

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

Nº Registro CNMV: 1324

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020

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

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

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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

**Fondo por compartimentos:**

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

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

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

**Dirección**

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

**Correo electrónico**

[info@march-am.com](mailto:info@march-am.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 13-02-1998

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

**Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

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	359.188,37	386.294,25	1.045	1.154	EUR			60000
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	11.803.871,49	12.042.072,15	2.266	1.796	EUR			0
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	1.276.452,87	1.305.676,72	6	7	EUR			0
MARCH RENTA FIJA F.I. B	3.744.365,50	3.977.280,98	4.017	4.317	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	EUR	325.884	434.654	478.143	820.304
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	EUR	116.758	136.038	119.315	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	EUR	12.655	11.344	855	
MARCH RENTA FIJA F.I. B	EUR	37.195	38.135		

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	EUR	907,2778	909,2557	901,9670	921,3317
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	EUR	9,8915	9,8933	9,7967	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	EUR	9,9144	9,9161	9,8194	
MARCH RENTA FIJA F.I. B	EUR	9,9336	9,9692		

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

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	0,10		0,10	0,20		0,20	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	-0,48		-0,48	-0,18		-0,18	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	-0,08	-0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,15	0,44	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,40	-0,42	-0,41

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,22	0,37	0,45	1,40	-2,39	0,81	-2,10		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	23-11-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-11-2020	0,21	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,88	0,16	0,37	0,71	1,45	0,21	0,50		
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79	12,34	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico (iii)	0,87	0,87	0,88	0,88	0,88	0,42	0,42		

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

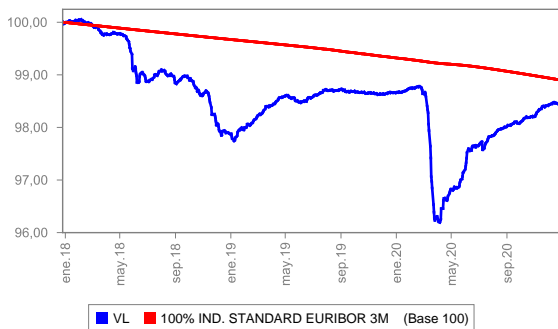
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

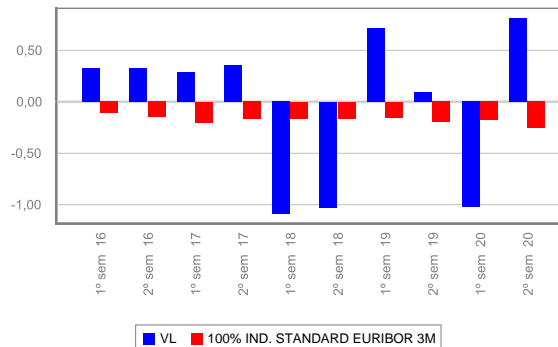
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,41	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,02	0,42	0,50	1,45	-2,34	0,99	-2,03		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	23-11-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-11-2020	0,21	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,88	0,16	0,37	0,71	1,45	0,21	0,50		
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79	12,34	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico (iii)	1,12	1,12	1,17	1,24	1,27	0,58	0,76		

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

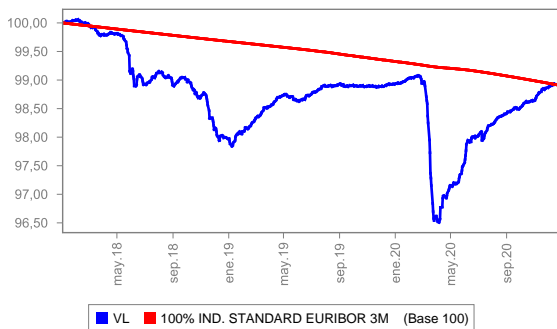
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

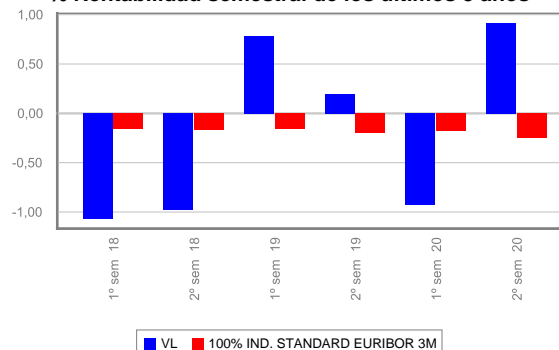
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
	0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,23	0,31		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,02	0,42	0,50	1,45	-2,34	0,99	-1,81		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	23-11-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-11-2020	0,21	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,88	0,16	0,37	0,71	1,45	0,21	0,49		
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79	12,34	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico (iii)	1,10	1,10	1,16	1,22	1,26	0,56	0,73		

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

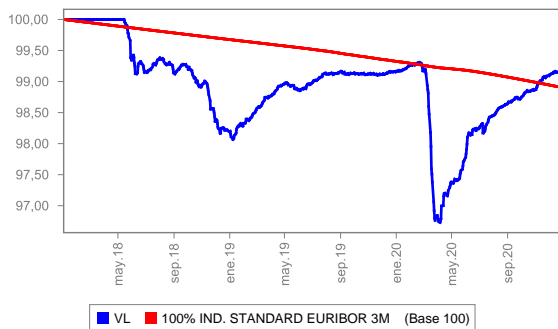
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

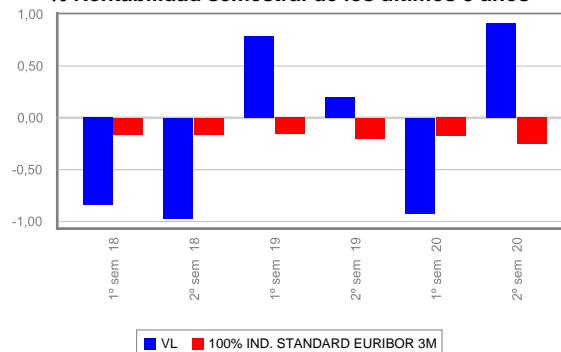
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,22	0,20		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,36	0,45	0,37	1,32	-2,46				

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	23-11-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	16-10-2020	0,21	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	0,31	0,37	0,71	1,45				
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01				
VaR histórico (iii)	1,45	1,45	1,60	1,81					

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

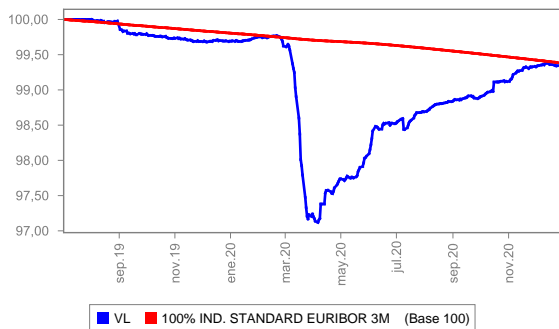
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

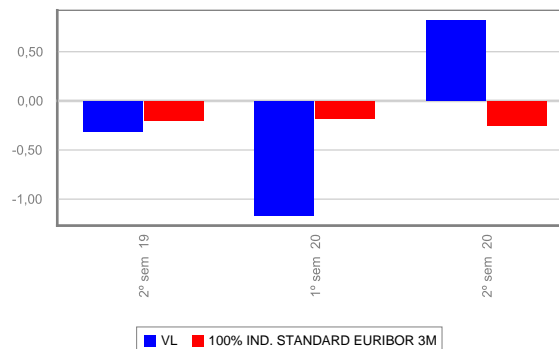
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,72	0,18	0,18	0,18	0,18	0,60				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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 **
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	293.995	4.673	5,88
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	142.641	2.400	9,14
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	62.753	2.625	17,81
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	91.968	1.739	3,26
Global	30.080	461	12,40
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	638.688	8.905	0,79
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.260.125</b>	<b>20.803</b>	<b>4,23</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	452.480	91,88	509.081	98,34
Cartera Interior	64.603	13,12	67.645	13,07
Cartera Exterior	389.559	79,10	443.190	85,61
Intereses de la Cartera de Inversión	-1.682	-0,34	-1.754	-0,34
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.389	8,20	8.845	1,71
(+/-) RESTO	-377	-0,08	-228	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>492.492</b>	<b>100,00%</b>	<b>517.698</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>517.697</b>	<b>620.172</b>	<b>620.172</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,78	-17,30	-23,59	-69,38
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,84	-1,09	-0,34	-170,64
(+) Rendimientos de Gestión	1,03	-0,90	0,05	-204,86
(+) Intereses	0,26	0,23	0,49	2,70
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	-1,05	-0,38	-165,53
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,05	45,60
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,06	-0,06	-0,01	-180,89
(+/-) Otros Resultados				3.833,33
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,19	-0,19	-0,38	-7,33
(-) Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,36	-7,21
(-) Comisión de depositario			-0,01	0,55
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	80,55
(-) Otros gastos de gestión corriente				-24,24
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>492.492</b>	<b>517.697</b>	<b>492.492</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

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

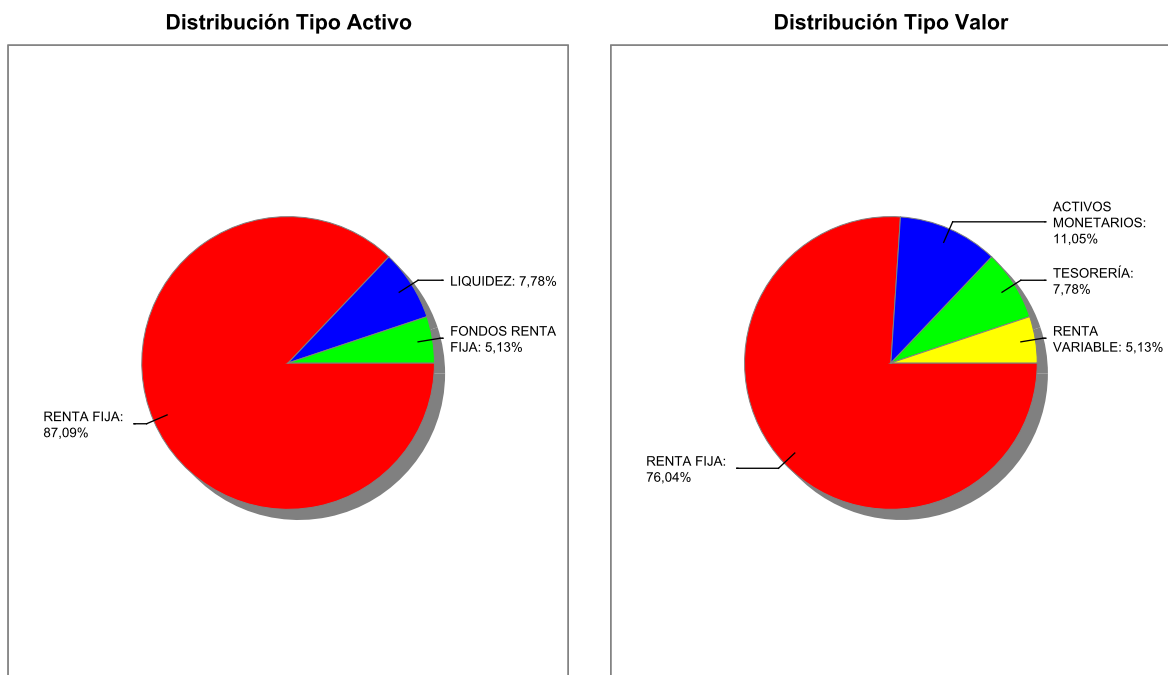
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 5,50 2021-04-30	EUR	15.857	3,22	15.893	3,07
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>15.857</b>	<b>3,22</b>	<b>15.893</b>	<b>3,07</b>
BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,11 2022-06-21	EUR	5.634	1,14	5.630	1,09
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	18.006	3,66	17.921	3,46
PAGARE GRUPO PIKOLIN 0,64 2021-01-25	EUR	599	0,12		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>24.239</b>	<b>4,92</b>	<b>23.551</b>	<b>4,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>40.096</b>	<b>8,14</b>	<b>39.444</b>	<b>7,62</b>
PAGARE TUBACEX 0,72 2021-01-04	EUR	4.964	1,01	4.964	0,96
PAGARE TUBACEX 0,70 2021-01-21	EUR	1.986	0,40	1.986	0,38
PAGARE TUBACEX 0,68 2021-01-29	EUR	199	0,04	199	0,04
PAGARE TUBACEX 0,27 2020-08-25	EUR			300	0,06
PAGARE EL CORTE INGLES 0,24 2020-07-13	EUR			5.199	1,00
PAGARE MAS MOVIL 0,42 2020-09-18	EUR			5.195	1,00
PAGARE ELEC NOR 0,39 2020-07-20	EUR			5.198	1,00
PAGARE SACYR SA 1,19 2020-09-25	EUR			5.185	1,00
PAGARE TUBACEX 0,51 2021-03-01	EUR	898	0,18		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,74 2021-04-15	EUR	3.488	0,71		
PAGARE VOCENTO 0,58 2021-01-15	EUR	200	0,04		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 1,00 2021-04-19	EUR	4.989	1,01		
PAGARE PRYCONSA 0,93 2021-02-01	EUR	4.988	1,01		
PAGARE VOCENTO 0,52 2021-02-12	EUR	699	0,14		
PAGARE TUBACEX 0,46 2021-03-19	EUR	699	0,14		
PAGARE PRYCONSA 1,01 2021-02-23	EUR	499	0,10		
PAGARE TUBACEX 0,41 2021-03-19	EUR	899	0,18		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>24.508</b>	<b>4,96</b>	<b>28.226</b>	<b>5,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>64.604</b>	<b>13,10</b>	<b>67.670</b>	<b>13,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>64.604</b>	<b>13,10</b>	<b>67.670</b>	<b>13,06</b>
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	6.178	1,25	6.139	1,19
BONO ESTADO GRIEGO 4,38 2022-08-01	EUR			2.936	0,57
BONO ESTADO ITALIANO -0,22 2022-09-28	EUR	9.266	1,88		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>15.444</b>	<b>3,13</b>	<b>9.075</b>	<b>1,76</b>
BONO ESTADO PORTUGUES 2,20 2021-05-19	EUR	1.968	0,40	1.973	0,38
BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12	EUR	12.610	2,56	12.631	2,44
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR			6.347	1,23
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	11.870	2,41	11.824	2,28
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	10.322	2,10	10.324	1,99
BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	2.170	0,44	2.173	0,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>38.940</b>	<b>7,91</b>	<b>45.272</b>	<b>8,74</b>
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	5.742	1,17	10.005	1,93
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	4.452	0,90	4.364	0,84
BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR			6.107	1,18
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	4.621	0,94		
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	6.175	1,25	6.064	1,17
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR			7.769	1,50
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	209	0,04	206	0,04
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR			5.097	0,98
BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09	EUR			1.670	0,32
BONO MOHAWK INDUSTRIES 2,00 2022-01-14	EUR	5.181	1,05	8.260	1,60
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR			7.067	1,37
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,50 2022-10-18	EUR	6.049	1,23	5.924	1,14
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,13 2022-06-05	EUR	4.027	0,82	5.515	1,07
BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	3.529	0,72		
BONO LANSBANKINN 1,38 2022-03-14	EUR	612	0,12		
BONO STORA ENSO 2,13 2023-06-16	EUR	2.114	0,43		
BONO MOLNLYCKE HOLDING 1,75 2024-02-28	EUR	1.059	0,21		
BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR	1.949	0,40		
BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,75 2023-11-23	EUR	2.017	0,41		
BONO KRAFT HEINZ 2,00 2023-06-30	EUR	1.244	0,25		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>48.980</b>	<b>9,94</b>	<b>68.048</b>	<b>13,14</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR			4.036	0,78
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR			11.172	2,16
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,45 2021-05-17	EUR	120	0,02	120	0,02
BONO SAUDAÇOR SA 2,68 2020-07-15	EUR			1.099	0,21
BONO DEUTSCHE BANK 0,11 2021-09-10	EUR	5.477	1,11	5.407	1,04
BONO GALP ENERGY SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	2.027	0,41	2.029	0,39
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR			2.528	0,49
BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	6.244	1,27		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,19 2022-01-27	EUR	5.507	1,12	5.511	1,06
BONO BANKAMERICA CORP 0,28 2022-02-07	EUR	8.342	1,69	8.348	1,61
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,28 2021-02-08	EUR	12.199	2,48	12.184	2,35
BONO SNAM RETE GAS 0,07 2022-02-21	EUR	4.856	0,99	4.823	0,93
BONO BANKAMERICA CORP 0,26 2023-05-04	EUR	504	0,10	501	0,10
BONO GENERAL MOTOR 0,17 2021-05-10	EUR	3.800	0,77	1.771	0,34
BONO MEDIOBANCA SPA 0,28 2022-05-18	EUR	2.573	0,52	2.534	0,49
BONO RCI BANQUE SA 0,31 2022-03-14	EUR			2.548	0,49
BONO FCE BANK PLC 0,22 2020-08-26	EUR			9.990	1,93
BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR	4.358	0,88	4.363	0,84
BONO DEUTSCHE BANK 0,29 2022-05-16	EUR	8.344	1,69	8.122	1,57
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,00 2021-07-06	EUR	5.005	1,02	9.532	1,84
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR			5.269	1,02
BONO GOLDMAN SACHS 0,10 2022-09-09	EUR	5.837	1,19	5.790	1,12
BONO SANTANDER UK GROUP 0,26 2023-05-18	EUR	2.975	0,60	2.919	0,56
BONO SANT.CENTHISP 0,48 2022-03-21	EUR	5.542	1,13	5.470	1,06
BONO ELENIA FINANCE OYJ 2020-12-17	EUR			4.871	0,94
BONO FINANCE FRANCE SA 1,40 2020-09-26	EUR			2.061	0,40
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	10.869	2,21		
BONO BANKAMERICA CORP 0,00 2021-09-21	EUR			4.506	0,87
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,04 2022-06-02	EUR	8.082	1,64	7.994	1,54
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	8.298	1,68		
BONO IMPERIAL BRANDS 2020-12-01	EUR			4.437	0,86
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	7.962	1,62	9.996	1,93
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	2.503	0,51	2.464	0,48
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	7.125	1,45	1.825	0,35
BONO SANT.CENTHISP 0,50 2023-01-05	EUR	1.542	0,31	1.506	0,29
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	7.193	1,46	7.021	1,36
BONO CREDIT AGRICOLE 0,25 2023-03-06	EUR			8.090	1,56
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,25 2023-04-10	EUR			6.946	1,34
BONO BNP PARIBAS 0,11 2023-01-19	EUR			3.162	0,61
BONO SACYR SA 2,60 2022-06-10	EUR	9.192	1,87	9.271	1,79
BONO BNP PARIBAS 0,09 2023-05-22	EUR	6.559	1,33	6.481	1,25
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR			7.930	1,53
BONO TAKEDA 0,57 2022-11-21	EUR	8.588	1,74	8.502	1,64
BONO TAKEDA 0,38 2020-11-21	EUR			3.000	0,58
BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,00 2021-05-17	EUR	8.449	1,72	8.423	1,63
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2022-03-31	EUR	6.003	1,22	5.921	1,14
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,28 2023-06-30	EUR	9.018	1,83	8.796	1,70
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,60 2020-12-16	EUR			8.088	1,56
BONO AEROPORTI DI ROMA 3,25 2021-02-20	EUR			6.851	1,32
BONO AT&T INC 2020-12-04	EUR			2.010	0,39
BONO ORACLE 2,25 2021-01-10	EUR			1.016	0,20
BONO EUTELSAT COMMUNICATI 1,13 2021-06-23	EUR	4.706	0,96	4.707	0,91
BONO SANTANDER CONSUMER F 0,08 2022-02-25	EUR			1.888	0,36
BONO NATWEST BANK 0,35 2021-06-18	EUR			1.012	0,20
BONO BANKAMERICA CORP 0,19 2024-04-25	EUR	2.010	0,41	1.994	0,39
BONO AMADEUS SA. 0,00 2022-03-18	EUR	1.192	0,24		
BONO BBVA 0,14 2023-12-01	EUR	6.292	1,28		
BONO RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	5.021	1,02		
BONO FIAT 4,75 2021-03-22	EUR	4.086	0,83		
BONO SNAM RETE GAS 0,00 2024-08-02	EUR	5.039	1,02		
BONO SANTANDER UK GROUP 0,31 2024-03-27	EUR	4.021	0,82		
BONO MOHAWK CAPITAL 1,32 2021-09-04	EUR	1.795	0,36		
BONO RCI BANQUE SA 0,03 2025-03-12	EUR	3.019	0,61		
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 1,04 2024-11-16	EUR	9.344	1,90		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>231.618</b>	<b>47,03</b>	<b>266.835</b>	<b>51,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>334.982</b>	<b>68,01</b>	<b>389.230</b>	<b>75,16</b>
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,81 2020-07-20	EUR			3.401	0,66
PAGARE ACCIONA 0,42 2020-08-12	EUR			1.992	0,38
PAGARE ACCIONA 0,39 2020-12-14	EUR			5.976	1,15
PAGARE ACCIONA 0,14 2020-11-03	EUR			1.299	0,25
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,37 2020-07-03	EUR			9.388	1,81
PAGARE FCC 0,50 2020-09-28	EUR			5.191	1,00
PAGARE EUSKALTEL SA 0,41 2020-07-31	EUR			5.196	1,00
PAGARE FCC 0,42 2020-09-28	EUR			2.597	0,50
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,04 2021-07-20	EUR	4.499	0,91		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,50 2021-02-25	EUR	4.989	1,01		
PAGARE FCC 0,37 2021-01-28	EUR	6.592	1,34		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 0,22 2021-01-15	EUR	200	0,04		
PAGARE FCC 0,41 2021-03-15	EUR	2.995	0,61		
PAGARE ACCIONA 0,08 2021-02-15	EUR	6.000	1,22		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,62 2021-06-16	EUR	4.048	0,82		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>29.323</b>	<b>5,95</b>	<b>35.040</b>	<b>6,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>364.305</b>	<b>73,96</b>	<b>424.270</b>	<b>81,91</b>
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	6.428	1,31	12.694	2,45
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	6.405	1,30	6.221	1,20
PARTICIPACIONES MERCER GLOBAL	EUR	6.215	1,26		
PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG.	EUR	6.204	1,26		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>25.252</b>	<b>5,13</b>	<b>18.915</b>	<b>3,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>389.557</b>	<b>79,09</b>	<b>443.185</b>	<b>85,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>454.161</b>	<b>92,19</b>	<b>510.855</b>	<b>98,62</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



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

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

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

En este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
 Activos Monetarios Extranjeros: 14.576.553,57 euros que supone un 2,84 % del patrimonio medio  
 Pagarés: 27.258.476,65 euros que supone un 5,31 % 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.

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.**

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,25 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A ha disminuido en -21.764.951 euros, el número de accionistas ha disminuido en 109 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,81 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 4,23 % 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 disminuido en -1.276.419 euros, el

número de accionistas ha aumentado en 470 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,91 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 4,23 % 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 disminuido en -172.393 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,91 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 4,23 % 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 MARCH RENTA FIJA F.I. B ha disminuido en -1.991.276 euros, el número de accionistas ha disminuido en 300 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,82 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 4,23 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,59 %.

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

- \* HIPERCOR 3,875% 19/01/2022 (rendimiento 0,05 %)
- \* PETROLEOS MEXICANOS 3,125% 27/11/2020 (rendimiento 0,04 %)
- \* DEUTSCHE BANK AG FLT 16/05/2022 (rendimiento 0,04 %)
- \* RENAULT FLOAT 12/01/2023 (rendimiento 0,04 %)
- \* UCGIM UNICREDIT FL 30/06/2023 (rendimiento 0,04 %)

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 107 %, 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 117 %, 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 117 %, 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 108 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

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

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

En el segundo semestre de 2020, March Renta Fija CP mantiene una distribución temporal de la cartera que se caracteriza por un 91,88% en activos de renta fija, además de una posición en liquidez del 8,2%.

La duración total de la cartera es de 0,43 años. (El fondo no tiene posición de futuros sobre tipos de interés). La tir de la cartera es de 0,20%.

En fondos de terceros de renta fija, mantiene una posición del 5,132% en fondos de duraciones bajas. Como son los de las gestoras de Mizinich, Nordea, Merger y Legg Mason.

La cartera tiene un 14,06% en deuda pública y agencias. En relación con las operaciones de cartera, destaca por un lado la venta de Mohawk. Por el lado de las compras, encontramos en deuda pública italiana BTP y múltiples operaciones en bonos corporativos de corto plazo como BBVA, Renault, Crown, Stern y Volkswagen. Además, se adquieren pagarés de Mota Engil, Elecnor y FCC entre otros. Con todo ello, la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada se mantiene bastante estable. Siguen destacando los sectores financiero e industrial, con un 32,25% y un 8,36% del patrimonio respectivamente.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A.

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

**d) Otra información sobre inversiones.**

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

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,88 %, 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 0,87 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,88 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,12 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,88 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,1 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B a lo largo del año ha sido del 0,89 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,45 %.

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

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

**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 29.193,91 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 21.026,75 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.

En el actual entorno de mercado y con un mandato de gestión conservador, pretendemos rehacer su cartera para que pueda aumentar su rentabilidad y que preserve su capital.

## **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).