

**DINERINVERSION SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 772

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020

**Gestora:** MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH, S.A.

**Auditor:** A.B.E. AUDITORES PAUNERO GRUPO ACIF, S.L.P.

**Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Sociedad por compartimentos:**

**Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es).

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 SICAV**

**Fecha de registro:** 26-11-1999

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

**Categoría**

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 5, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad 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 acciones en circulación                   |  | 3.061.711,00   | 3.061.713,00     |
| Nº de accionistas                               |  | 115            | 117              |
| Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR) |  |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |        |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
|                     |  | Fin del periodo   | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 4.399                                    | 1,4367            | 1,3308 | 1,4367 |
| 2019                | 4.536                                    | 1,4814            | 1,3270 | 1,4879 |
| 2018                | 4.070                                    | 1,3294            | 1,3173 | 1,4643 |
| 2017                | 4.297                                    | 1,4036            | 1,3187 | 1,4287 |

**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  | 0,40          |               | 0,40  | patrimonio      |                       |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Periodo                 | Acumulada |                 |
| 0,05                    | 0,10      | patrimonio      |

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2019 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,27           | 0,27             | 1,55       | 0,31     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,47          | -0,43            | -0,45      | -0,42    |

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |       |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2019  | 2018  | 2017 | 2015 |
| -3,02      | 5,41            | 1,37     | 7,90     | -15,88   | 11,44 | -5,28 | 6,43 | 9,04 |

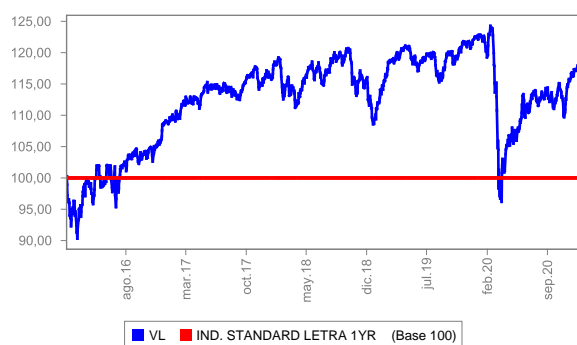
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

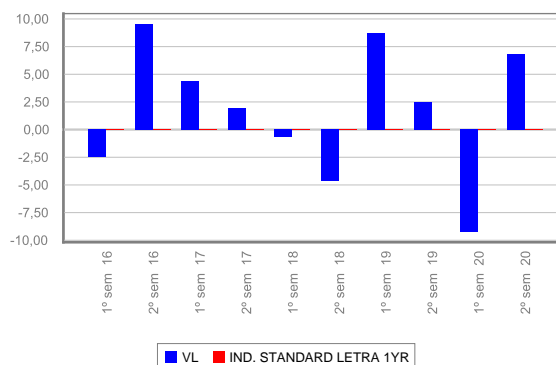
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,73       | 0,19            | 0,18     | 0,18     | 0,17     | 0,75  | 0,72 | 0,69 | 0,68 |

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



### 2.3. 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               | 3.825              | 86,95              | 3.401                | 82,59              |
| Cartera Interior                          | 123                | 2,80               | 1.161                | 28,19              |
| Cartera Exterior                          | 3.702              | 84,16              | 2.239                | 54,37              |
| Intereses de la Cartera de Inversión      |                    |                    | 1                    | 0,02               |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 527                | 11,98              | 697                  | 16,93              |
| (+/-) RESTO                               | 47                 | 1,07               | 20                   | 0,49               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>4.399</b>       | <b>100,00%</b>     | <b>4.118</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>4.117</b>                 | <b>4.536</b>                   | <b>4.536</b>              |   |
| (+/-) Compra/ venta de acciones (neto)  |                              |                                |                           | -1,14                                     |
| (-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos   |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Rendimientos Netos  | 6,67                         | -10,09                         | -3,27                     | -167,30                                   |
| (+) Rendimientos de Gestión   | 7,07                         | -9,69                          | -2,46                     | -174,38                                   |
| (+) Intereses   | -0,03                        | -0,04                          | -0,08                     | -25,35                                    |
| (+) Dividendos  | 0,60                         | 0,71                           | 1,30                      | -14,32                                    |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,28                         | -0,37                          | -0,09                     | -176,52                                   |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 5,71                         | -9,99                          | -4,12                     | -158,31                                   |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)                                     | -1,56                        | -0,01                          | -1,59                     | 12.678,81                                 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)   | 2,13                         | 0,09                           | 2,25                      | 2.212,95                                  |
| (+/-) Otros Resultados  | -0,06                        | -0,07                          | -0,13                     | -17,98                                    |
| (+/-) Otros Rendimientos  |                              |                                |                           |   |
| (-) Gastos Repercutidos   | -0,41                        | -0,40                          | -0,81                     | 2,29                                      |
| (-) Comisión de gestión   | -0,20                        | -0,20                          | -0,40                     | 3,08                                      |
| (-) Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 3,09                                      |
| (-) Gastos por servicios exteriores   | -0,09                        | -0,08                          | -0,18                     | 15,50                                     |
| (-) Otros gastos de gestión corriente   | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | 22,45                                     |
| (-) Otros gastos repercutidos   | -0,03                        | -0,05                          | -0,08                     | -31,87                                    |
| (+) Ingresos  |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC                                       |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones retrocedidas   |                              |                                |                           |   |
| (+) Otros Ingresos  |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado |                              |                                |                           |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                                 | <b>4.399</b>                 | <b>4.117</b>                   | <b>4.399</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.

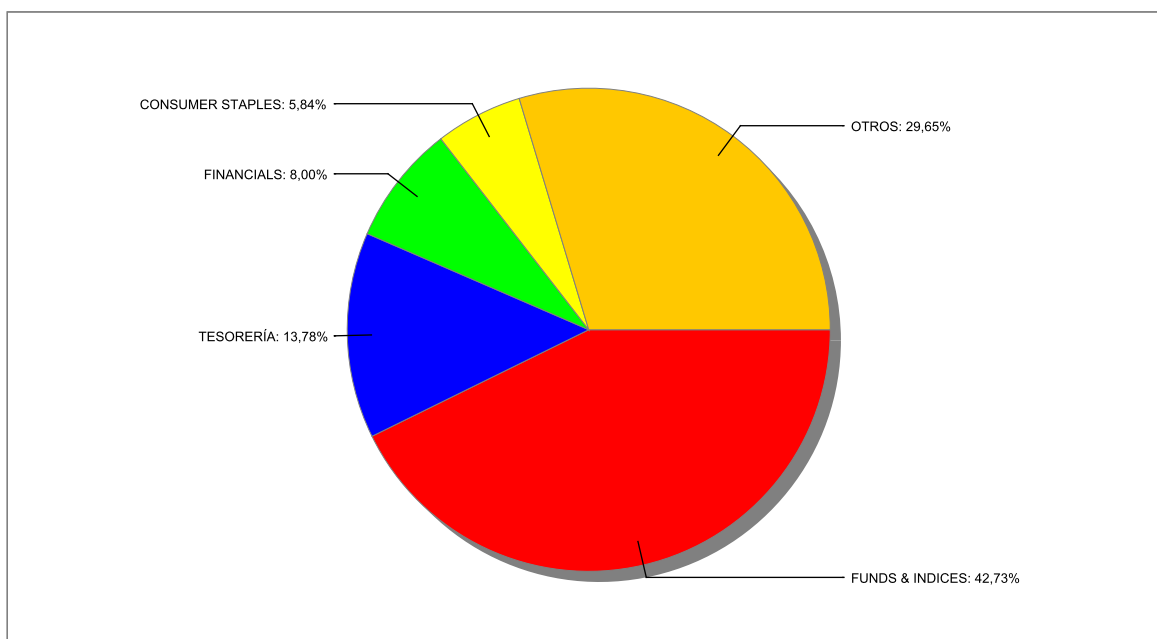
| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %            |
| REPO B. MARCH 0,46 2020-07-01                           | EUR    |                  |             | 821              | 19,94        |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        |                  |             | <b>821</b>       | <b>19,94</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        |                  |             | <b>821</b>       | <b>19,94</b> |
| ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA                           | EUR    |                  |             | 30               | 0,73         |
| ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA                              | EUR    |                  |             | 66               | 1,59         |
| ACCIONES INDITEX  | EUR    | 61               | 1,39        | 118              | 2,86         |
| ACCIONES EUSKALTEL SA                                   | EUR    |                  |             | 34               | 0,83         |
| ACCIONES GRIFOLS SA                                     | EUR    | 62               | 1,40        | 65               | 1,59         |
| ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE                           | EUR    |                  |             | 27               | 0,65         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>123</b>       | <b>2,79</b> | <b>340</b>       | <b>8,25</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>123</b>       | <b>2,79</b> | <b>340</b>       | <b>8,25</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>123</b>       | <b>2,79</b> | <b>1.161</b>     | <b>28,19</b> |
| BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19                        | EUR    |                  |             | 98               | 2,39         |
| BONO AT&T INC 0,33 2023-09-05                           | EUR    |                  |             | 100              | 2,43         |
| BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,87 2023-08-24                | EUR    | 96               | 2,19        | 88               | 2,13         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>96</b>        | <b>2,19</b> | <b>286</b>       | <b>6,95</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>96</b>        | <b>2,19</b> | <b>286</b>       | <b>6,95</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>96</b>        | <b>2,19</b> | <b>286</b>       | <b>6,95</b>  |
| ACCIONES TOTAL  | EUR    | 82               | 1,86        | 130              | 3,15         |
| ACCIONES CHASE MANHATAN                                 | USD    |                  |             | 167              | 4,07         |
| ACCIONES SAINT GOBAIN                                   | EUR    | 48               | 1,09        |                  |              |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM                               | EUR    |                  |             | 60               | 1,46         |
| ACCIONES WELLS FARGO                                    | USD    | 62               | 1,40        |                  |              |
| ACCIONES PRUDENTIAL PLC                                 | GBP    | 90               | 2,05        |                  |              |
| ACCIONES SANOFI-AVENTIS                                 | EUR    |                  |             | 132              | 3,20         |
| ACCIONES LVMH Moet Hennessy                             | EUR    |                  |             | 39               | 0,95         |
| ACCIONES AXA SA   | EUR    | 65               | 1,47        | 81               | 1,98         |
| ACCIONES RAYTHEON COMPANY                               | USD    |                  |             | 56               | 1,37         |
| ACCIONES WALT DISNEY                                    | USD    | 53               | 1,19        |                  |              |
| ACCIONES SLB  | USD    | 28               | 0,63        |                  |              |
| ACCIONES PROCTER & GAMBLE                               | USD    |                  |             | 64               | 1,55         |
| ACCIONES RIO TINTO PLC                                  | GBP    |                  |             | 78               | 1,90         |
| ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA                            | EUR    |                  |             | 49               | 1,18         |
| ACCIONES ABB LTD  | CHF    | 67               | 1,53        | 78               | 1,89         |
| ACCIONES CHECK POINT SOFT                               | USD    | 46               | 1,04        | 140              | 3,40         |
| ACCIONES DANONE   | EUR    |                  |             | 62               | 1,51         |
| ACCIONES AIR LIQUIDE                                    | EUR    | 56               | 1,28        |                  |              |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER PL                           | GBP    | 59               | 1,34        |                  |              |
| ACCIONES E.ON AG  | EUR    | 70               | 1,59        |                  |              |
| ACCIONES MICHELIN                                       | EUR    | 47               | 1,08        |                  |              |
| ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG                           | CHF    | 63               | 1,43        |                  |              |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY                             | USD    | 75               | 1,72        |                  |              |
| ACCIONES ALSTOM   | EUR    | 58               | 1,31        |                  |              |
| ACCIONES SAMSUNG ELECTRON                               | USD    | 55               | 1,26        | 157              | 3,82         |
| ACCIONES COCA-COLA                                      | USD    | 67               | 1,52        |                  |              |
| ACCIONES AMAZON COMPANY                                 | USD    | 67               | 1,52        | 184              | 4,47         |
| ACCIONES THALES SA                                      | EUR    | 55               | 1,24        |                  |              |
| ACCIONES NETFLIX INC                                    | USD    |                  |             | 122              | 2,95         |
| ACCIONES ALPHABET INC                                   | USD    | 63               | 1,44        |                  |              |
| ACCIONES PAYPAL INC                                     | USD    | 47               | 1,07        | 78               | 1,88         |
| ACCIONES WEYERHAEUSER CO                                | USD    | 60               | 1,36        |                  |              |
| ACCIONES ING GROEP                                      | EUR    |                  |             | 29               | 0,72         |
| ACCIONES INBEV NV BREWS                                 | EUR    | 85               | 1,92        |                  |              |
| ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA                           | USD    | 55               | 1,26        |                  |              |
| ACCIONES CORTEVA INC                                    | USD    |                  |             | 9                | 0,21         |
| ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP                            | JPY    |                  |             | 67               | 1,64         |
| ACCIONES PROSUS NV                                      | EUR    | 41               | 0,93        |                  |              |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ACCIONES ESSILOR LUXOTICA                     | EUR    | 46               | 1,05         |                  |              |
| ACCIONES ISHARES                              | USD    | 124              | 2,82         |                  |              |
| ACCIONES OTIS WORLDWIDE                       | USD    |                  |              | 26               | 0,63         |
| ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP                  | USD    |                  |              | 20               | 0,49         |
| ACCIONES LUNDIN MINING                        | CAD    | 59               | 1,34         |                  |              |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>1.793</b>     | <b>40,74</b> | <b>1.828</b>     | <b>44,42</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>1.793</b>     | <b>40,74</b> | <b>1.828</b>     | <b>44,42</b> |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT           | EUR    | 86               | 1,95         | 125              | 3,04         |
| PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX            | USD    | 43               | 0,99         |                  |              |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS                  | EUR    | 28               | 0,65         |                  |              |
| PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE          | USD    | 69               | 1,57         |                  |              |
| PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV          | EUR    | 54               | 1,22         |                  |              |
| PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN          | EUR    | 84               | 1,92         |                  |              |
| PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN              | EUR    | 131              | 2,97         |                  |              |
| PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL           | EUR    | 69               | 1,56         |                  |              |
| PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH          | EUR    | 44               | 0,99         |                  |              |
| PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-FUNDROCK          | EUR    | 59               | 1,34         |                  |              |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.          | USD    | 67               | 1,53         |                  |              |
| PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET                | EUR    | 68               | 1,54         |                  |              |
| PARTICIPACIONES WISDOM TREE                   | USD    | 52               | 1,19         |                  |              |
| PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT          | USD    | 62               | 1,42         |                  |              |
| PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG           | USD    | 68               | 1,54         |                  |              |
| PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV           | USD    | 87               | 1,98         |                  |              |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG           | USD    | 53               | 1,20         |                  |              |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG          | EUR    | 127              | 2,88         |                  |              |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS                  | DKK    | 62               | 1,42         |                  |              |
| PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE           | EUR    | 62               | 1,42         |                  |              |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG           | AUD    | 72               | 1,65         |                  |              |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVIS          | EUR    | 68               | 1,54         |                  |              |
| PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG              | USD    | 60               | 1,36         |                  |              |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS          | EUR    | 52               | 1,18         |                  |              |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON            | EUR    | 43               | 0,97         |                  |              |
| PARTICIPACIONES BANQUE DE LUX INV             | JPY    | 86               | 1,96         |                  |              |
| <b>TOTAL IIC</b>                              |        | <b>1.756</b>     | <b>39,94</b> | <b>125</b>       | <b>3,04</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | <b>3.645</b>     | <b>82,87</b> | <b>2.239</b>     | <b>54,41</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>3.768</b>     | <b>85,66</b> | <b>3.400</b>     | <b>82,60</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 Sectores



### 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 |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| IND. EUROSTOXX 50                      | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3300  | 8                            | inversión                |
| FUTURO S&P 500 MINI JUN21              | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3400 | 8                            | inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |   | <b>16</b>                    |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                  |   | <b>16</b>                    |                          |
| IND. VIX CHICAGO BOARD OPTIONS         | C/ FUTURO CBOE VIX 17/02/2021             | 63                           | inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |   | <b>63</b>                    |                          |
| EURO                                   | C/ FUTURO EURO E-MINI FUT MAR21           | 501                          | inversión                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b> |   | <b>501</b>                   |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |   | <b>564</b>                   |                          |

### 4. Hechos relevantes

|   | Sí | No |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones



|   | Sí | No |
|---|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)   | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales  |    | 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/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/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: 1.218.508,65 euros

Repo: 69.409.283,46 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

- 1: 689.160,00 participaciones que supone 22,51 % del patrimonio
- 2: 627.042,00 participaciones que supone 20,48 % del patrimonio
- 3: 627.042,00 participaciones que supone 20,48 % del patrimonio
- 4: 617.400,00 participaciones que supone 20,17 % del patrimonio

## 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.

Aunque suele abusarse de la expresión "un año histórico", quizás en el caso 2020 esta sea algo más que una frase hecha. Desde el punto de vista estrictamente financiero, fue un año donde se puso a prueba la resolución de los mercados financieros, desafiando supuestos y escenarios de liquidez de igual manera que en 2008, se reescribieron los marcos de riesgo y las mesas de tesorería y salas de gestión se trasladaron a mesas de cocina y salones familiares en todo el mundo. La tasa de desempleo en EEUU subió al 14,7%, la cifra más alta jamás medida desde la Gran Depresión. Fuera de los mercados financieros, enfrentamos la primera pandemia global de nuestra generación, que afectó a todos los aspectos de nuestra vida diaria y que lleva hasta la fecha 1.8 millones de muertes reportadas en todo el mundo.

Tomando como ejemplo el mercado americano, tras anotarse casi un 30% en 2019, el S&P500 continuó su ascenso a principios de 2020, subiendo otro 5% adicional en las primeras semanas del año. A medida que los casos de COVID19 aumentaban nivel mundial y en medio de la perplejidad ante una situación que no éramos capaces de imaginar en toda su magnitud, los mercados de acciones comenzaron a retroceder a finales de febrero 2020. Desde el 19 de febrero hasta el 23 de marzo, el S&P500 se desplomó un 33,9%, siendo uno de los períodos más tumultuosos de su historia y el declive más rápido desde la Gran Depresión. La volatilidad medida por el índice VIX se multiplicó por cinco veces, provocando el colapso de los sistemas de risk-parity o los modelos de gestión de riesgos, lo cual llevó aparejado las liquidaciones forzadas de posiciones y, en algunos casos, de fondos.

También se vieron afectados otras clases de activos: se dispararon los diferenciales de crédito en todos los tramos y el petróleo colapsó un 56% en su peor mes de la historia, dándose incluso el caso de que los futuros del primer vencimiento de entrega llegasen a cotizar en negativo por la ausencia de espacio de almacenaje.

Tanto la FED como otros bancos centrales a nivel mundial adoptaron niveles sin precedentes de apoyo acomodaticio, lo cual llevó a los rendimientos de los bonos del Tesoro USA a sus niveles más bajos en la historia.

2020 fue también el año de una de las elecciones presidenciales estadounidenses más polarizadoras de la época reciente en medio de un fuerte aumento de los casos de COVID y las tensiones sociales generadas en todo el país con respecto a la forma de afrontar la pandemia. La negativa hasta la fecha de Donald Trump a reconocer al nuevo ganador y sus acusaciones de fraude en el proceso electoral son también un suceso singular, aunque en este último caso, el paso del tiempo dejará este acontecimiento en una pura anécdota. Tras las elecciones estadounidenses y en medio de noticias alentadoras sobre el desarrollo de vacunas, vimos cómo los mercados experimentaban una gran rotación hacia compañías de valor cíclico. Índices como el Russell 2000 y European Financials subían un 18,3% y un 38,3% respectivamente en noviembre, lo cual supone sus mejores rendimientos mensuales.

A pesar de la extrema rotación del cuarto trimestre en la que Russell 2000 superó al S&P en más de un 19% (RTY + 31% frente a S&P + 12%) la tecnología americana volvió a ser un año más el sector preferido por los inversores. Dentro de las fronteras europeas, 2020 puso fin a la saga Brexit, aunque tratándose de negociaciones entre la EU y el Reino Unido, es posible que los guionistas nos regalen una nueva temporada.

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

2021 debería ser testigo de una estabilización de algunas de las dislocaciones que observamos el año que termina. Los activos de riesgo, fundamentalmente los mercados de acciones, deberían comportarse de forma positiva apoyándose en un fuerte rebote de los beneficios superior al del movimiento en los precios, lo cual llevaría también a una contracción de múltiplos. La política monetaria debería seguir sirviendo de apoyo y las dudas sobre el comercio mundial y el flujo de mercancías disminuir, todo lo cual constituye a priori un entorno más benigno. Pensamos que el año que comienza continuará la tendencia alcista del euro frente al dólar USA. Quizás lo que subyace dentro de este movimiento sea más una cierta debilidad estructural de la divisa americana que por una fortaleza intrínseca del euro y a pesar de que en 2020 el tipo de cambio ha marcado un máximo relativo en los últimos 2,5 años.

2021 puede finalmente ser el año en que las acciones europeas lideren la recuperación global de beneficios debido a un repunte en las tirs de los bonos y la rotación a medida que salimos de la pandemia hacia sectores de value cíclico que se encuentran bien representados dentro de las bolsas europeas. Se unen otro tipo de factores que pueden apoyar este movimiento, como es lo atractivo de los precios a los que cotizan muchas de las bolsas europeas. En términos de PE, Europa cotiza a un mínimo relativo de 11 años con respecto al All Country World Index y, si el movimiento de depreciación del dólar se confirma, en un entorno de un euro fuerte el value tiene tendencia a comportarse mejor. Por último y aunque lo hayamos citado muchas veces, el soporte subyacente del fondo de recuperación europeo resulta innegable.

#### **c) Índice de referencia.**

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 281.981 euros, el número de accionistas ha disminuido en 2 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 6,85 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,37 %.

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

- \* ACC. PRUDENTIAL PLC (rendimiento 0,45 %)
- \* ACC. SAMSUNG ELECTRONICS LONDON (rendimiento 0,86 %)
- \* ACC. AMAZON (rendimiento 0,54 %)
- \* ACC. PAYPAL HOLDINGS INC (rendimiento 0,4 %)
- \* ACC. LUNDIN MINING CORP (CANADA) (rendimiento 0,41 %)

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 tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- \* ETF. ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (2,82 % sobre patrimonio)

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:

- \* BLACKROCK LUXEMBOURG (2,88 % sobre patrimonio)
- \* NEUBERGER BERMAN (2,97 % sobre patrimonio)

\* CANDRIAM LUXEMBOURG (2,84 % sobre patrimonio)

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

N/A.

**2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 6,85 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 6,96 % en renta fija, 52,65 % renta variable, 3,04 % en fondos de retorno absoluto y el 36,87 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 53,91 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 33,30 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 13,85 % en renta fija, 62,47 % renta variable, 9,31 % retorno absoluto y 12,58 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- \* NB UNCORRELATED STRAT EUR IA Peso: 2,97 %
- \* BLACKROCK EUROPEAN ABS RETURN I2E Peso: 2,88 %
- \* ETF. ISHARES PHYSICAL GOLD ETC Peso: 2,82 %
- \* PRUDENTIAL PLC Peso: 2,05 %
- \* BAI GIF WW LT GROW-B USD ACC Peso: 1,98 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- \* JPM CHASE MANHATAN Peso: 4,07 %
- \* SANOFI-AVENTIS Peso: 3,2 %
- \* NETFLIX INC Peso: 2,95 %
- \* AT&T FLOAT 05/09/2023 Peso: 2,42 %
- \* BNP PARIBAS FLOAT 19/01/2023 Peso: 2,41 %

**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.
- \* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 15,12 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 69.409.283 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.**

N/A.

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

### **DERECHO A VOTO**

#### **INFORME SOBRE GESTIÓN DEL VOTO**

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellas juntas de emisores españoles, en los que la participación de las IICs gestionadas por la Gestora representa a la fecha de la junta al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y tuviera una antigüedad superior a 12 meses. Adicionalmente, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, considere relevante ejercer el derecho o existan derechos económicos a favor de la IIC.

Durante el ejercicio 2020, el sentido del voto ha sido de abstención en todos los puntos del orden de día en todas aquellas juntas a las que la sociedad gestora ha decidido acudir o delegar la asistencia.

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

N/A.

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

N/A.

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

Durante el ejercicio 2020, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2020, ha ascendido a 1.211,52 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 1.258,88 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: BBVA/Bernstein, EXANE BNP, Santander, CRISIL, Berenberg y ABG Sundal Coll.

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

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

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

Adicionalmente, algunos de estos intermediarios han sido facilitadores a la hora de tener acceso a un mayor conocimiento de las compañías a través de visitas a las mismas o mediante la organización de reuniones bilaterales con miembros directivos de las mismas. En ningún caso el coste del análisis se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones de intermediación que se hayan podido finalmente realizar o no con dichos intermediarios en los casos en los que estos, además de servicios de análisis, también presten servicios de intermediación financiera.

Los proveedores de servicios de análisis que han causado baja en el 2º semestre del año han sido:

Nomura

Los proveedores de servicios de análisis que se han añadido para el 1er semestre del año 2021 han sido:

Sustainalytics

Intermonte

Deutsche Bank

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

N/A.

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

La tasa de inflación armonizada medida por el índice HICP en la eurozona se situó en un 1,2% interanual en 2019 para desplomarse en la primera mitad de 2020, llegando incluso a situarse en terreno negativo en agosto y reflejar un -0,3% interanual en los últimos tres meses. Otros indicadores relativos a la evolución de precios han sido así mismo decepcionantes, como por ejemplo el índice de sorpresas de inflación que publica Citigroup. Al otro lado del atlántico, en EEUU, esa misma métrica era positiva una vez pasado el mes de agosto. Ante estos datos en apariencia desconcertantes parece obligado preguntarse qué es lo que está pasando.

Inicialmente, hay dos efectos clave que explicarían el colapso del HICP europeo como son los cambios en los precios de la energía y las medidas fiscales adoptadas por la mayoría de los gobiernos europeos. El impacto negativo del componente energético en la inflación europea refleja principalmente un menor precio del petróleo. Medido en euros, el precio medio del crudo Brent en 2020 ha bajado un -29,3% en comparación con 2019, y no hay que olvidar que un 9,8% de la medida de inflación del HICP se encuentra muy ligada al precio del petróleo. En cuanto al impacto de los cambios fiscales, las empresas alemanas bajaron los precios de las etiquetas para reflejar el recorte en el impuesto al valor agregado. Alemania redujo la tasa estándar de IVA del 19% al 16% para el período del 1 de julio al 31 de diciembre, como parte de su estímulo Covid. Hasta el mes pasado, sólo este hecho redujo la inflación medida por el HICP de Alemania en 2,3 puntos porcentuales. Esto es más significativo de lo que pudiera parecer inicialmente, dado que Alemania representa el 27,6% del total agregado del HICP en Europa.

A medida que desaparezca el impacto de ambos factores, el efecto de base impulsará de forma automática la inflación medida por el HICP en 2021. Si utilizamos el escenario base del Banco Central Europeo de que el crudo Brent se situará de promedio en los 44 U\$/ bbl y con un euro a 1,20 dólares estadounidenses, esto supondría un precio medio del petróleo medido en ? de 36,6 ?/bbl. En este escenario, los precios del crudo aumentarían un 50% de manera interanual en abril y mayo medidos en euros y volverían a cero en julio. En los últimos años subidas de los precios del petróleo de esta magnitud ha tenido un impacto sobre el HICP de entre 0,8 y 1 puntos porcentuales.

Dicho de otra manera, la inflación en toda la eurozona se recuperará bruscamente a mediados de 2021. Queda por responder si esta lectura obligará al BCE a revisar su política monetaria ultra acomodaticia o si por el contrario lo observará como una mera distorsión de efecto base. Lo más probable sería que adopten la segunda posición, máxime teniendo en cuenta que la lucha contra una inflación excesivamente baja y una deflación crónica ha sido el caballo de batalla y el objetivo del BCE durante los últimos años. Existe por otra parte una gran cantidad de capacidad no utilizada debido a las interrupciones de Covid, como se observa al comparar el PIB real y el PIB potencial, diferencia que debería persistir hasta 2022. Por todo ello lo normal sería que las presiones sobre los precios internos deberían mantenerse atenuadas, dado que los cambios en la inflación subyacente (descontada la energía) medida por el HICP tienden a mostrar bastante retraso con respecto al crecimiento potencial.

A pesar de que descontemos que los efectos base podrían crear lo que simplemente sería un "susto" de inflación en 2021, pensamos que las partes largas de la curva no ofrecen un binomio rentabilidad-riesgo que nos resulte atractivo, incluso con el BCE manteniendo su postura monetaria acomodaticia.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

### 10. Información sobre la política de remuneración

March A.M. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración.

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada unidad, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2017-2019, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2020.

La retribución fija se establece teniendo en cuenta los estándares habituales del sector para cada puesto en función del nivel de responsabilidad que se ocupe y se fija de común acuerdo entre el Empleado y la Entidad en el momento de la contratación.

La retribución variable es de carácter no consolidable y su finalidad es recompensar la consecución de los objetivos globales anuales fijados. Su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, los resultados de la Unidad de Negocio afectada y los resultados globales de la Entidad. La cuantía se establecerá en función del grado de cumplimiento de estos objetivos. Habrá ejercicios en los que puede no devengarse retribución variable si el grado de cumplimiento estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos o si los resultados de la Entidad en su conjunto no justificasen su devengo.

En virtud del artículo 46.bis 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 las cuantías de remuneración del ejercicio han ascendido a:

- Un total de 2.573,96 miles de euros de remuneración fija y 271,27 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a 32 empleados.
- El importe dotado en 2020 en concepto de remuneración variable plurianual es 363,15 miles de euros.
- De estos importes 1.516,70 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 1.112,06 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs.

La política remunerativa no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable en las IIC que la tienen definida ni tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La remuneración variable no se abonará mediante instrumentos o métodos que faciliten el incumplimiento de la normativa de ordenación y disciplina.

La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento y no formará parte de posibles planes de remuneración.

#### **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 70229969,68 euros y un rendimiento total de -1270,14 euros.