

## 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.

Lo excepcional de las circunstancias generadas a raíz de la crisis y el desarrollo del COVID 19 hacen imprescindible tratar de analizar con una perspectiva más global de lo habitual el posible cuadro no sólo económico, sino también geopolítico posterior a los acontecimientos que estamos viviendo en las últimas semanas. El actual modelo económico y el auge experimentado en las dos últimas décadas está basado en la importancia del comercio internacional y en la deslocalización, tanto de los medios de producción como de la práctica ausencia de barreras fronterizas en las empresas de suministros de servicios. Aunque en algún informe hemos comentado que los efectos de la globalización daban síntomas de haber pasado por su punto álgido, la actual situación y su posterior desarrollo van a traer importantes consecuencias en este sentido.

Tras la crisis financiera de 2008, el sistema financiero había alcanzado un alto nivel de estabilidad como consecuencia del fuerte control e intervención de los bancos centrales en las políticas monetarias y el incremento de la supervisión sobre las entidades financieras en todo el mundo. En el caso planteado por la crisis sanitaria actual, el riesgo se ha visto desplazado hacia un nuevo eje como es la ralentización de la actividad productiva y del consumo. Lo que comenzó siendo una crisis sanitaria se ha transformado mucho más rápido de lo esperado en una crisis financiero-económica y las medidas socio-económicas (distintas según los países, pero similares en el punto esencial) se asimilan a las que se adoptarían en el caso de un conflicto bélico. Es por ello que probablemente surja un nuevo equilibrio mundial que hace algunos años tan sólo se perliaba y que ahora veremos acelerarse.

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

Los mercados financieros cumplen una labor fundamental a la hora de ofrecer una plataforma transparente en la cual es posible ver y acceder a un precio de transacción de los distintos activos que cotizan en ellos de manera inmediata. Esta función de transparencia y liquidez se da especialmente en los mercados de acciones y bonos, sin que exista ningún otro ejemplo comparable que cumpla con estas dos propiedades en la misma medida o proporción. Es precisamente por estas dos razones por los que ambos reaccionan de manera inmediata y muchas

veces exagerada a cualquier nueva pieza de información que se les suministra. Debemos ser conscientes de que actualmente nos encontramos con un mercado por momentos "dislocado", que sigue no obstante ofreciendo transparencia, pero donde la formación de precios no es tan eficiente como en condiciones normales. Un ejemplo de ello es cómo en los últimos días hemos visto que la correlación entre bonos-acciones o acciones-activos refugio (el oro) pasaba de positiva a negativa y viceversa, incluso de manera intra-día. La explicación de este fenómeno pasa por la existencia de vendedores forzados y la necesidad de determinados inversores de hacer liquidez donde pueden, independientemente de precio, valor o tipo de activo. También está siendo muy importante la distorsión y ventas producidas por el enorme peso que han tomado desde hace algunos años sistemas algoritmos y de "risk-parity", obligados a deshacer posiciones cuando la volatilidad supera determinados niveles. Ello ha generado un mercado que produce movimiento regulares del 10% y que el índice que mide la volatilidad (el VIX) se haya ido a máximos históricos, desatando un círculo vicioso de volatilidad, menor profundidad de mercado y salidas de flujos. Las primeras medidas adoptadas por los bancos centrales se orientan a garantizar la liquidez: 1) bajadas de tipos de interés al 0-0,25% de la FED y 2) ampliación de recompra de activos (QE). Dichas medidas se perciben como claramente insuficientes por los mercados, que las consideran insuficientes al no estar dirigidas a la base del problema, que no es sino la caída brusca del consumo y la parada en el flujo de caja del tejido productivo (PYMES), y reaccionan con caídas suplementarias entre el 12 y 16 de marzo.

En segundo lugar, el 17 de marzo tanto en EEUU como en Europa los diferentes gobiernos nacionales (cada uno de distinta manera y con diferente intensidad) se implementan agresivas medidas de carácter fiscal (aplazamiento en el pago de impuestos, paquetes de ayudas a colectivos más vulnerables, entrega directa de cheques, prohibiciones de ventas en corto o incluso anuncios de posibles nacionalizaciones en industrias críticas). Finalmente el BCE anuncia el 19/03 otros (por lo menos) EUR750 bn de nuevas compras en un programa especial flexible de distintos tipos de activos y que incluye papel comercial no financiero e incluso deuda griega.

### **c) Índice de referencia.**

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0,05 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha disminuido en -9.974.081 euros, el número de accionistas ha disminuido en 46 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -3,99 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,06 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,25 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha disminuido en -8.112.588 euros, el número de accionistas ha aumentado en 147 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -3,87 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,06 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,13 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. S ha disminuido en -133.231 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -3,87 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,06 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,13 %.

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

- \* B. ESTADO 4,80% 31/01/2024 (rendimiento 0 %)
- \* DEUT HYPOTHEKEN FLOAT 08/02/2021 (rendimiento 0 %)
- \* UTX 1,125% 15/12/2021 (rendimiento 0 %)
- \* PAGARE MOTA ENGIL 2,85% 20/07/2020 (rendimiento 0 %)
- \* B. ESTADO 0,6% 31/10/2029 (rendimiento 0,02 %)

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.

A la fecha de referencia 31/03/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,98 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de Mercado de 2,06%

#### **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 -404 %, 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 -392 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. S de -392 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

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

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

Se ha aumentado la inversión en mercado monetario en un 8,04%, dejándola en el 25,49% 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 6,36%, en el tramo 5-7 un 0,12%, en el 7-10 un 0,91 y el de más de 10 años un 0,84 y se aumentó ligeramente en el de 3-5 años un 0,45%.

No se tiene 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 78,66% de la cartera, se incorporan por compras bonos de Abertis, Adif, FCC, Unicredit, Mediobanca. Las posiciones vendidas fueron Nasdaq, NE Property, Santander y UTX. Los sectores más representativos son el financiero con un 28,85% y en industriales con un 15,07%.

En deuda pública tenemos un 15,52% del patrimonio en deuda de Italia, Portugal, España y una pequeña posición del 0,67% en Turquía.

En mercado monetario se renuevan los pagarés de empresa de Thyssengroup.

Se reducen las participaciones en fondos de terceros hasta un 1,77% del patrimonio.

La liquidez de la cartera fue de un 6,41% y su duración termino en los 1,98 años incluido el efecto de los futuros.

La tir de la cartera fue de 2,06%

#### **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 3,39 %, 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 1,92 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. C a lo largo del año ha sido del 3,39 %, 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 2,11 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. S a lo largo del año ha sido del 3,39 %, 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 2,1 %.

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

#### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A.

#### **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A.

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

N/A.

#### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A.

#### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A.

#### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.**

El mercado va a continuar en un estado de extrema volatilidad durante las próximas semanas y las noticias en el corto plazo no serán buenas. El impacto sobre todas las economías mundiales será extremadamente severo y muy probablemente de un impacto similar e incluso superior al sufrido en 2008. Más importante que conocer las siguientes cifras de PIB será saber cuando se alcanzan los picos en el número de contagiados y la duración de los períodos de confinamiento impuesto por los distintos países.

En el actual entorno de mercado y con un mandato de gestión conservador, pretendemos rehacer su cartera para que pueda recuperar las pérdidas actuales y que preserve su capital.

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

#### **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).