

MARCH PATRIMONIO C.P. F.I.

Nº Registro CNMV: 4418

Informe: Semestral del Primer 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: 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: 25-11-2011

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a 1 mes. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde al tipo de interés del mercado monetario. El Fondo invertirá directa e indirectamente (máximo de hasta un 10% de IIC monetarias, gestionadas o no por la Gestora) en instrumentos del mercado monetario (incluyendo no cotizados que sean líquidos) de emisores OCDE y depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses (la emisora tendrá su sede en un Estado miembro de la UE o de la OCDE sujeto a supervisión prudencial). También podrá invertir en valores de renta fija pública y privada de la zona euro. No habrá exposición a activos con calificación a corto plazo inferior a la calidad crediticia elevada (A2) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, elevada calidad a juicio de la Gestora. Como excepción a lo anterior, pueden tener exposición a deuda soberana de como mínimo una mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por S&P o equivalente).

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

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. PATRIMONIO C.P. F.I. A	5.365.924,80	5.929.050,85	1.096	1.167	EUR			0
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	632.639,80	1.163.880,73	1	1	EUR			0
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	2.000,00	2.000,00	1	1	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	EUR	57.031	63.418	65.271	96.356
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	EUR	6.319	11.687	13.075	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	EUR	20	20	20	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	EUR	10,6284	10,6962	10,6238	10,8524
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	EUR	9,9876	10,0412	9,9558	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	EUR	9,9110	9,9647	9,8804	

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. PATRIMONIO C.P. F.I. A	0,20		0,20	0,20		0,20	mixta	al fondo	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	0,10		0,10	0,10		0,10	mixta	al fondo	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	0,10		0,10	0,10		0,10	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	0,02	0,02	patrimonio
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	0,02	0,02	patrimonio
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,16	0,24	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,42	-0,41	-0,42

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. PATRIMONIO 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	-0,63	1,46	-2,07	-0,08	0,11	0,68	-2,11	0,74	

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 (%)	-0,04	21-04-2020	-0,36	18-03-2020	-0,24	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,22	09-04-2020	0,22	09-04-2020	0,11	14-06-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,14	0,76	1,33	0,10	0,17	0,18	0,52	0,23	
Ibex-35	42,06	32,18	49,79	12,90	13,19	12,34	13,59	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	
VaR histórico (iii)	0,83	0,83	0,84	0,52	0,51	0,52	0,55	0,37	

(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.

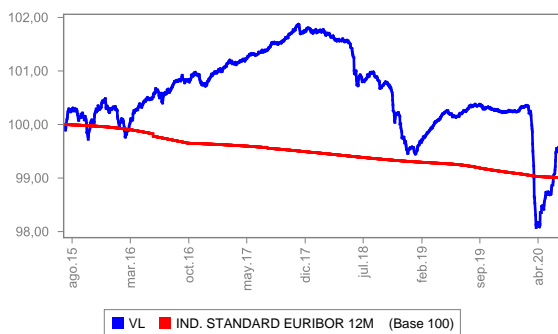
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

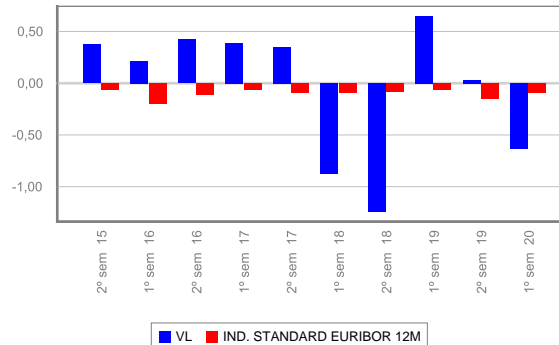
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,23	0,12	0,11	0,12	0,12	0,46	0,46	0,46	0,46

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. PATRIMONIO 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	-0,53	1,51	-2,02	-0,03	0,16	0,86			

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 (%)	-0,04	21-04-2020	-0,36	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	09-04-2020	0,22	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	1,14	0,76	1,33	0,10	0,17	0,18			
Ibex-35	42,06	32,18	49,79	12,90	13,19	12,34			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	1,00	1,00	1,02	0,25	0,26	0,25			

(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.

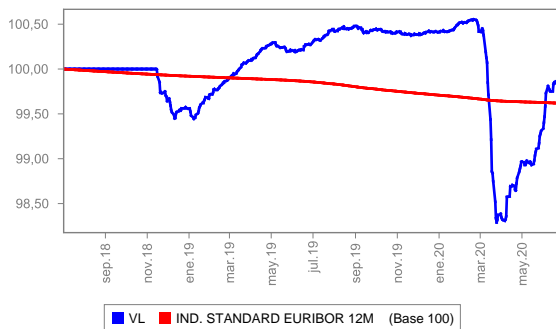
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

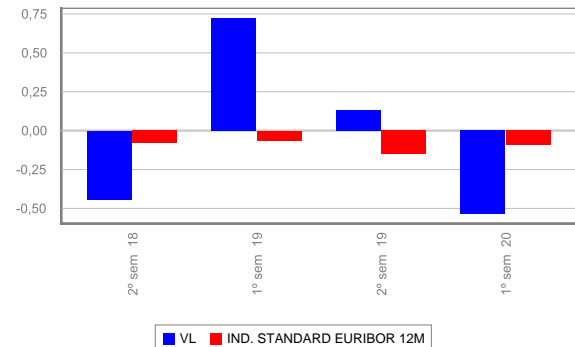
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,13	0,07	0,06	0,07	0,07	0,29	0,06			

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. PATRIMONIO 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	-0,54	1,51	-2,02	-0,03	0,16	0,85			

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 (%)	-0,04	21-04-2020	-0,36	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	09-04-2020	0,22	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	1,14	0,76	1,33	0,10	0,17	0,18			
Ibex-35	42,06	32,18	49,79	12,90	13,19	12,34			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	1,06	1,06	1,08	0,44	0,47	0,44			

(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.

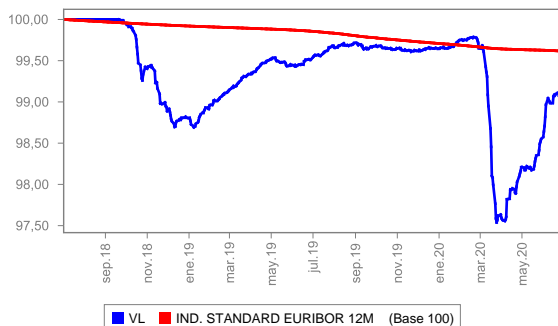
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

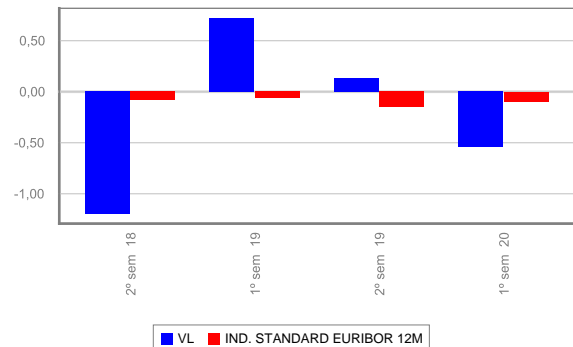
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,11			

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	852.383	12.600	-1,07
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	299.698	4.952	-2,14
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	141.819	2.487	-2,08
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	68.327	2.646	-19,79
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	107.908	1.920	-1,70
Global	32.023	485	-3,51
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	6.994	124	-0,70
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.509.152	25.214	-2,32

* 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	62.729	98,99	63.788	84,91
Cartera Interior	6.471	10,21	9.268	12,34
Cartera Exterior	56.448	89,08	54.723	72,84
Intereses de la Cartera de Inversión	-190	-0,30	-203	-0,27
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.207	1,90	11.408	15,19
(+/-) RESTO	-566	-0,89	-71	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	63.370	100,00%	75.125	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)	75.125	77.289	75.125	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-16,44	-2,90	-16,44	411,70
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,70	0,05	-0,70	-1.309,92
(+) Rendimientos de Gestión	-0,48	0,26	-0,48	-266,39
(+) Intereses	0,23	0,18	0,23	20,08
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	0,10	-0,67	-686,13
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	35,65
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,02		-0,02	-2.938,37
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,22	-0,21	-0,22	-6,76
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	-9,21
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,83
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-17,38
(-) Otros gastos de gestión corriente				-17,23
(-) Otros gastos repercutidos		0,01		-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.370	75.125	63.370	

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.

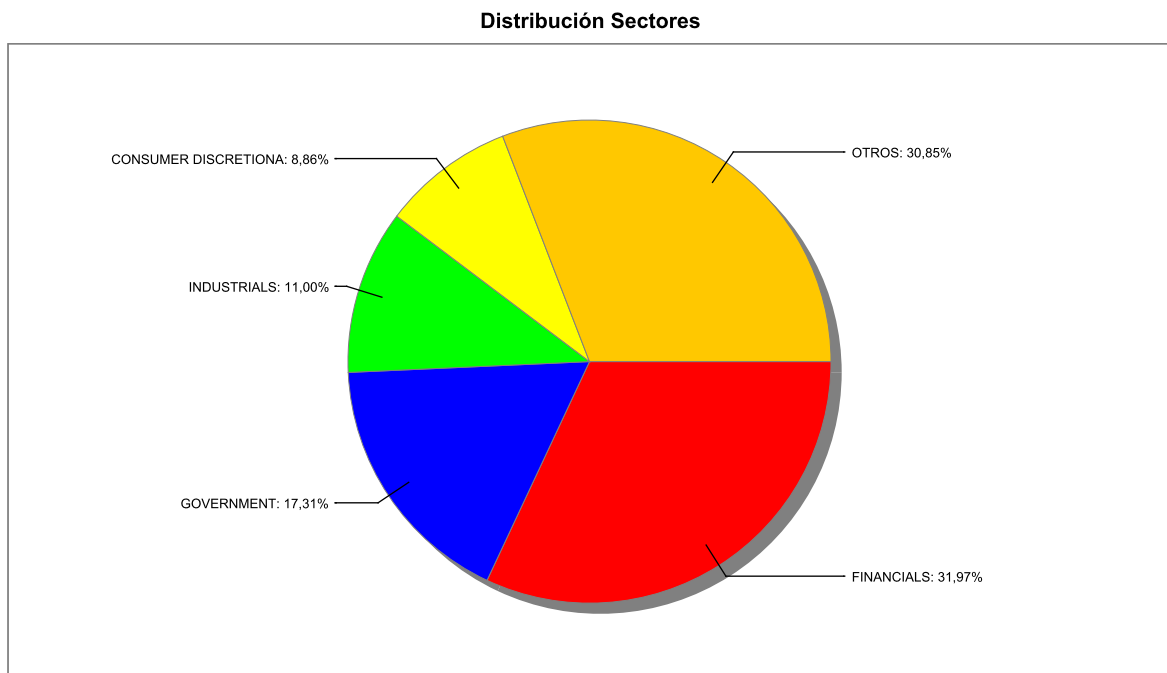
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	785	1,24		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	464	0,73	464	0,62
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31	EUR	1.437	2,27	1.437	1,91
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR			2.119	2,82
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.686	4,24	4.020	5,35
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	996	1,57	1.000	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		996	1,57	1.000	1,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.682	5,81	5.020	6,68
PAGARE AEDAS HOME 1,06 2020-06-19	EUR			396	0,53
PAGARE VIDRALA SA 0,16 2020-03-11	EUR			200	0,27
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 0,59 2020-02-10	EUR			200	0,27
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,22 2020-03-10	EUR			1.199	1,60
PAGARE MAS MOVIL 0,16 2020-03-13	EUR			300	0,40
PAGARE VOCENTO 0,40 2020-02-14	EUR			200	0,27
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 0,08 2020-04-06	EUR			200	0,27
PAGARE TUBACEX 0,72 2021-01-04	EUR	496	0,78		
PAGARE TUBACEX 0,70 2021-01-21	EUR	199	0,31		
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 0,67 2020-07-06	EUR	199	0,31		
PAGARE MINERSA 0,42 2020-09-15	EUR	699	1,10		
PAGARE MAS MOVIL 0,42 2020-09-18	EUR	599	0,95		
PAGARE SACYR SA 1,19 2020-09-25	EUR	598	0,94		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.790	4,39	2.695	3,61
REPO B. MARCH -0,46 2020-01-02	EUR			1.553	2,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.553	2,07
TOTAL RENTA FIJA		6.472	10,20	9.268	12,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.472	10,20	9.268	12,36
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	614	0,97		
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,00 2022-07-15	EUR	1.126	1,78	1.126	1,50
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,45 2023-10-01	EUR	430	0,68		
BONO ESTADO GRIEGO 4,38 2022-08-01	EUR	435	0,69		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.605	4,12	1.126	1,50
BONO PARPUBLICA 0,00 2020-12-28	EUR	536	0,85	544	0,72
BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12	EUR	1.238	1,95	1.239	1,65
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	1.316	2,08	1.318	1,75
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	1.319	2,08	1.323	1,76
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	1.270	2,00	1.276	1,70
BONO ESTADO ITALIANO 2020-06-15	EUR			396	0,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.679	8,96	6.096	8,11
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	839	1,32	878	1,17
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	831	1,31	850	1,13
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR			1.101	1,47
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	518	0,82	538	0,72
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	903	1,43	923	1,23
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR			1.047	1,39
BONO ALLERGAN 0,50 2021-06-01	EUR			1.010	1,35
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	1.108	1,75	1.120	1,49
BONO SECURITAS AB 1,25 2022-03-15	EUR	620	0,98	626	0,83
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	511	0,81	522	0,69
BONO NIBC BANK NV 1,13 2023-04-19	EUR	994	1,57	1.028	1,37
BONO U. TECHNOLOGIES 1,13 2021-12-15	EUR			1.025	1,36
BONO AUCHAN HOLDING SA 0,63 2022-02-07	EUR	394	0,62		
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	808	1,27		
BONO RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	489	0,77		
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	770	1,22		
BONO HEINEKEN NV 1,63 2025-03-30	EUR	318	0,50		
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	509	0,80		
BONO VATTENFALL AB 0,05 2025-10-15	EUR	297	0,47		
BONO BABCOCK INTL GROUP 1,75 2022-10-06	EUR	304	0,48		
BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20	EUR	207	0,33		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	207	0,33		
BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	300	0,47		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		10.927	17,25	10.668	14,20
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR	505	0,80		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	843	1,33	1.076	1,43
BONO SAUDAÇOR SA 2,68 2020-07-15	EUR	200	0,32	204	0,27
BONO DEUTSCHE BANK 0,26 2021-09-10	EUR			887	1,18
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	1.089	1,72		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,54 2022-01-27	EUR	1.002	1,58	1.005	1,34
BONO BANKAMERICA CORP 0,50 2022-02-07	EUR	1.358	2,14	1.361	1,81
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,53 2021-02-08	EUR	999	1,58	994	1,32
BONO SNAM RETE GAS 0,34 2022-02-21	EUR	675	1,06	680	0,90
BONO BPCE SA 0,70 2022-03-09	EUR			821	1,09
BONO SOCIETE GENERALE 0,50 2022-04-01	EUR			609	0,81
BONO GENERAL MOTOR 0,42 2021-05-10	EUR	395	0,62	704	0,94
BONO RCI BANQUE SA 0,31 2022-03-14	EUR	981	1,55	1.002	1,33
BONO FCE BANK PLC 0,22 2020-08-26	EUR	799	1,26	801	1,07
BONO SUMITOMO MITSUI FINL 0,09 2022-06-14	EUR	796	1,26	804	1,07
BONO DEUTSCHE BANK 0,54 2022-05-16	EUR	878	1,39		
BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR	1.026	1,62	1.030	1,37
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	1.025	1,62		
BONO GOLDMAN SACHS 0,28 2022-09-09	EUR	699	1,10	705	0,94
BONO BANCA POP DI VICENZA 2,75 2020-03-20	EUR			1.063	1,41
BONO ALLERGAN 0,50 2021-06-01	EUR	1.000	1,58		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,12 2021-11-09	EUR			501	0,67
BONO MORGAN STANLEY RF 0,44 2022-11-08	EUR	500	0,79		
BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26	EUR	303	0,48		
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	197	0,31	200	0,27
BONO SANT.CENTHISP 0,66 2023-01-05	EUR	1.004	1,58	1.019	1,36
BONO DEUTSCHE HYPOTHEKEN 0,25 2020-02-10	EUR			1.200	1,60
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	975	1,54		
BONO CREDIT AGRICOLE 0,25 2023-03-06	EUR	898	1,42	905	1,20
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,01 2023-03-15	EUR	700	1,10	713	0,95
BONO BNP PARIBAS 0,11 2023-01-19	EUR	791	1,25	798	1,06
BONO SACYR SA 2,80 2022-06-10	EUR	1.096	1,73	1.101	1,47
BONO TAKEDA 0,84 2022-11-21	EUR	304	0,48	307	0,41
BONO TAKEDA 0,38 2020-11-21	EUR	802	1,27	805	1,07
BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,00 2021-05-17	EUR	990	1,56	996	1,33
BONO MYLAN NV 0,09 2020-05-24	EUR			898	1,20
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2022-03-31	EUR	691	1,09	699	0,93
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,35 2023-06-30	EUR	1.075	1,70	796	1,06
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,64 2020-12-16	EUR	877	1,38	877	1,17
BONO UNICREDITO ITALIANO 5,75 2025-10-28	EUR	511	0,81		
BONO AEROPORTI DI ROMA 4,10 2021-02-20	EUR	886	1,40		
BONO AUCHAN HOLDING SA 1,75 2021-04-23	EUR	301	0,47		
BONO EUTELSAT COMMUNICATI 1,13 2021-06-23	EUR	601	0,95		
BONO NATWEST BANK 0,35 2021-06-18	EUR	301	0,47		
BONO BARCLAYS BANK SAU 0,10 2021-04-26	EUR	1.499	2,37		
BONO SOCIETE GENERALE 0,10 2023-03-06	EUR	593	0,94		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30.165	47,62	25.561	34,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.376	77,95	43.451	57,84
PAGARE ACS 0,07 2020-04-27	EUR			1.199	1,60
PAGARE ACCIONA 0,61 2020-05-08	EUR			1.491	1,98
PAGARE ACS 0,03 2020-05-27	EUR			300	0,40
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 1,00 2020-01-15	EUR			1.492	1,99
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,24 2020-03-04	EUR			1.199	1,60
PAGARE FCC 0,44 2020-02-27	EUR			799	1,06
PAGARE ACCIONA 0,26 2020-05-13	EUR			599	0,80
PAGARE ACCIONA 0,40 2020-12-14	EUR	1.195	1,89	1.195	1,59
PAGARE FCC 0,59 2020-06-18	EUR			100	0,13
PAGARE SACYR SA 1,09 2020-09-15	EUR	298	0,47		
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,37 2020-07-03	EUR	1.199	1,89		
PAGARE FCC 0,50 2020-09-28	EUR	599	0,95		
PAGARE EUSKALTEL SA 0,40 2020-07-31	EUR	600	0,95		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE FCC 0,41 2020-09-28	EUR	300	0,47		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.191	6,62	8.374	11,15
TOTAL RENTA FIJA		53.567	84,57	51.825	68,99
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	1.410	2,23	1.398	1,86
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	1.475	2,33	1.502	2,00
TOTAL IIC		2.885	4,56	2.900	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.452	89,13	54.725	72,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.924	99,33	63.993	85,21

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
PGB FLOAT 30/11/2021	V/ Compromiso	1.287	inversión
Total subyacente renta fija		1.287	
TOTAL OBLIGACIONES		1.287	

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

	Sí	No
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 26 de junio de 2020, March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., informó a los partícipes del Fondo de Inversión March Patrimonio Corto Plazo FI, que, por decisión del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, se aplicará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido, como "swing pricing", si se superase un determinado umbral de activación. Será de aplicación a partir del valor liquidativo correspondiente al día 29 de junio de 2020.

Este mecanismo tiene el propósito de compensar el coste de las operaciones generadas para ajustar las carteras por suscripciones o reembolsos significativos de forma que sea sufragado por los partícipes del fondo que producen dicho movimiento (de entrada, o salida).

En concreto, si el importe neto diario de las órdenes de suscripción y reembolso de los inversores para todas las clases de participaciones del Fondo de Inversión supera el umbral fijado por la Sociedad Gestora en sus procedimientos internos, expresado en porcentaje del patrimonio neto del Fondo de Inversión (conocido como umbral de activación), el valor liquidativo se ajustará al alza o a la baja por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso.

Estos cambios no requieren ninguna acción por parte de los partícipes del Fondo de Inversión, y no tienen ningún impacto en la estrategia de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, o los costes de su vehículo de inversión, y serán recogidos en la próxima modificación del documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) y del folleto del Fondo de Inversión.

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: 17.050.496,76 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Activos Monetarios Extranjeros: 898.690,62 euros que supone un 1,3 % del patrimonio medio
Pagarés: 2.497.376,91 euros que supone un 3,62 % 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 efecto del coronavirus sobre los mercados financieros marcó un punto de inflexión a finales del mes de febrero al "internacionalizarse" su alcance con el anuncio de nuevos casos en Europa y más concretamente en Italia y su posterior salto a EEUU.

Indudablemente, el mundo post COVID-19 presenta ya algunos aspectos muy diferentes en términos económicos a los que estábamos acostumbrados. Uno de ellos es el papel que desempeñan los responsables económicos, tanto bancos centrales como gobiernos.

Los bancos centrales han respondido llevando la política monetaria hacia nuevos límites que ni siquiera habíamos visto en la crisis de 2008. La Fed ha intensificado masivamente su programa de compras de activos y, además de comprar bonos del gobierno y valores respaldados por hipotecas, también ha decidido comprar deuda corporativa y emitir préstamos directamente a empresas, esto último por primera vez. De igual forma, también ha cambiado el papel de los gobiernos. La escala de apoyo fiscal desplegado es (acertadamente) enorme. Aunque ahora mismo no es el momento de analizar esta situación, ya que la prioridad inmediata ha sido amortiguar el colapso de la demanda, uno de los legados de esta crisis será una mayor carga de deuda a todos los niveles. Además del estímulo fiscal, los gobiernos han adoptado un papel mucho más activo en la economía con medidas impensables hasta hace poco dentro de sistemas de libre mercado, con nacionalizaciones temporales y parciales de ciertos sectores y tipos de actividad o con el respaldo del gobierno para determinados préstamos y subsidios en el empleo, convirtiendo a este de facto en el prestamista de último recurso para determinadas empresas.

Dentro de las numerosas distorsiones que la situación ha provocado, esta se vio agravada por la guerra en el precio del petróleo entre Rusia y Arabia Saudí, que provocó que el precio de los futuros del barril de petróleo West Texas llegó a cotizar en negativo por la imposibilidad de realizar entregas físicas debido a la escasez de almacenamiento disponible. En este contexto las acciones del sector energético han sido unas de las más castigadas en el transcurso del año. A pesar de que seguirá primando un exceso de oferta, asistimos a un fuerte rebote del precio del petróleo en el mes de mayo al descontar el mercado que el pico en dicho desequilibrio se dejó atrás y que abril supuso el mes con mayor destrucción de demanda y esta debería ir mejorando muy gradualmente. Aunque los inventarios siguen aumentando, es cierto que el ritmo de acumulación se va ralentizando.

Otro aspecto interesante ha sido comprobar la evolución de las diferentes divisas. A diferencia de los bonos o los mercados de acciones, la evolución de una moneda dentro de la OCDE no es tanto una apuesta sobre la distinta manera de abordar por parte de los gobiernos la crisis del coronavirus, sino más bien de los impactos relativos y específicamente de qué países pueden ofrecer a los inversores una mejor reserva de valor. Esto depende tanto de factores políticos como sociales relativos a estabilidad, cohesión social, balanza fiscal y datos de salud pública. En este sentido, las divisas escandinavas, tras un comportamiento inicial en el que se han depreciado tanto frente al euro como frente al U\$, presentan un indudable atractivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mercado ha tenido un comportamiento muy positivo desde finales del mes de abril, con algunos índices como el Nasdaq y las acciones de perfil más tecnológico cotizando ya en terreno positivo en lo que va de año. Esto supone que no pocos inversores se muestran un tanto perplejo y quizás la pregunta que se repite con mayor frecuencia es por qué el mercado se ha recuperado tanto.

Una explicación simple sería que las noticias se han vuelto progresivamente mejores y que los mercados responden rápidamente ante este hecho dado que son "máquinas de descontar eventos" y tienden a anticiparse y a amplificar estos tanto en un sentido como en otro. Obviamente las medidas de estímulo adoptadas por los banqueros centrales y los gobiernos están jugando un papel muy relevante en esta sensación de euforia, así como la reapertura progresiva y parcial de restaurantes, centros de ocio y escuelas en determinados países a pesar de que habrá que seguir observando precauciones de distanciamiento social. En cualquier caso, no deja de ser sorprendente que el múltiplo descontado para el mercado americano se sitúe con los precios actuales en un PER de aproximadamente x21.4 (el más alto de los últimos 18 años) como si tanto la actividad económica y los beneficios empresariales fuesen a recuperarse de manera vertiginosa.

Admitiendo que esta no será una recesión normal dado que esperamos que tanto la fase de contracción como la de recuperación será mucho más breves que las habituales, existe muy poca visibilidad sobre el daño real que se ha causado al tejido productivo y al mercado laboral. La prueba de ello es que muchas empresas han optado por simplemente retirar sus guías de beneficios dado que consideran que existen demasiados factores fuera de su control como para poder hacer estimaciones con un mínimo de objetividad. La novedad en este caso reside en que excepto en situaciones bélicas nunca nos habíamos enfrentado a un bloqueo de esta magnitud y que el efecto sobre los beneficios probablemente sea incluso más difícil de anticipar de lo que ya es habitualmente.

Es por ello que la estrategia de inversión debe de pasar por mantener una visión de largo plazo y mantener niveles de inversión que nos permitan no tener que depender de acertar el momento preciso en el que los mercados "se darán la vuelta" en uno u otro sentido.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,09 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. A ha disminuido en -6.386.857 euros, el número de accionistas ha disminuido en 71 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,63 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -2,32 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,23 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. C ha disminuido en -5.368.279 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,53 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -2,32 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,13 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. S ha disminuido en -108 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,54 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -2,32 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,14 %.

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

- * B. ESTADO 2,15% 31/10/2025 (rendimiento 0,02 %)
- * PART. NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR (rendimiento 0,02 %)
- * HEINEKEN 1,625% 30/03/2025 (rendimiento 0,02 %)
- * VATTENFALL 0,05% 15/10/2025 (rendimiento 0,01 %)
- * REDEXIS 1,875% 28/05/2025 (rendimiento 0,01 %)

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

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

A la fecha de referencia 30/06/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,84 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de Mercado de 0,92%

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. PATRIMONIO C.P. F.I. A de -54 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. C de -44 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. S de -45 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En deuda pública y agencias, se tiene un 17,29% del patrimonio en bonos de España, Italia y Portugal principalmente.

En cuanto al crédito, que representa un 73,89% de la cartera, los sectores más representativos son el financiero y el industrial con un 31,98% y 11,04% del patrimonio.

En renta fija privada se realizan compras de: Intesa San Paolo, UniCredito, Mediobanca, Royal Bank Scotland, Amadeus, Auchan, Redex y Capgemini. Las ventas son empresas financieras como Deutsche Bank y DHY Credit, Morgan Stanley y otras como General Motors y Pemex.

En pagarés de empresa se invierte en Masmovil, Minersa y Sacyr.

Se mantienen las participaciones en fondos de terceros hasta un 6,92% del patrimonio.
La liquidez de la cartera se dejó en un 1,90% y su duración cerró en 0,86 años.
La tir de la cartera fue de 0,93%.

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 17.050.497 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. PATRIMONIO C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 1,14 %, 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 0,83 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 1,14 %, 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 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 1,14 %, 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 1,06 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Según el FMI el apoyo fiscal a nivel global como respuesta al virus es de unos 9Tr\$, lo cual supone a fecha de hoy el 12% del PIB global (unos 76Tr\$), de los cuales la mitad son por planes directos de gasto y la otra mitad por préstamos, garantías e inyecciones de liquidez. Teniendo en cuenta la caída del 5% del PIB que a nivel global podemos ver en el 2020, la ratio de deuda pública sobre PIB mundial agregada pasaría del 88% a finales del 2019 a 105% a finales de este año.

El sector privado también aumenta su nivel de endeudamiento, y a suma de préstamos del sector bancario junto con la emisión de bonos corporativos daría un total de 5Tr\$ globalmente, lo cual implicaría que el sector privado aumenta deuda por un 9% del PIB global, hasta un nivel de deuda de familias y empresas subiendo desde el 155% del PIB global a finales del 2019 hasta el 173% a finales de este año. Este 35% de aumento de deuda total global vs PIB es superior al 20% que vimos en los años posteriores a la Crisis de Lehman. En los próximos años el sector privado tendrá que ahorrar más, el crecimiento y la inflación serán bajos (haciendo más difícil reducir los niveles de deuda), los bancos centrales tendrán que seguir implementando políticas que ayuden al sector privado y público a aguantar esos niveles de deuda durante mucho tiempo.

La propuesta más interesante vino de la mano del presidente francés Emmanuel Macron, y la canciller alemana Angela Merkel, que propusieron a mediados del mes de mayo un fondo de recuperación para la UE de hasta medio billón de euros en transferencias y que deberá ser negociado entre los 27 de forma paralela y simultánea. La clave (y el aspecto más innovador) de la propuesta es que sería la propia Comisión Europea emitiría los bonos destinados a financiar el Fondo de Recuperación y no los distintos gobiernos nacionales, evitando así los problemas de acceso a financiación externa dados los diferentes ratings y calidad crediticia de cada uno de los países por un lado y, no menos importante, el malestar que los denominados "eurobonos" garantizados conjuntamente suscitan entre la opinión pública alemana y otros países del norte de Europa que los consideran políticamente tóxicos y posiblemente inconstitucionales, ya que los impuestos alemanes podrían terminar pagando deudas generadas por Italia o España.

La Comisión Europea sería también la encargada de la distribución y canalización de los fondos, así como de su devolución final. Esto último debería hacerlo con los recursos de que dispone y que provienen fundamentalmente de las aportaciones de los Estados Miembros y de la recaudación de nuevos impuestos por su propia cuenta además de los derechos de aduana o de la pequeña parte de los IVA nacionales y que ya se destinan automáticamente a Bruselas.

El importe total serán 750.000 millones de ? (500 ? bn en subsidios y 250 ? bn en préstamos) y aunque los detalles no están todavía fijados, una de las claves es que la propuesta inicial pretende que un 25% del importe esté dirigido a inversión verde. Algunas de las propuestas claves de este Green Deal serían las siguientes:

1. Priorización de la renovación de edificios e infraestructuras.
2. Foco en la inversión en tecnologías limpias y cadenas de suministro: El programa Horizon de investigación e innovación recibiría 94.4bn EUR, lo que supone la creación de un nuevo mecanismo de inversión estratégico para invertir en tecnologías clave relacionadas con la transición energética (renovables, almacenamiento de energía, hidrógeno limpio etc.).
3. La Comisión Europea reiteró así mismo su objetivo de proponer un nuevo arancel a las importaciones con huella de carbono para 2021, que sería un aspecto clave si se quiere cumplir con el objetivo en 2050 de alcanzar la neutralidad en emisiones.
4. Refuerzo del JustTransition Fund, que es un fondo dedicado a ayudar a los países en hacia una aceleración en la transición hacia la neutralidad climática y que podría alcanzar una cifra cercana a los 40 ? bn.
5. Utilizar los objetivos de desarrollo sostenible marcados por la taxonomía de la UE como guía de inversión. Algunos de estos ODS son: La mitigación y adaptación al cambio climático, el uso sostenible y protección del agua y recursos marinos, la transición hacia la economía circular, prevención y control de la polución, protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

En cualquier caso, se trata de una propuesta que realmente podría resultar un elemento diferenciador dentro de la historia y los mecanismos de la UE ya que, más allá del montante inicial, se abre la puerta a que la UE tenga acceso a un mecanismo de financiación más efectivo en lugar de simplemente usar el presupuesto de la UE como un mecanismo de transferencia de impuestos paneuropeos hacia gasto corriente. Dados los bajos tipos de interés actuales y la probable calificación crediticia AAA, las posibilidades de acceder a financiación barata a largo plazo a partir de una cantidad modesta de ingresos son inmensas. Por poner algunos ejemplos ficticios, la emisión de bonos a 10 años, a tipos prácticamente cero permite préstamos prácticamente ilimitados, pero incluso un bono a 50 años podría emitirse actualmente con un cupón cercano al 0.5% anual.

En el actual entorno de mercado y con un mandato de gestión conservador, pretendemos rehacer su cartera para que pueda recuperar las pérdidas actuales y que preserve su capitla.

10. Información sobre la política 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 18603858,53 euros y un rendimiento total de -355,23 euros.