

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

Nº Registro CNMV: 1324

Informe: Semestral del Segundo semestre 2019

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.marchgestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 | 478.032,76 | 478.843,30 | 1.294 | 1.197 | EUR | | | 60000 |
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C | 13.750.560,98 | 12.347.047,73 | 1.542 | 1.190 | EUR | | | 0 |
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S | 1.144.041,15 | 87.104,24 | 5 | 3 | EUR | | | 0 |
| MARCH RENTA FIJA F.I. B | 3.825.329,14 | 1,00 | 4.611 | 1 | EUR | | | 0 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2018 | 2017 | 2016 |
|----------------------------|--------|----------------------|---------|---------|------|
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A | EUR | 434.654 | 478.143 | 820.304 | |
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C | EUR | 136.038 | 119.315 | | |
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S | EUR | 11.344 | 855 | | |
| MARCH RENTA FIJA F.I. B | EUR | 38.135 | | | |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2018 | 2017 | 2016 |
|----------------------------|--------|----------------------|----------|----------|------|
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A | EUR | 909,2557 | 901,9670 | 921,3317 | |
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C | EUR | 9,8933 | 9,7967 | | |
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S | EUR | 9,9161 | 9,8194 | | |
| MARCH RENTA FIJA F.I. B | EUR | 9,9692 | | | |

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|----------------------------|-------------------------|---------------|-------|---------------|---------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | | |
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A | 0,20 | | 0,20 | 0,40 | | 0,40 | patrimonio | |
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C | 0,10 | | 0,10 | 0,22 | | 0,22 | patrimonio | |
| M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S | 0,10 | | 0,10 | 0,20 | | 0,20 | patrimonio | |
| MARCH RENTA FIJA F.I. B | 0,43 | | 0,43 | 0,51 | | 0,51 | 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 | 0,07 | 0,08 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2018 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0 | 0,39 | 0,33 | 0,35 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,42 | -0,41 | -0,41 | -0,31 |

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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 0,81 | -0,02 | 0,12 | 0,15 | 0,56 | -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 (%) | -0,01 | 23-10-2019 | -0,05 | 03-01-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,01 | 13-12-2019 | 0,06 | 16-01-2019 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-------------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,21 | 0,09 | 0,14 | 0,18 | 0,32 | 0,50 | | | |
| Ibex-35 | 12,34 | 12,90 | 13,19 | 10,96 | 12,33 | 13,59 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 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 | | | |
| VaR histórico (iii) | 0,42 | 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.

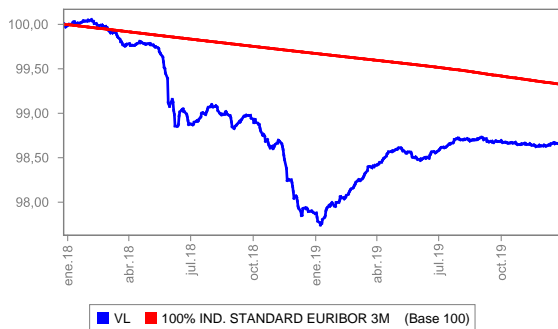
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

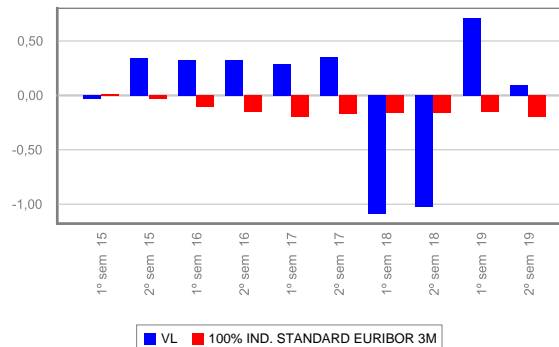
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,41 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,41 | 0,41 | | |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | | Trimestral | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|------------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 0,99 | 0,03 | 0,17 | 0,20 | 0,58 | -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 (%) | -0,01 | 23-10-2019 | -0,05 | 03-01-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,01 | 13-12-2019 | 0,06 | 16-01-2019 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | | Trimestral | | | Anual | | | |
|-------------------------------|------------|-----------------|------------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,21 | 0,09 | 0,14 | 0,18 | 0,32 | 0,50 | | | |
| Ibex-35 | 12,34 | 12,90 | 13,19 | 10,96 | 12,33 | 13,59 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 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 | | | |
| VaR histórico (iii) | 0,58 | 0,58 | 0,63 | 0,67 | 0,73 | 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.

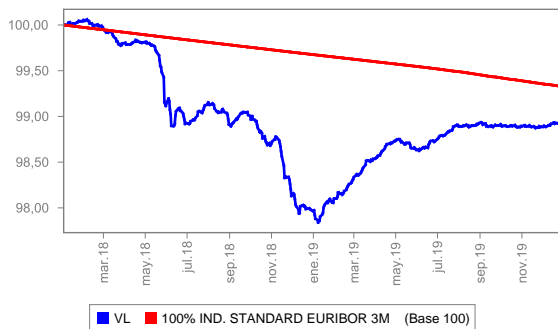
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

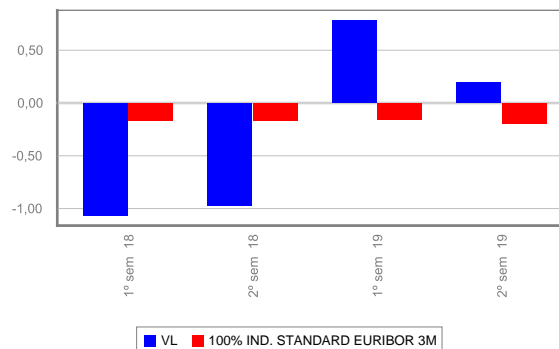
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,23 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,08 | 0,31 | | | | |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 0,99 | 0,03 | 0,17 | 0,20 | 0,58 | -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 (%) | -0,01 | 23-10-2019 | -0,05 | 03-01-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,01 | 13-12-2019 | 0,06 | 16-01-2019 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-------------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,21 | 0,09 | 0,14 | 0,18 | 0,32 | 0,49 | | | |
| Ibex-35 | 12,34 | 12,90 | 13,19 | 10,96 | 12,33 | 13,59 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 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 | | | |
| VaR histórico (iii) | 0,56 | 0,56 | 0,60 | 0,64 | 0,70 | 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.

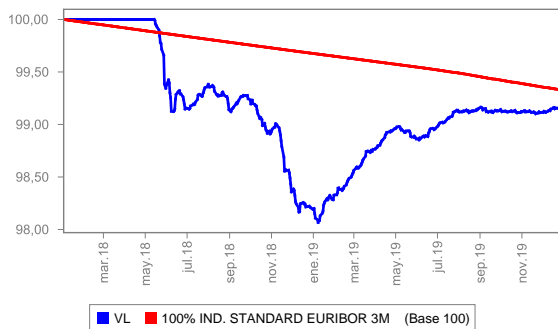
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

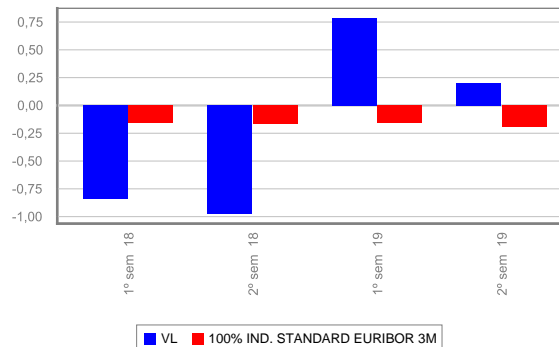
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,22 | 0,05 | 0,06 | 0,05 | 0,08 | 0,20 | | | |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH RENTA FIJA F.I. B. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | | -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 (%) | -0,02 | 23-10-2019 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,01 | 13-12-2019 | | | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-------------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 0,09 | 0,26 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 12,90 | 13,19 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 100% IND. STANDARD EURIBOR 3M | | 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.

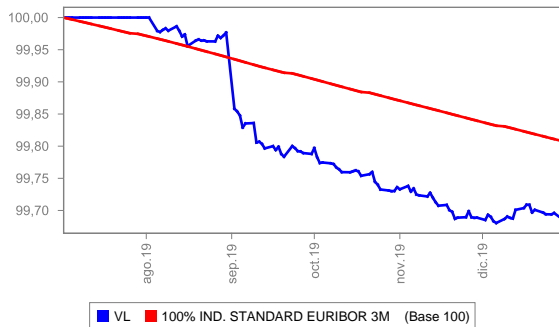
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

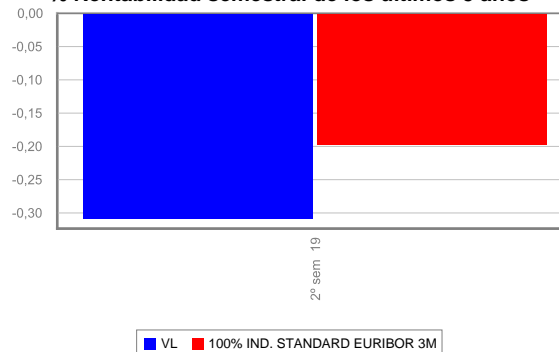
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,60 | 0,18 | 0,37 | | | | | | |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado * (miles de euros) | Nº de partícipes * | Rentabilidad semestral media ** |
|-------------------------------------|---|--------------------|---------------------------------|
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 942.892 | 11.868 | 0,08 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | 323.674 | 5.062 | 1,07 |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 152.457 | 2.470 | 2,69 |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 86.141 | 2.896 | 4,53 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 135.447 | 2.258 | -0,19 |
| Global | 42.678 | 512 | 4,22 |
| Total Fondos | 1.683.289 | 25.066 | 0,82 |

* 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 | 523.605 | 84,43 | 473.114 | 84,83 |
| Cartera Interior | 81.387 | 13,12 | 130.363 | 23,37 |
| Cartera Exterior | 443.831 | 71,57 | 344.207 | 61,71 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | -1.613 | -0,26 | -1.456 | -0,26 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 96.920 | 15,63 | 84.913 | 15,22 |
| (+/-) RESTO | -354 | -0,06 | -284 | -0,05 |
| TOTAL PATRIMONIO | 620.171 | 100,00% | 557.743 | 100,00% |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 557.742 | 598.314 | 598.314 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 9,87 | -8,29 | 3,01 | -239,45 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 0,08 | 0,71 | 0,75 | -86,06 |
| (+ Rendimientos de Gestión | 0,27 | 0,91 | 1,13 | -65,07 |
| (+ Intereses | 0,16 | 0,15 | 0,31 | 20,21 |
| (+ Dividendos | | | | |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,12 | 0,84 | 0,91 | -82,68 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,01 | -0,08 | -0,09 | -84,31 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | | | | |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,19 | -0,20 | -0,38 | 10,85 |
| (-) Comisión de gestión | -0,18 | -0,18 | -0,37 | 17,22 |
| (-) Comisión de depositario | | | | |
| (-) Gastos por servicios exteriores | | | -0,01 | 13,14 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | 23,63 |
| (-) Otros gastos repercutidos | 0,01 | -0,01 | | -200,00 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 620.172 | 557.742 | 620.172 | |

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.

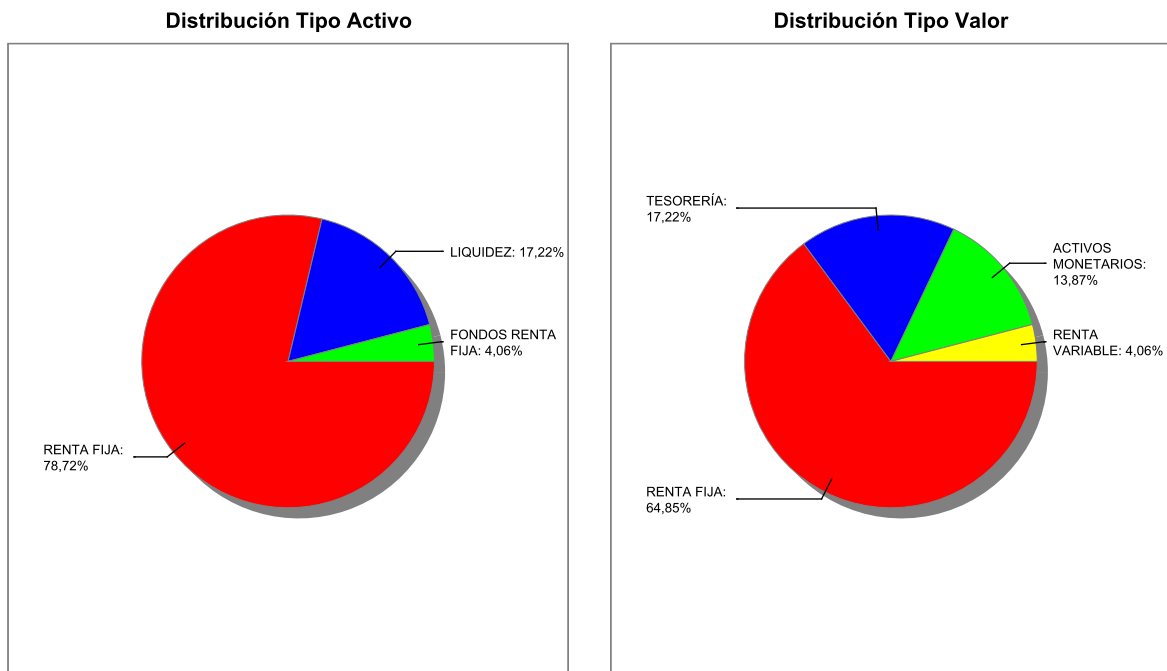
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 5,50 2021-04-30 | EUR | 6.165 | 0,99 | 6.170 | 1,11 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30 | EUR | 4.693 | 0,76 | 4.028 | 0,72 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31 | EUR | | | 3.084 | 0,55 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31 | EUR | 10.443 | 1,68 | 7.837 | 1,41 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 21.301 | 3,43 | 21.119 | 3,79 |
| BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,25 2022-06-21 | EUR | 5.631 | 0,91 | 4.513 | 0,81 |
| BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02 | EUR | 18.002 | 2,90 | 15.995 | 2,87 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 23.633 | 3,81 | 20.508 | 3,68 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 44.934 | 7,24 | 41.627 | 7,47 |
| PAGARE TUBACEX 1,05 2019-12-10 | EUR | | | 8.412 | 1,51 |
| PAGARE EL CORTE INGLES 0,29 2019-07-02 | EUR | | | 2.997 | 0,54 |
| PAGARE GRUPO SIRO SA 0,60 2019-12-19 | EUR | | | 2.191 | 0,39 |
| PAGARE EL CORTE INGLES 0,29 2019-07-16 | EUR | | | 2.298 | 0,41 |
| PAGARE EUROPAC RECICLA 0,18 2019-07-25 | EUR | | | 3.299 | 0,59 |
| PAGARE EUROPAC RECICLA 0,17 2019-09-12 | EUR | | | 1.099 | 0,20 |
| PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,25 2019-09-10 | EUR | | | 9.994 | 1,79 |
| PAGARE TUBACEX 0,69 2020-06-15 | EUR | 795 | 0,13 | 795 | 0,14 |
| PAGARE EL CORTE INGLES 0,24 2019-09-17 | EUR | | | 1.099 | 0,20 |
| PAGARE ELEC NOR 0,25 2019-07-19 | EUR | | | 8.998 | 1,61 |
| PAGARE AEDAS HOME 1,04 2020-06-19 | EUR | 1.484 | 0,24 | 1.485 | 0,27 |
| PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,78 2020-06-24 | EUR | 2.456 | 0,40 | 2.455 | 0,44 |
| 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 | 0,19 | | |
| 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. 0,22 2020-03-10 | EUR | 9.495 | 1,53 | | |
| PAGARE EUROPAC RECICLA 0,17 2020-03-12 | EUR | 1.999 | 0,32 | | |
| PAGARE MÁS MOVIL 0,16 2020-03-13 | EUR | 2.399 | 0,39 | | |
| PAGARE VOCENTO 0,40 2020-02-14 | EUR | 600 | 0,10 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 24.623 | 3,97 | 45.122 | 8,09 |
| REPO B. MARCH -0,46 2020-01-02 | EUR | 11.830 | 1,91 | | |
| REPO B. MARCH -0,46 2019-07-01 | EUR | | | 43.615 | 7,82 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 11.830 | 1,91 | 43.615 | 7,82 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 81.387 | 13,12 | 130.364 | 23,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 81.387 | 13,12 | 130.364 | 23,38 |
| BONO BUONI POLIENNALI TES 1,00 2022-07-15 | EUR | 3.174 | 0,51 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 3.174 | 0,51 | | |
| BONO ESTADO PORTUGUES 2,20 2021-05-19 | EUR | 1.976 | 0,32 | 1.980 | 0,36 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12 | EUR | 12.690 | 2,05 | 11.325 | 2,03 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30 | EUR | 6.375 | 1,03 | 5.612 | 1,01 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12 | EUR | 11.850 | 1,91 | 10.018 | 1,80 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02 | EUR | 10.564 | 1,70 | 9.534 | 1,71 |
| BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09 | EUR | 2.177 | 0,35 | 1.982 | 0,36 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 1,10 2022-12-05 | EUR | 1.047 | 0,17 | 1.047 | 0,19 |
| BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2020-06-15 | EUR | 594 | 0,10 | | |
| BONO ESTADO GRIEGO 2019-12-06 | EUR | | | 5.389 | 0,97 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 47.273 | 7,63 | 46.887 | 8,43 |
| BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19 | EUR | 10.462 | 1,69 | 8.967 | 1,61 |
| BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27 | EUR | | | 7.066 | 1,27 |
| BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23 | EUR | 4.461 | 0,72 | 3.824 | 0,69 |
| BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08 | EUR | 6.273 | 1,01 | 6.303 | 1,13 |
| BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08 | EUR | 6.159 | 0,99 | | |
| BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19 | EUR | 4.385 | 0,71 | 4.401 | 0,79 |
| BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25 | EUR | | | 7.782 | 1,40 |
| BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08 | EUR | 1.025 | 0,17 | | |
| BONO ELENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17 | EUR | | | 4.892 | 0,88 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO FINANCE FRANCE SA 1,40 2020-09-26 | EUR | | | 2.069 | 0,37 |
| BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06 | EUR | 7.851 | 1,27 | 7.837 | 1,41 |
| BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31 | EUR | 209 | 0,03 | | |
| BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02 | EUR | 5.205 | 0,84 | 4.689 | 0,84 |
| BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09 | EUR | 1.692 | 0,27 | | |
| BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12 | EUR | | | 7.003 | 1,26 |
| BONO MOHAWK INDUSTRIES 2,00 2022-01-14 | EUR | 8.316 | 1,34 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 56.038 | 9,04 | 64.833 | 11,65 |
| BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27 | EUR | 13.407 | 2,16 | | |
| BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,62 2021-05-17 | EUR | 121 | 0,02 | | |
| BONO SAUDAÇOR SA 2,66 2020-07-15 | EUR | 1.121 | 0,18 | 917 | 0,16 |
| BONO DEUTSCHE BANK 0,26 2021-09-10 | EUR | 10.551 | 1,70 | 9.259 | 1,66 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,55 2020-03-13 | EUR | 2.020 | 0,33 | | |
| BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23 | EUR | 2.535 | 0,41 | | |
| BONO MORGAN STANLEY RF 0,30 2022-01-27 | EUR | 5.527 | 0,89 | 4.824 | 0,86 |
| BONO BANKAMERICA CORP 0,40 2022-02-07 | EUR | 10.387 | 1,67 | 8.981 | 1,61 |
| BONO HYPOTHEKENBK IN 0,39 2021-02-08 | EUR | 12.121 | 1,95 | 10.523 | 1,89 |
| BONO SNAM RETE GAS 0,19 2022-02-21 | EUR | 4.860 | 0,78 | 4.825 | 0,87 |
| BONO BPCE SA 0,66 2022-03-09 | EUR | 3.891 | 0,63 | 2.868 | 0,51 |
| BONO SOCIETE GENERALE 0,44 2022-04-01 | EUR | 912 | 0,15 | 608 | 0,11 |
| BONO BANKAMERICA CORP 0,39 2023-05-04 | EUR | 505 | 0,08 | | |
| BONO GENERAL MOTOR 0,29 2021-05-10 | EUR | 6.023 | 0,97 | 5.124 | 0,92 |
| BONO MEDIOBANCA SPA 0,40 2022-05-18 | EUR | 2.565 | 0,41 | 1.537 | 0,28 |
| BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01 | EUR | | | 6.715 | 1,20 |
| BONO CREDIT AGRICOLE 0,49 2022-04-20 | EUR | | | 5.281 | 0,95 |
| BONO RCI BANQUE SA 0,28 2022-03-14 | EUR | 2.605 | 0,42 | 2.602 | 0,47 |
| BONO FCE BANK PLC 0,10 2020-08-26 | EUR | 10.013 | 1,61 | 9.973 | 1,79 |
| BONO DEUTSCHE BANK 0,40 2022-05-16 | EUR | 3.076 | 0,50 | 2.043 | 0,37 |
| BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,03 2021-07-06 | EUR | 9.604 | 1,55 | 8.089 | 1,45 |
| BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25 | EUR | 5.358 | 0,86 | | |
| BONO GOLDMAN SACHS 0,24 2022-09-09 | EUR | 5.840 | 0,94 | 5.125 | 0,92 |
| BONO SANTANDER UK GROUP 0,38 2023-05-18 | EUR | 2.970 | 0,48 | 2.523 | 0,45 |
| BONO SANT.CENTHISP 0,62 2022-03-21 | EUR | 5.515 | 0,89 | 5.489 | 0,98 |
| BONO ELENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17 | EUR | 4.882 | 0,79 | | |
| BONO FINANCE FRANCE SA 1,40 2020-09-26 | EUR | 2.068 | 0,33 | | |
| BONO MORGAN STANLEY RF 0,00 2021-11-09 | EUR | 5.510 | 0,89 | 5.508 | 0,99 |
| BONO BANKAMERICA CORP 0,00 2021-09-21 | EUR | 4.510 | 0,73 | 4.508 | 0,81 |
| BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,17 2022-06-02 | EUR | 8.031 | 1,29 | 7.974 | 1,43 |
| BONO RCI BANQUE SA 0,01 2023-01-12 | EUR | 10.278 | 1,66 | 8.861 | 1,59 |
| BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17 | EUR | 2.500 | 0,40 | 1.990 | 0,36 |
| BONO FORD MOTOR 0,03 2022-12-07 | EUR | 9.673 | 1,56 | 8.272 | 1,48 |
| BONO SANT.CENTHISP 0,58 2023-01-05 | EUR | 1.528 | 0,25 | | |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,29 2023-03-17 | EUR | 988 | 0,16 | 974 | 0,17 |
| BONO CREDIT AGRICOLE 0,21 2023-03-06 | EUR | 8.151 | 1,31 | 2.505 | 0,45 |
| BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,08 2023-04-10 | EUR | 7.030 | 1,13 | 6.020 | 1,08 |
| BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19 | EUR | 3.192 | 0,51 | 3.171 | 0,57 |
| BONO SACYR SA 2,76 2022-06-10 | EUR | 9.310 | 1,50 | 7.838 | 1,41 |
| BONO BNP PARIBAS 0,21 2023-05-22 | EUR | 6.539 | 1,05 | | |
| BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12 | EUR | 7.987 | 1,29 | | |
| BONO TAKEDA 0,69 2022-11-21 | EUR | 8.605 | 1,39 | 7.349 | 1,32 |
| BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,00 2021-05-17 | EUR | 8.468 | 1,37 | 6.988 | 1,25 |
| BONO MYLAN NV 0,09 2020-05-24 | EUR | 7.029 | 1,13 | 5.989 | 1,07 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,24 2022-03-31 | EUR | 5.988 | 0,97 | | |
| BONO UNICREDITO ITALIANO 0,29 2023-06-30 | EUR | 6.966 | 1,12 | | |
| PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,64 2020-12-16 | EUR | 8.088 | 1,30 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 258.848 | 41,71 | 175.253 | 31,43 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 365.333 | 58,89 | 286.973 | 51,51 |
| PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,59 2019-07-19 | EUR | | | 3.400 | 0,61 |
| PAGARE FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,81 2019-10-2 | EUR | | | 7.371 | 1,32 |
| PAGARE ACS 0,07 2020-04-27 | EUR | 7.995 | 1,29 | 8.001 | 1,43 |
| PAGARE ACS 0,07 2020-04-27 | EUR | 1.499 | 0,24 | | |
| PAGARE ACCIONA 0,61 2020-05-08 | EUR | 5.467 | 0,88 | 5.471 | 0,98 |
| PAGARE ACCIONA 0,61 2020-05-08 | EUR | 895 | 0,14 | | |
| PAGARE ACCIONA 0,36 2019-11-13 | EUR | | | 4.992 | 0,89 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| PAGARE ACS 0,03 2020-05-27 | EUR | 2.099 | 0,34 | 2.101 | 0,38 |
| PAGARE ACS 0,03 2020-05-27 | EUR | 400 | 0,06 | | |
| PAGARE EUSKALTEL SA 0,25 2019-09-30 | EUR | | | 2.398 | 0,43 |
| PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,21 2019-09-04 | EUR | | | 8.096 | 1,45 |
| PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,09 2019-09-09 | EUR | | | 3.699 | 0,66 |
| PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,22 2019-09-11 | EUR | | | 1.999 | 0,36 |
| PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,50 2019-12-18 | EUR | | | 7.706 | 1,38 |
| PAGARE FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,48 2019-09-1 | EUR | | | 799 | 0,14 |
| PAGARE EUSKALTEL SA 0,18 2019-10-31 | EUR | | | 1.199 | 0,22 |
| PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,81 2020-07-20 | EUR | 3.401 | 0,55 | | |
| PAGARE ACCIONA 0,42 2020-08-12 | EUR | 1.992 | 0,32 | | |
| PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,24 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 | 0,97 | | |
| PAGARE ACCIONA 0,40 2020-12-14 | EUR | 5.976 | 0,96 | | |
| PAGARE FCC 0,60 2020-06-18 | EUR | 1.296 | 0,21 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 53.293 | 8,58 | 57.232 | 10,25 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 418.626 | 67,47 | 344.205 | 61,76 |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | EUR | 12.584 | 2,03 | | |
| PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD | EUR | 12.620 | 2,03 | | |
| TOTAL IIC | | 25.204 | 4,06 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 443.830 | 71,53 | 344.205 | 61,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 525.217 | 84,65 | 474.569 | 85,14 |

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|---------------|------------------------------|--------------------------|
| PAGARE TUBACEX 0,70% 04/01/2021 | C/ Compromiso | 4.965 | inversión |
| Total subyacente renta fija | | 4.965 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 4.965 | |

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

Con fecha 20 de Septiembre de 2019, la CNMV resolvió inscribir la fusión por absorción de MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de CNMV con el nº 3652) por MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI ((inscrito en el correspondiente registro de CNMV con el nº 1324).

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: 3.687.932.499,46 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Activos Monetarios Extranjeros: 7.099.149,20 euros que supone un 1,13 % del patrimonio medio
Pagars: 65.776.640,18 euros que supone un 10,44 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2019 se cierra con unos retornos para todos los activos que son prácticamente una imagen especular de los resultados observados en 2018 y que vuelven a poner de manifiesto la necesidad de una aproximación disciplinada y con vocación de largo plazo a la hora de acometer cualquier tipo de inversión. Tan sólo la liquidez continúa penalizando con rendimientos negativos, una situación que no esperamos que se revierta tampoco en 2020. Los mercados de acciones han experimentado además un final de año muy positivo en un entorno en el que los bancos centrales han implementado políticas más laxas de forma simultánea, los riesgos geopolíticos han disminuido y la ralentización del sector manufacturero parece haber hecho suelo. En un mundo donde los crecimientos nominales parecen apuntar a un crecimiento que lentamente tenderá a disminuir en las próximas décadas y donde simultáneamente la deuda tanto pública como privada ha continuado creciendo en ausencia de inflación, el mundo necesita de políticas monetarias muy acomodaticias y la represión financiera para el ahorrador y la liquidez parece que están aquí para quedarse durante más tiempo. Creemos por tanto que con los bancos centrales alineados en este escenario central y muy preocupados por no cometer ningún error que pudiese inducir un shock de liquidez global hay buenas razones para pensar que el mercado de acciones puede tener un buen comportamiento también en 2020.

Este "viento de cola" puede además verse reforzado por políticas fiscales laxas. EEUU experimentó un impulso fiscal masivo en 2018 con las rebajas de impuestos empresariales y aunque continúa presentado en términos absolutos tanto un déficit fiscal como comercial abultados, el valor de estos con respecto al PIB ha disminuido. Con respecto a otros grandes bloques económicos, desde Bruselas se apunta a una mayor flexibilidad en este aspecto y se espera que ello repercuta en un 0,4% de crecimiento adicional para la Eurozona en 2020. En Japón también se está preparando una inyección suplementaria de 10 trillones de yenes, lo cual supondría un extra cercano al 1% de su PIB a lo largo del próximo año. En este sentido, el hecho de que los tipos a pagar por la deuda pública hayan disminuido de la forma que lo han hecho durante los últimos años ha sido un factor determinante en varios aspectos. Si bien es cierto que para los ahorradores ha supuesto un lastre, por otro lado (y la economía siempre es un juego de como mínimo 2 lados) ha ayudado a estabilizar el déficit fiscal (aquel que tiene en cuenta no sólo la diferencia entre gastos e ingresos por la vía de los impuestos de un país, sino que incluye también los pagos por intereses de la deuda emitida) en todas las economías desarrolladas.

En cuanto todos los aspectos relacionados con la llamada "Guerra comercial" hay que reconocer que en 2019 hemos visto cómo las dinámicas del comercio mundial han cambiado de forma muy significativa. El conflicto entre China y EEUU es sólo la punta del iceberg de una tendencia más profunda en la que la inversión de los efectos de la globalización y su contribución a una ralentización del comercio mundial es la tónica dominante. En el punto en el que nos encontramos, el daño producido por la escalada en tarifas y la adopción de medidas más proteccionistas es muy visible y no esperamos una reversión de esta tendencia de forma muy vigorosa en 2020, sobre todo si comparamos el aporte que el comercio mundial supuso para el crecimiento mundial hace tan sólo algunos años.

Los exportadores europeos han sido en líneas generales los más afectados hasta la fecha. Como dato las importaciones industriales de EEUU han disminuido desde representar un 27% del total de importaciones de dicho país en 2007 hasta un 18% en 2019. Como en cualquier situación de estas características, un problema puede representar una oportunidad si se es capaz de discriminar e identificar quienes son los potenciales ganadores de esta situación (México y algunos países asiáticos como Vietnam podrían ser un buen ejemplo de ello) lo cual refuerza la necesidad de mantener carteras de carácter global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Varios factores se alinean para que pensemos que no va a existir un repunte significativo de las rentabilidades por un lado y que los retornos esperados sean también modestos por el otro en los mercados de renta fija: a) Continua monitorización e intervención por parte de los bancos centrales para evitar una desaceleración brusca del ciclo b) Altos niveles de deuda (especialmente en el sector público) que no permiten una subida de tipos de interés que impediría la refinanciación de la misma c) Ausencia de inflación.

En este entorno, nuestras preferencias dentro de los bonos de gobiernos desarrollados se dirigen hacia los bonos de tesoro americano, donde vemos mejores métricas de valor-riesgo tanto en términos relativos como absolutos, así como un mayor margen de maniobra en cuanto a medidas de política económica convencional.

Dentro de la eurozona la periferia sigue ofreciendo mejores oportunidades, especialmente la deuda italiana que, aunque en los tramos más cortos no se diferencia mucho de los bonos corporativos BBB-, en el largo plazo sí que presenta una prima más interesante. Los bonos corporativos europeos son un caso aparte ya que existen factores técnicos como son el programa de recompras del ECB para aquellos emisores con grado de inversión, lo limitado de nuevas emisiones y la ausencia de otras oportunidades viables en la búsqueda de retornos positivos para los inversores más conservadores que hacen que veamos este mercado más sostenido que el equivalente USA.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,2 % .

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 disminuído en -315.623 euros, el número de accionistas ha aumentado en 97 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,1 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,82 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,2 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C ha aumentado en 14.127.318 euros, el número de accionistas ha aumentado en 352 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,2 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,82 % 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. S ha aumentado en 10.482.446 euros, el número de accionistas ha aumentado en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,2 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,82 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,11 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B ha aumentado en 38.135.442 euros, el número de accionistas ha aumentado en 4610 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,31 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,82 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,55 %.

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

- * HIPERCOR 3,875% 19/01/2022 (rendimiento 0,01 %)
- * PETROLEOS MEXICANOS 3,125% 27/11/2020 (rendimiento 0,02 %)
- * DEUTSCHE BANK AG FLT 10/09/2021 (rendimiento 0,02 %)
- * TEVA 0,375% 25/07/2020 (rendimiento 0,03 %)
- * SACYR FLOAT 10/06/2022 (rendimiento 0,03 %)

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

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

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 29 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C de 39 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S de 39 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B de -11 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En segundo semestre de 2019 continúan los esfuerzos por construir una cartera diversificada en tipos de activo, sectores, países y nombres y destaca el esfuerzo reforzar la exposición a pagarés, como alternativa menos volátil y donde encontramos rentabilidades positivas en inversiones de muy corto plazo. De este modo, hacemos

renovaciones de vencimientos a la vez que se acude a nuevas emisiones. Durante este periodo hemos dado entrada a papel comercial de compañías como Gestamp, Minersa, Euskaltel, Mota Engil, FCC, Meliá, Masmovil, Vidrala, Elecnor, El Corte Inglés, Cie Automotive, Europac, Thyssenkrup, ACS, Barceló, Acciona o Aedas Homes, en plazos desde 1 mes hasta un año. Con todo ello, conseguimos tener una cartera notable y diversificada de esta clase de activos puros monetarios que supone un 13,4% del fondo al cierre del periodo.

También se realizan compras en bonos corporativos, entre ellos mencionar la vuelta a la apuesta por Intesa Sanpaolo o Unicredit con motivo en la mejora de perspectivas para Italia, así como por los diferenciales de crédito aún primados de este nombre. También se realizan compras en nombres como Petróleos Mexicanos, FCC Aqualia, BNP o Fiat. Así, la cartera de renta fija privada continúa siendo la parte más importante del fondo con un 56,6% del patrimonio, donde la distribución sectorial se mantiene estable de modo que sigue destacando el sector financiero con un 28%. En segundo y tercer lugar encontramos el sector consumo discrecional e industrial, con un peso de un 12% y 11% respectivamente.

Como novedad, en este periodo se da entrada a dos fondos de terceros cuya política de inversión encaja con nuestro mandato de gestión, con la ventaja de que nos ofrece diversificación sobre activos a los que tenemos un acceso limitado de forma directa. Así se da entrada a Muzinich Global Short Duration Investment Grade y Nordea Low duration Euro Covered Bonds.

La liquidez de la cartera se mantiene elevada, si bien se ha conseguido reducir ligeramente desde el anterior 22% del patrimonio hasta el actual 17,5%. La duración disminuye ligeramente desde el 0,47 hasta el 0,45. Por su parte, la TIR del fondo a cierre del periodo se continúa reduciendo hasta 0,25% como consecuencia de la reducción de diferenciales y tipos.

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 3.687.932.499 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,21 %, 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 0,42 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,21 %, 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 0,58 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,21 %, 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 0,56 %.

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

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 2019, 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 2019, 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 2019, ha ascendido a 29.696,35 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 24.163,12 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: EXANE, KEPLER CHEUVREUX, BBVA/Bernstein, UBS LIMITED, HSBC y CRISIL.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

A pesar de que somos los primeros en reconocer que no estamos en un mundo en el que vayamos a observar una

re-aceleración del crecimiento (sería difícil argumentar lo contrario con un bono americano a 10 años al 1,70%, el alemán a -0,305 y el japonés a 0%) pensamos que el entorno actual sigue siendo favorable para la inversión en renta variable global. Los datos que nos hacen llegar a esta conclusión serían los siguientes: a) A pesar del buen comportamiento experimentado durante 2019, los inversores no se han dirigido hacia la renta variable, por lo que el posicionamiento en el activo es muy ligero b) Los múltiplos y las valoraciones no son exigentes c) La desaceleración en el sector manufacturero parece haber tocado fondo d) Aunque los beneficios estimados para 2020 pueden pecar de optimistas, en ningún caso anticipamos una contracción de los mismos e) 2020 es un año electoral en EEUU y tradicionalmente los mercados avanzan con fuerza según transcurre el año f) Hay signos visibles de estabilización en el mercado de venta de automóviles en algunos mercados clave tras el abrupto descenso experimentado en los dos últimos años. Dos ejemplos de lo anterior: 1) En Alemania, aunque el mercado sigue deprimido los pedidos ya no experimentan caídas en base anual 2) En el mercado chino las caídas se vieron acentuadas por la entrada en vigor de la nueva legislación sobre emisiones, proceso que actualmente ya se ha completado en su totalidad. Este último factor no es en ningún caso un tema menor, ya que el sector de automoción representa un 5% del total del PIB chino.

En cuanto a otras zonas del globo, el escenario para los mercados emergentes es también más constructivo de cara al año 2020 que lo vivido el año pasado. La desaceleración en beneficios y crecimiento que en este caso comenzó al inicio de 2018 parece haberse estabilizado y observaremos recuperaciones y vuelta al terreno positivo el próximo año. Otro factor a tener en cuenta en este caso es una posible depreciación del dólar ahora que los diferenciales de tipos no actúan como factor de apreciación para la divisa americana tras el cambio en la política monetaria de la FED. La reacción de los EM en este caso podría ser muy notable en este caso.

En el actual entorno de mercado y con un mandato de gestión conservador, podemos esperar un comportamiento estable, siempre y cuando se mantengan las expectativas de política.

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 2.568,29 miles de euros de remuneración fija y 841,60 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a 37 empleados.
- En 2019 se han desdotado 1.223,18 miles de euros de retribución variable plurianual.
- De estos importes 137.761,00 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 147.246,00 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 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 3687932499,46 euros y un rendimiento total de -65400,96 euros.