

MARCH PATRIMONIO DEFENSIVO FI

Nº Registro CNMV: 3026

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.

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: 20-10-2004

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Category

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo anual del Fondo será el de batir la rentabilidad del Euribor 3 meses incrementada en un 0.60%. El nivel de volatilidad que se fija como límite máximo es de un 1,5% en términos anuales aunque la volatilidad media anual del Fondo sea, aproximadamente, de un 1%. En todo caso, la rentabilidad objetivo no está garantizada y dependerá de las condiciones de mercado en cada momento.

El Fondo invierte al menos el 50% de su patrimonio en acciones y participaciones emitidas por IIC financieras, armonizadas y no armonizadas que sean activo apto, tanto nacionales como extranjera. Se podrá invertir también de forma directa e indirecta tanto en renta fija como en renta variable sin que existe ninguna predeterminación en cuanto a activos, emisores, divisas, países, capitalización, duración y 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 con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	9.509.260,11	11.482.452,97
Nº de partícipes	1.883	2.084
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	11,27	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	101.787	10,7040
2019	129.114	11,2445
2018	166.533	11,0016
2017	225.668	11,5274

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,20		0,20	0,20		0,20	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Year 2019
Índice de rotación de la cartera	0,18	0	0,18	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,41	-0,40	-0,48

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-4,81	-4,81	0,13	-0,32	0,35	2,21	-4,56	0,86	0,30

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 (%)	-1,11	12-03-2020	-1,11	12-03-2020	-0,33	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,59	26-03-2020	0,59	26-03-2020	0,26	20-02-2019

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,58	4,58	0,67	0,80	0,63	0,87	1,43	0,70	1,53
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	10,96	12,34	13,59	12,81	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M 0,60	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
VaR histórico (iii)	1,89	1,89	1,24	1,25	1,25	1,24	1,21	0,99	1,52

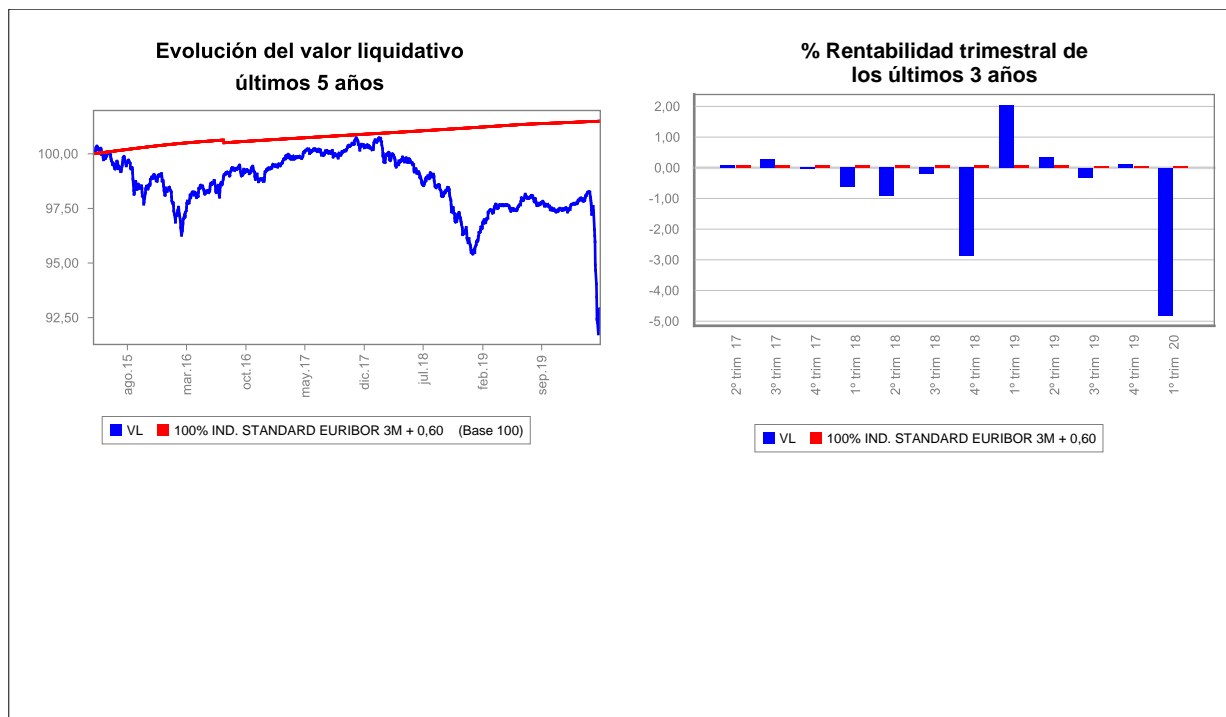
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
0,34	0,34	0,34	0,34	0,33	1,35	1,44	1,43	1,35

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.



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			
Total Fondos	1.590.215	25.477	-6,06

* 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	90.874	89,28	122.604	94,96
Cartera Interior	23.135	22,73	32.780	25,39
Cartera Exterior	67.739	66,55	89.824	69,57
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.692	10,50	6.479	5,02
(+/-) RESTO	221	0,22	31	0,02
TOTAL PATRIMONIO	101.787	100,00%	129.114	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)	129.114	137.678	129.114	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-18,71	-6,67	-18,71	151,94
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-4,56	0,12	-4,56	-3.466,24
(+) Rendimientos de Gestión	-4,32	0,34	-4,32	-1.245,55
(+) Intereses		-0,01		-39,07
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,87	0,30	-0,87	-358,42
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,76	0,01	-3,76	-43.778,66
(+/-) Otros Resultados	0,32	0,04	0,32	698,33
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,24	-0,22	-0,24	-3,13
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-11,39
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,41
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02		-0,02	196,19
(-) Otros gastos de gestión corriente				-23,21
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos				-10,66
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-11,13
(+) Otros Ingresos				-194.200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.787	129.114	101.787	

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

3. Inversiones financieras

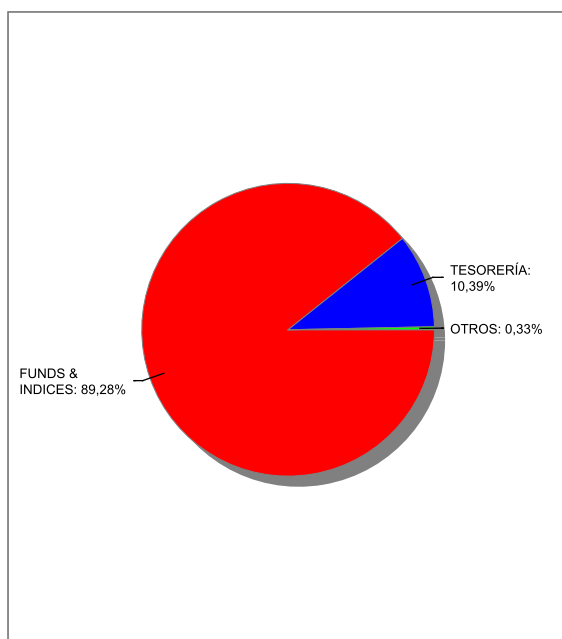
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES M. RENTA FIJA CP	EUR	11.191	10,99	15.576	12,06
PARTICIPACIONES FONMARCH F.I.	EUR	3.748	3,68	5.109	3,96
PARTICIPACIONES M. GLOBAL	EUR	287	0,28	409	0,32
PARTICIPACIONES MARCH PATRIMONIO CP	EUR	7.909	7,77	11.687	9,05
TOTAL IIC		23.135	22,72	32.781	25,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.135	22,72	32.781	25,39
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	1.397	1,37	1.585	1,23
PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	3.868	3,80	5.082	3,94
PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	385	0,38	597	0,46
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	374	0,37	508	0,39
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD	238	0,23		
PARTICIPACIONES DUEMME INTERNATIONAL	EUR	2.415	2,37	3.089	2,39
PARTICIPACIONES DUEMME INTERNATIONAL	EUR	1.823	1,79	2.627	2,03
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	994	0,98	1.213	0,94
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	3.713	3,65	4.462	3,46
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	3.254	3,20	3.900	3,02
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR			3.241	2,51
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET	EUR			1.986	1,54
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	3.081	3,03	4.380	3,39
PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	2.570	2,52	4.406	3,41
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR			4.338	3,36
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	1.506	1,48	1.860	1,44
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	USD	344	0,34	354	0,27
PARTICIPACIONES DWS INVESTMEN SA (DE	EUR	2.845	2,80	4.385	3,40
PARTICIPACIONES UBP ASSET MANAGEMENT	EUR	2.568	2,52	4.360	3,38
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	USD	3.551	3,49	4.323	3,35
PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	400	0,39	465	0,36
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	USD	2.082	2,05	4.297	3,33
PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MANAGE	USD	1.665	1,64	1.963	1,52
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	2.892	2,84		
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	3.671	3,61	3.735	2,89
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	2.108	2,07	2.538	1,97
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	2.214	2,18	3.030	2,35
PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	3.773	3,71	3.965	3,07
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	3.505	3,44	4.377	3,39
PARTICIPACIONES POLEN CAPITAL	USD	325	0,32	373	0,29
PARTICIPACIONES ARTEMIS FUND	USD	3.404	3,34	4.013	3,11
PARTICIPACIONES MERCER GLOBAL	EUR	2.935	2,88	4.010	3,11
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	346	0,34	367	0,28
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	3.123	3,07		
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV	USD	370	0,36		
TOTAL IIC		67.739	66,56	89.829	69,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.739	66,56	89.829	69,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.874	89,28	122.610	94,97

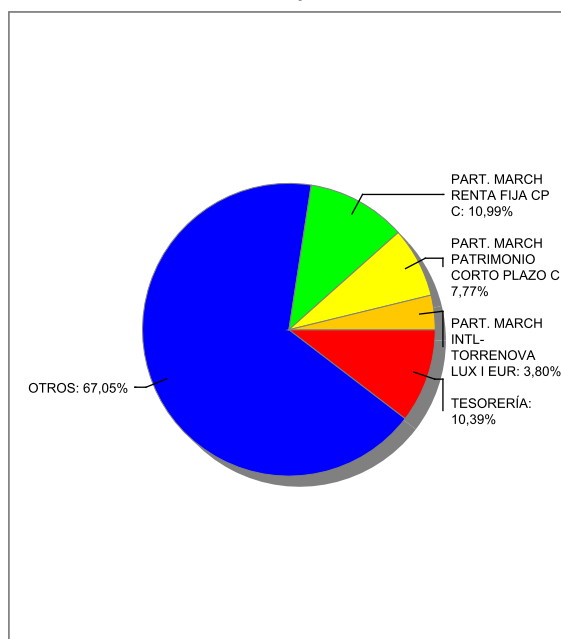
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



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. NOCIONAL 6% 10YR BUND	V/ FUTURO BUND JUNIO 20	1.757	inversión
BO. SCHATZ	V/ FUTURO SCHATZ JUNIO 20	2.587	inversión
Total subyacente renta fija		4.344	
IND. S&P 500 USD	C/ FUTURO S&P 500 E-MINI JUN20	233	inversión
Total subyacente renta variable		233	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD JUN20	15.655	inversión
Total subyacente tipo de cambio		15.655	
TOTAL OBLIGACIONES		20.232	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Divisa: 4.456.697,57 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Nacional: 8.900.000,00 euros que supone un 7,5 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 perfilaba 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 las 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 IIC ha disminuido en -27.327.679 euros, el número de accionistas ha disminuido en 201 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -4,81 % 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 IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,34 %, de los cuales un 0,84 % corresponde a gastos directos y un -0,5 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * PART. NB UNCORRELATED STRAT IUSDA (rendimiento 0,2 %)
- * PART. NORDEA 1 ALPHA 7 MA-BI EUR (rendimiento 0,02 %)
- * PART. ARTEMIS LUX-US ABS RT-IAUSD (rendimiento 0,1 %)
- * FUTURO EURO FX USD MAR 20 (rendimiento 0,33 %)
- * FUTURO BUND JUNIO 20 (rendimiento 0,03 %)

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

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

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * MARCH AM (22,73 % sobre patrimonio)
- * NORDEA FUNDS (6,91 % sobre patrimonio)
- * MARCH INTERNATIONAL (4,18 % sobre patrimonio)

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de -4,86 %, debido a la diferente composición del índice

frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad de la cartera en el periodo ha sido del -4,81%, quedando la rentabilidad acumulada en los últimos 12 meses en el -4,66%.

El comienzo de 2020 viene marcado por la aparición en China de un nuevo coronavirus y declaración de alerta internacional ante la expansión del mismo por parte de OMS. El contexto actual derivado de la expansión de la crisis sanitaria es el de una incertidumbre que los mercados financieros reflejan con desconfianza sobre el futuro, en un entorno extremo de volatilidad.

Ligeros ajustes en la cartera a lo largo del mes de enero, donde destaca especialmente la incorporación de la estrategia European Covered Bonds Opportunities, de la gestora nórdica Nordea, que se centrar en activos con mayor spread de crédito dentro del universo de inversión. Esta inversión viene a sustituir la que hasta el mes de diciembre manteníamos con el mismo equipo, que cuenta con una experiencia de más de 18 años en la inversión de cédulas hipotecarias.

En el mes de febrero empezamos a aumentar la liquidez de la cartera, principalmente reduciendo el peso en la mayoría de las estrategias de renta fija que tenemos en la cartera, hasta situarla cerca del 3%. Aprovechando las fuertes correcciones a cierre de mes, tomamos una pequeña posición táctica en el mercado americano de renta variable, a través de futuros del S&P 500.

En el mes de marzo, aprovechando el buen comportamiento de la estrategia Uncorrelated de NB, hemos reducido exposición en la misma para incrementar, tras las fuertes caídas iniciales, la exposición a renta variable, incorporando la estrategia Long Term Growth de Baillie Guifford, estrategia sin restricciones a nivel global, que invierte en una cartera concentrada de compañías con una alta capacidad de crecimiento a largo plazo, y la estrategia de renta variable emergente Emerging Stars de Nordea. También hemos incrementado la inversión en las estrategias de pequeñas compañías europeas de Eleva y americanas de Alger. A lo largo del mes hemos continuado aumentando la liquidez, que se sitúa actualmente en niveles superiores al 10%. Hemos reducido la exposición a deuda tanto a la de más corto plazo, de manera generalizada entre los diferentes componentes de la cartera, como en emergentes con la venta del fondo de Threadneedle. En la cartera de renta fija hemos incorporado la estrategia Bond Opportunities de FvS, que entendemos que en un entorno de mercado como el actual, con fuertes dislocaciones, puede aprovecharse de las oportunidades del mercado de deuda, tanto pública como corporativa.

En cuanto a la cobertura de la exposición a dólar, en los niveles actuales tenemos mitigado los efectos de una posible apreciación de la divisa americana.

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 75,16 %

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 tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:

* PART. LUX INVEST FD-US EQTY PLUS C: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido. Fondo afectado por el caso Madoff en 2008.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 4,58 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 49,79 %, 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 0,01 %

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 IIC de los últimos 5 años es de 1,89 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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.

La cartera mantiene recorrido para aumentar la exposición a estrategias de riesgo si encontramos oportunidades de inversión atractivas. Observando el perfil de otras crisis o correcciones violentas de mercado, creemos que la profundidad de la caída ya refleja escenarios pesimistas de crecimiento e incertidumbre, aunque el mercado requerirá de varias semanas, quizás meses, para asentarse.

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).