

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

Nº Registro CNMV: 1324

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:** 13-02-1998

**1. Política de Inversión y divisa de denominación**

**Category**

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

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	392.499,02	478.032,76	1.183	1.294	EUR			60000
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	13.045.480,45	13.750.560,98	1.685	1.542	EUR			0
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	1.094.164,22	1.144.041,15	4	5	EUR			0
MARCH RENTA FIJA F.I. B	3.747.955,14	3.825.329,14	4.388	4.611	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	EUR	348.360	434.654	478.143	820.304
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	EUR	126.043	136.038	119.315	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	EUR	10.596	11.344	855	
MARCH RENTA FIJA F.I. B	EUR	36.445	38.135		

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	EUR	887,5427	909,2557	901,9670	921,3317
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	EUR	9,6618	9,8933	9,7967	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	EUR	9,6842	9,9161	9,8194	
MARCH RENTA FIJA F.I. B	EUR	9,7239	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	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
MARCH RENTA FIJA F.I. B	0,15		0,15	0,15		0,15	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	0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Year 2019
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,02	0,01	0,33
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 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,39	-2,39	-0,02	0,12	0,15	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 (%)	-0,37	18-03-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27-03-2020	0,06	27-03-2020		

(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	1,45	1,45	0,09	0,14	0,18	0,21	0,50		
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	10,96	12,34	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico (iii)	0,88	0,88	0,42	0,42	0,42	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.

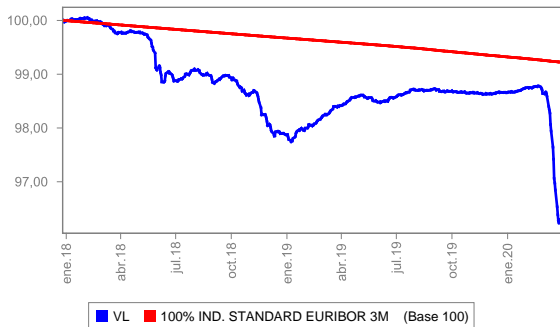
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

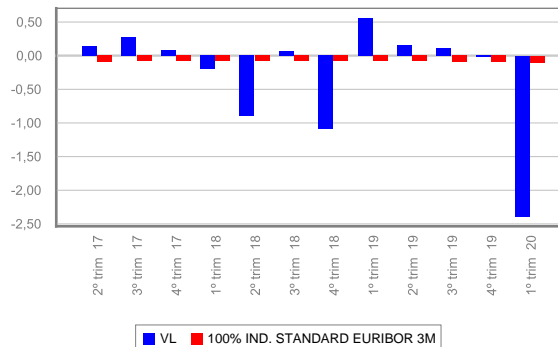
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	

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 trimestral de los últimos 3 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,34	-2,34	0,03	0,17	0,20	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 (%)	-0,37	18-03-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27-03-2020	0,06	27-03-2020		

(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	1,45	1,45	0,09	0,14	0,18	0,21	0,50		
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	10,96	12,34	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico (iii)	1,27	1,27	0,58	0,63	0,67	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.

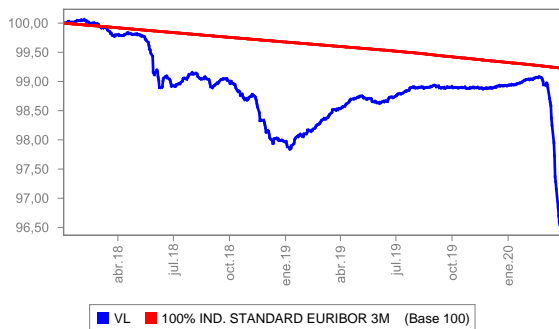
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

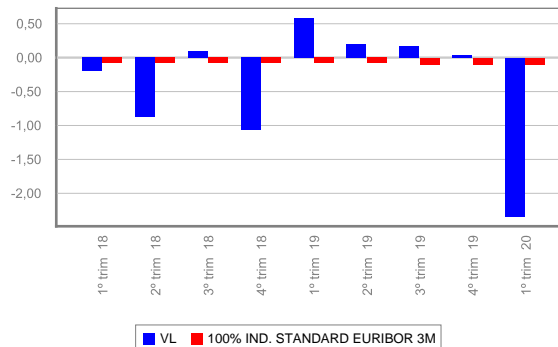
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,23	0,31		

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 trimestral de los últimos 3 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,34	-2,34	0,03	0,17	0,20	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 (%)	-0,37	18-03-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27-03-2020	0,06	27-03-2020		

(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	1,45	1,45	0,09	0,14	0,18	0,21	0,49		
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	10,96	12,34	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico (iii)	1,26	1,26	0,56	0,60	0,64	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.

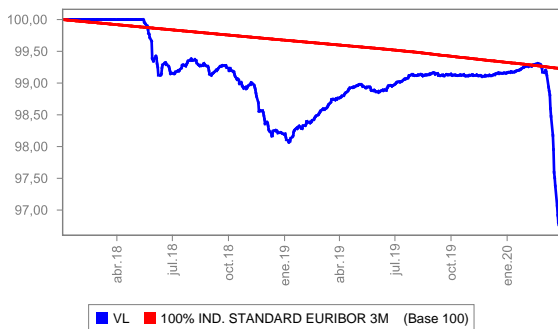
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

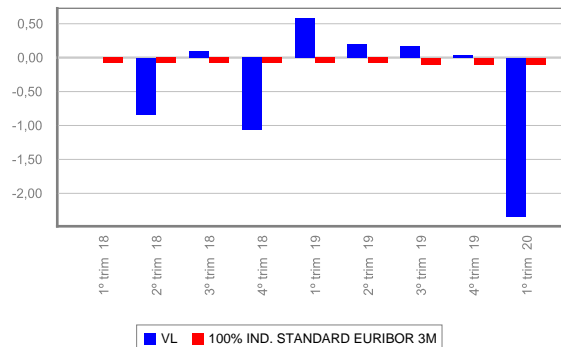
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,05	0,05	0,05	0,06	0,05	0,22	0,20			

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 trimestral de los últimos 3 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,46	-2,46	-0,10	-0,21					

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 (%)	-0,37	18-03-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27-03-2020	0,06	27-03-2020		

(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	1,45	1,45	0,09	0,26					
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00					
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01					
VaR histórico (iii)									

(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.

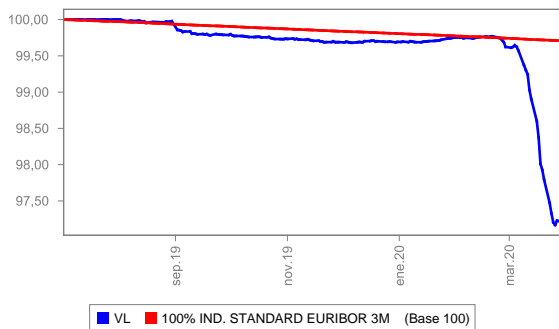
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

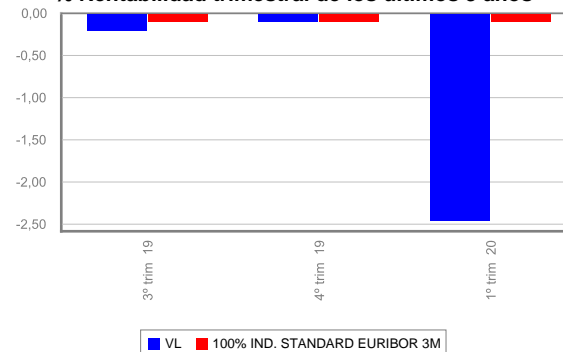
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
	0,18	0,18	0,18	0,37		0,60			

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 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	507.280	97,28	523.605	84,43
Cartera Interior	62.749	12,03	81.387	13,12
Cartera Exterior	446.608	85,65	443.831	71,57
Intereses de la Cartera de Inversión	-2.077	-0,40	-1.613	-0,26
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.111	2,90	96.920	15,63
(+/-) RESTO	-948	-0,18	-354	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>521.443</b>	<b>100,00%</b>	<b>620.171</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>620.172</b>	<b>651.320</b>	<b>620.172</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-14,38	-4,95	-14,38	174,95
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-2,25	-0,02	-2,25	13.717,09
(+) Rendimientos de Gestión	-2,15	0,08	-2,15	-2.599,64
(+) Intereses	0,09	0,08	0,09	12,40
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,11	0,01	-2,11	-18.778,72
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	113,80
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,12		-0,12	-19.677,07
(+/-) Otros Resultados				-158,12
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,10	-0,10	-0,10	-7,16
(-) Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	-7,47
(-) Comisión de depositario				-5,25
(-) Gastos por servicios exteriores				-83,08
(-) Otros gastos de gestión corriente				-42,19
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>521.443</b>	<b>620.172</b>	<b>521.443</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 5,50 2021-04-30	EUR			6.165	0,99
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR			4.693	0,76
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR			10.443	1,68
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>				<b>21.301</b>	<b>3,43</b>
BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,25 2022-06-21	EUR	5.623	1,08	5.631	0,91
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	17.952	3,44	18.002	2,90
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>23.575</b>	<b>4,52</b>	<b>23.633</b>	<b>3,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.575</b>	<b>4,52</b>	<b>44.934</b>	<b>7,24</b>
PAGARE TUBACEX 0,69 2020-06-15	EUR	794	0,15	795	0,13
PAGARE AEDAS HOME 1,04 2020-06-19	EUR	1.484	0,28	1.484	0,24
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,78 2020-06-24	EUR	2.455	0,47	2.456	0,40
PAGARE AEDAS HOME 0,71 2020-01-24	EUR			598	0,10
PAGARE AEDAS HOME 0,71 2020-01-24	EUR			399	0,06
PAGARE VIDRALA SA 0,16 2020-03-11	EUR			699	0,11
PAGARE VIDRALA SA 0,12 2020-04-08	EUR	1.199	0,23	1.199	0,19
PAGARE MINERSA 0,28 2020-01-17	EUR			1.099	0,18
PAGARE EL CORTE INGLES -0,41 2020-01-21	EUR			1.201	0,19
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 0,23 2020-02-28	EUR			200	0,03
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,23 2020-03-10	EUR			9.495	1,53
PAGARE EUROPAC RECICLA 0,17 2020-03-12	EUR			1.999	0,32
PAGARE MAS MOVIL 0,17 2020-03-13	EUR			2.399	0,39
PAGARE VOCENTO 0,40 2020-02-14	EUR			600	0,10
PAGARE TUBACEX 0,72 2021-01-04	EUR	4.964	0,95		
PAGARE TUBACEX 0,70 2021-01-21	EUR	1.986	0,38		
PAGARE MINERSA 0,20 2020-04-17	EUR	1.799	0,35		
PAGARE FLUIDRA SA 0,17 2020-04-27	EUR	200	0,04		
PAGARE EUROPAC RECICLA 0,19 2020-04-24	EUR	1.799	0,35		
PAGARE TUBACEX 0,68 2021-01-29	EUR	199	0,04		
PAGARE MAS MOVIL 0,16 2020-04-29	EUR	3.199	0,61		
PAGARE GESTAMP 0,18 2020-05-08	EUR	900	0,17		
PAGARE TUBACEX 0,27 2020-08-25	EUR	300	0,06		
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 0,17 2020-05-20	EUR	200	0,04		
PAGARE EUROPAC RECICLA 0,14 2020-04-24	EUR	8.998	1,73		
PAGARE EL CORTE INGLES -0,00 2020-05-11	EUR	8.700	1,67		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>39.176</b>	<b>7,52</b>	<b>24.623</b>	<b>3,97</b>
REPO B. MARCH -0,46 2020-01-02	EUR			11.830	1,91
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>11.830</b>	<b>1,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>62.751</b>	<b>12,04</b>	<b>81.387</b>	<b>13,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>62.751</b>	<b>12,04</b>	<b>81.387</b>	<b>13,12</b>
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,00 2022-07-15	EUR			3.174	0,51
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,45 2023-10-01	EUR	64	0,01		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>64</b>	<b>0,01</b>	<b>3.174</b>	<b>0,51</b>
BONO ESTADO PORTUGUES 2,20 2021-05-19	EUR	1.964	0,38	1.976	0,32
BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12	EUR	12.574	2,41	12.690	2,05
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	6.296	1,21	6.375	1,03
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	11.708	2,25	11.850	1,91
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	10.196	1,96	10.564	1,70
BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	2.165	0,42	2.177	0,35
BONO ESTADO PORTUGUES 1,10 2022-12-05	EUR			1.047	0,17
BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2020-06-15	EUR	592	0,11	594	0,10
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>45.495</b>	<b>8,74</b>	<b>47.273</b>	<b>7,63</b>
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	10.029	1,92	10.462	1,69
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	4.379	0,84	4.461	0,72
BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	6.030	1,16	6.273	1,01
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	6.027	1,16	6.159	0,99
BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR			4.385	0,71
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR			1.025	0,17
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	7.763	1,49	7.851	1,27
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	204	0,04	209	0,03

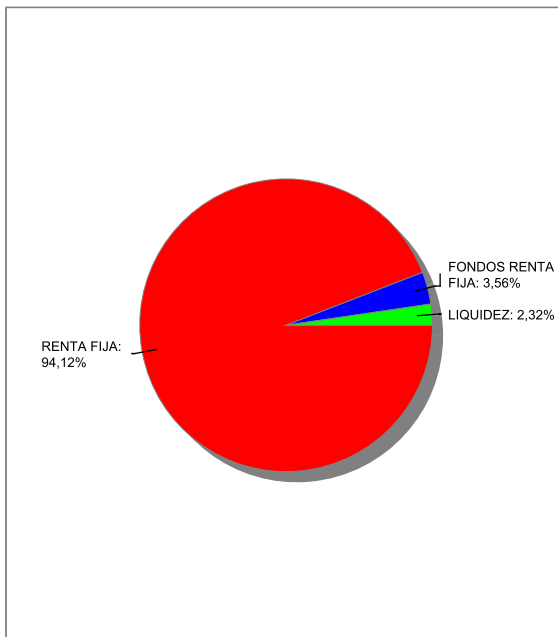
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	5.110	0,98	5.205	0,84
BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09	EUR	1.657	0,32	1.692	0,27
BONO MOHAWK INDUSTRIES 2,00 2022-01-14	EUR	7.882	1,51	8.316	1,34
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	6.911	1,33		
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,50 2022-10-18	EUR	5.884	1,13		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>61.876</b>	<b>11,88</b>	<b>56.038</b>	<b>9,04</b>
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	12.468	2,39	13.407	2,16
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,62 2021-05-17	EUR	120	0,02	121	0,02
BONO SAUDAÇOR SA 2,68 2020-07-15	EUR	1.104	0,21	1.121	0,18
BONO DEUTSCHE BANK 0,26 2021-09-10	EUR	5.332	1,02	10.551	1,70
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2020-03-13	EUR			2.020	0,33
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	2.521	0,48	2.535	0,41
BONO MORGAN STANLEY RF 0,31 2022-01-27	EUR	5.355	1,03	5.527	0,89
BONO BANKAMERICA CORP 0,40 2022-02-07	EUR	10.073	1,93	10.387	1,67
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,40 2021-02-08	EUR	12.155	2,33	12.121	1,95
BONO SNAM RETE GAS 0,20 2022-02-21	EUR	4.829	0,93	4.860	0,78
BONO BPCE SA 0,58 2022-03-09	EUR	3.763	0,72	3.891	0,63
BONO SOCIETE GENERALE 0,46 2022-04-01	EUR	879	0,17	912	0,15
BONO BANKAMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	477	0,09	505	0,08
BONO GENERAL MOTOR 0,28 2021-05-10	EUR	5.830	1,12	6.023	0,97
BONO MEDIOBANCA SPA 0,39 2022-05-18	EUR	2.472	0,47	2.565	0,41
BONO RCI BANQUE SA 0,28 2022-03-14	EUR	2.527	0,48	2.605	0,42
BONO FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	9.793	1,88	10.013	1,61
BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR	4.293	0,82		
BONO DEUTSCHE BANK 0,39 2022-05-16	EUR	7.933	1,52	3.076	0,50
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,07 2021-07-06	EUR	9.458	1,81	9.604	1,55
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	5.242	1,01	5.358	0,86
BONO GOLDMAN SACHS 0,16 2022-09-09	EUR	5.539	1,06	5.840	0,94
BONO SANTANDER UK GROUP 0,37 2023-05-18	EUR	2.812	0,54	2.970	0,48
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	975	0,19		
BONO SANT.CENTHISP 0,62 2022-03-21	EUR	5.369	1,03	5.515	0,89
BONO ELENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	4.869	0,93	4.882	0,79
BONO MFINANCE FRANCE SA 1,40 2020-09-26	EUR	2.058	0,39	2.068	0,33
BONO MORGAN STANLEY RF 0,00 2021-11-09	EUR	1.460	0,28	5.510	0,89
BONO BANKAMERICA CORP 0,00 2021-09-21	EUR	4.400	0,84	4.510	0,73
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,15 2022-06-02	EUR	7.784	1,49	8.031	1,29
BONO RCI BANQUE SA 0,04 2023-01-12	EUR	9.788	1,88	10.278	1,66
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	2.467	0,47	2.500	0,40
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	7.841	1,50	9.673	1,56
BONO SANT.CENTHISP 0,62 2023-01-05	EUR	1.468	0,28	1.528	0,25
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,29 2023-03-17	EUR	6.753	1,30	988	0,16
BONO CREDIT AGRICOLE 0,13 2023-03-06	EUR	7.690	1,47	8.151	1,31
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,11 2023-04-10	EUR	6.635	1,27	7.030	1,13
BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19	EUR	3.021	0,58	3.192	0,51
BONO SACYR SA 2,76 2022-06-10	EUR	9.095	1,74	9.310	1,50
BONO BNP PARIBAS 0,21 2023-05-22	EUR	6.163	1,18	6.539	1,05
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	7.910	1,52	7.987	1,29
BONO TAKEDA 0,70 2022-11-21	EUR	8.412	1,61	8.605	1,39
BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,00 2021-05-17	EUR	8.381	1,61	8.468	1,37
BONO MYLAN NV 0,09 2020-05-24	EUR	7.014	1,35	7.029	1,13
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,24 2022-03-31	EUR	5.779	1,11	5.988	0,97
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,31 2023-06-30	EUR	8.510	1,63	6.966	1,12
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,64 2020-12-16	EUR	8.087	1,55	8.088	1,30
BONO AEROPORTI DI ROMA 4,11 2021-02-20	EUR	6.819	1,31		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>263.723</b>	<b>50,54</b>	<b>258.848</b>	<b>41,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>371.158</b>	<b>71,17</b>	<b>365.333</b>	<b>58,89</b>
PAGARE ACS 0,07 2020-04-27	EUR	7.995	1,53	7.995	1,29
PAGARE ACS 0,07 2020-04-27	EUR	1.499	0,29	1.499	0,24
PAGARE ACCIONA 0,61 2020-05-08	EUR	5.467	1,05	5.467	0,88
PAGARE ACCIONA 0,61 2020-05-08	EUR	895	0,17	895	0,14
PAGARE ACS 0,03 2020-05-27	EUR	2.099	0,40	2.099	0,34
PAGARE ACS 0,03 2020-05-27	EUR	400	0,08	400	0,06
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,81 2020-07-20	EUR	3.400	0,65	3.401	0,55
PAGARE ACCIONA 0,42 2020-08-12	EUR	1.992	0,38	1.992	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,23 2020-03-04	EUR			9.390	1,51
PAGARE FCC 0,44 2020-02-27	EUR			6.890	1,11
PAGARE ACCIONA 0,26 2020-05-13	EUR	5.993	1,15	5.993	0,97
PAGARE ACCIONA 0,40 2020-12-14	EUR	5.975	1,15	5.976	0,96
PAGARE FCC 0,60 2020-06-18	EUR	1.296	0,25	1.296	0,21
PAGARE EUSKALTEL SA 0,12 2020-04-30	EUR	2.599	0,50		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 0,05 2020-04-08	EUR	100	0,02		
PAGARE FCC 0,24 2020-05-27	EUR	6.496	1,25		
PAGARE ACCIONA 0,14 2020-11-03	EUR	1.298	0,25		
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,37 2020-07-03	EUR	9.387	1,80		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>56.891</b>	<b>10,92</b>	<b>53.293</b>	<b>8,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>428.049</b>	<b>82,09</b>	<b>418.626</b>	<b>67,47</b>
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	12.583	2,41	12.584	2,03
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	5.976	1,15	12.620	2,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>18.559</b>	<b>3,56</b>	<b>25.204</b>	<b>4,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>446.608</b>	<b>85,65</b>	<b>443.830</b>	<b>71,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>509.359</b>	<b>97,69</b>	<b>525.217</b>	<b>84,65</b>

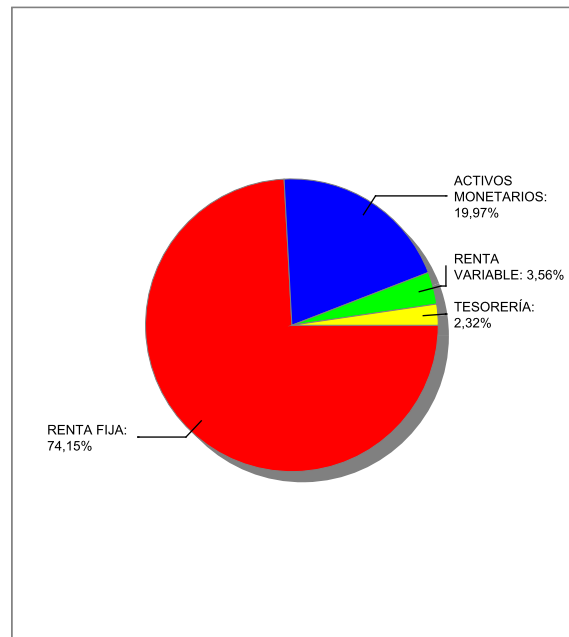
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Tipo Activo



Distribución Tipo Valor



### 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
THYSSENKRUPP AG 2,75% 08/03/2021	V/ Compromiso	289	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>289</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>289</b>	

#### 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: 132.698.126,42 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
Activos Monetarios Extranjeros: 1.298.580,22 euros que supone un 0,22 % del patrimonio medio  
Pagarés: 11.896.550,56 euros que supone un 1,98 % 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.**

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 -0,1 % .

#### **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 -86.294.382 euros, el número de accionistas ha disminuido en 111 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -2,39 % 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 0,1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C ha disminuido en -9.994.892 euros, el número de accionistas ha aumentado en 143 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -2,34 % 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 0,05 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S ha disminuido en -748.415 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -2,34 % 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 0,05 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B ha disminuido en -1.690.806 euros, el número de accionistas ha disminuido en 223 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -2,46 % 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 0,18 %.

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

- \* DEUT HYPOTHEKEN FLOAT 08/02/2021 (rendimiento 0 %)
- \* PAGARE MOTA ENGIL 2,85% 20/07/2020 (rendimiento 0 %)
- \* PAGARE EL CORTE INGLES 0,059% 21/01/2020 (rendimiento 0 %)
- \* PAGARE EUROPAC 0,16% 24/04/2020 (rendimiento 0 %)
- \* PAGARE EL CORTE INGLES 0,035% 11/05/2020 (rendimiento 0 %)

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 0,46 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de Mercado de 2,1%

#### **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 -229 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C de -224 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S de -224 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B de -236 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

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

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

En el primer mes de este inicial trimestre de 2020 continuaron los esfuerzos por construir una cartera diversificada en tipos de activo, sectores, países y nombres. Así se continuó haciendo renovaciones de vencimientos en Pagares a la vez que se acudía a nuevas emisiones. Así, durante esa primera fase dimos entrada a papel comercial de compañías como Dominion, Euskaltel, FCC, Tubacex, CAF, Masmovil, Europac, El Corte Inglés, Acciona o Thyssenkrup. En este mismo momento también compramos algunos bonos corporativos con tires atractivas en nombres como ADRIT o Volkswagen.

Sin embargo, a partir del mes de Febrero cambiamos la estrategia como precaución ante la crisis del Coronavirus que empezaba a alertarnos desde China. La decisión entonces fue mantener liquidez y por lo tanto no realizar más compras ni renovaciones de pagarés. Es más se vendió una parte de la posición en Deuda Pública italiana. Finalmente, en el último mes hemos tenido que realizar algunas ventas en deuda pública corto plazo para dotar de mayor liquidez al fondo con la mínima penalización.

Con todo esto, la cartera de renta fija privada continúa siendo la parte más importante del fondo y aumenta desde el anterior 56,6% del patrimonio, hasta el actual 66,4%. La distribución sectorial se mantiene estable de modo que sigue destacando el sector financiero con un 36%. En segundo y tercer lugar encontramos el sector industrial y consumo discrecional, con un peso de un 16% y 13% respectivamente.

Se reduce a la mitad la posición en el fondo Muzinich Global Short Duration Investment Grade como una forma rápida de bajar exposición a crédito global al principio de la crisis, mientras que se mantiene la estable la de Nordea Low duration Euro Covered Bonds por su carácter especialmente defensivo.

La liquidez de la cartera en el cierre del periodo se reduce drásticamente desde el 17,5% hasta el 2,8% del patrimonio. Por su parte, la duración se mantiene estable en torno a 0,46 años; mientras la TIR de la cartera, debido en gran medida a las extremas ampliaciones de tipos y diferenciales pero también al aumento del porcentaje de cartera invertido, incrementa muy notablemente desde un dato anterior del 0,25% hasta el 2,10% actual.

#### **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 132.698.126 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 1,45 %, 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 0,88 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 1,45 %, 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 1,27 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 1,45 %, 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 1,26 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B a lo largo del año ha sido del 1,45 %, 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 %.

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.

Vamos a hacer una rotación gradual hacia la calidad para mantener capacidad de recuperación de rentabilidad, a la vez que tomamos un sesgo más defensivo.

**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 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 144528608,68 euros y un rendimiento total de -3003,7 euros.