

**FONMARCH F.I.**

Nº Registro CNMV: 9

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021

**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:** 31-03-1986

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

**Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo invierte en activos de renta fija pública y privada, de emisores de países de la OCDE, sin que se establezcan porcentajes concretos de inversión por país. La duración de la cartera estará establecida entre 1 y 4 años, aunque la duración media se situará habitualmente en torno a los 2 años. Se invertirá en activos de elevada calidad crediticia (al menos A-) aunque hasta un 25% podrá estar en activos con mediana calidad crediticia.

**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	
FONMARCH F.I. C	7.101.327,99	6.187.884,82	2.689	2.219	EUR			0
FONMARCH F.I. A	3.090.692,63	3.090.627,47	1.982	2.047	EUR			0
FONMARCH F.I. S	834.681,25	340.219,25	4	3	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
FONMARCH F.I. C	EUR	71.762	62.499	64.923	23.911
FONMARCH F.I. A	EUR	93.409	93.474	106.116	122.291
FONMARCH F.I. S	EUR	8.454	3.444	3.439	363

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
FONMARCH F.I. C	EUR	10,1055	10,1003	10,0387	9,7917
FONMARCH F.I. A	EUR	30,2227	30,2444	30,2107	29,5932
FONMARCH F.I. S	EUR	10,1279	10,1227	10,0610	9,8134

#### 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			
FONMARCH F.I. C	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio		
FONMARCH F.I. A	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio		
FONMARCH F.I. S	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
FONMARCH F.I. C			patrimonio
FONMARCH F.I. A			patrimonio
FONMARCH F.I. S			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,35	0,12	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,45	-0,45	-0,42

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual FONMARCH F.I. A. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,07	-0,07	1,01	1,09	2,11	0,11	2,09		

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 (%)	-0,16	25-02-2021	-0,16	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	01-03-2021	0,15	01-03-2021		

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,78	0,78	0,52	0,64	1,75	2,00	0,57		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,34		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	1,96	1,96	1,63	1,91	2,10	2,53	1,99		
VaR histórico (iii)	1,51	1,51	1,56	1,65	1,76	1,56	1,43		

(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.

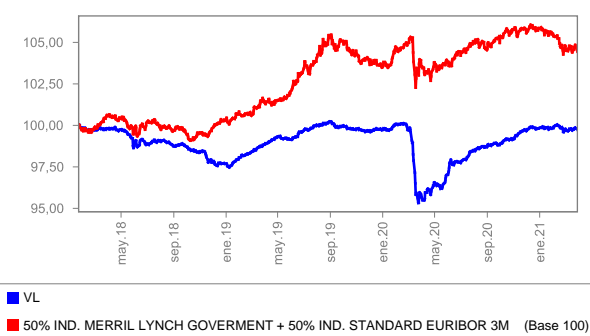
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

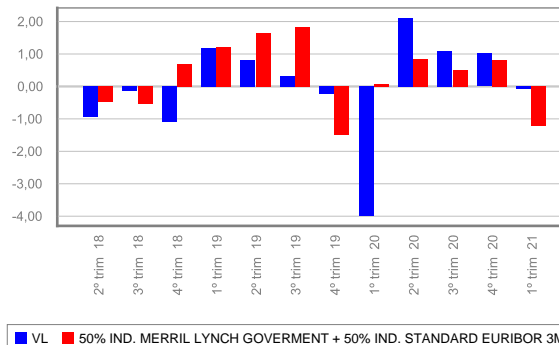
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,25	0,25	0,25	0,26	0,25	1,01	1,01	1,01	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual FONMARCH F.I. C. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,05	0,05	1,14	1,22	2,24	0,61	2,52		

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 (%)	-0,16	25-02-2021	-0,16	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	01-03-2021	0,15	01-03-2021		

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,78	0,78	0,52	0,64	1,75	2,00	0,57		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,34		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	1,96	1,96	1,63	1,91	2,10	2,53	1,99		
VaR histórico (iii)	1,75	1,75	1,82	1,92	2,02	1,82	0,79		

(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.

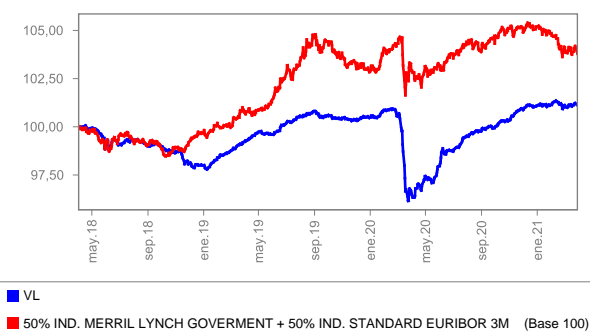
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

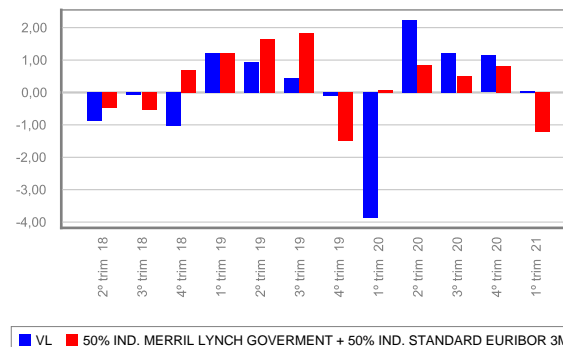
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,57	0,80	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual FONMARCH F.I. S. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,05	0,05	1,14	1,22	2,24	0,61	2,52		

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 (%)	-0,16	25-02-2021	-0,16	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	01-03-2021	0,15	01-03-2021		

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,78	0,78	0,52	0,64	1,75	2,00	0,57		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,34		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	1,96	1,96	1,63	1,91	2,10	2,53	1,99		
VaR histórico (iii)	1,75	1,75	1,82	1,91	2,01	1,82	0,77		

(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.

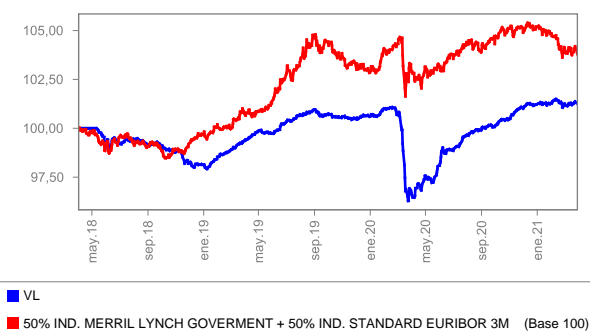
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

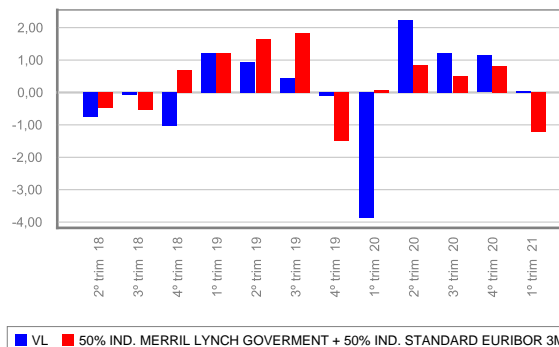
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,51	0,54	0,53	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro	164.581	4.430	-0,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	405.975	6.271	-0,33
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	160.230	2.484	0,36
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	61.969	2.776	12,23
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	32.294	458	2,53
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	609.410	8.870	-0,02
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.434.459</b>	<b>25.289</b>	<b>0,52</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	159.683	91,97	154.836	97,13
Cartera Interior	5.670	3,27	5.381	3,38
Cartera Exterior	154.714	89,11	150.683	94,52
Intereses de la Cartera de Inversión	-701	-0,40	-1.228	-0,77
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.140	8,14	4.676	2,93
(+/-) RESTO	-198	-0,11	-94	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>173.625</b>	<b>100,00%</b>	<b>159.418</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>159.417</b>	<b>161.692</b>	<b>159.417</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	8,65	-2,48	8,65	-458,04
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,02	1,06	-0,02	-102,01
(+) Rendimientos de Gestión	0,17	1,27	0,17	-85,92
(+) Intereses	0,26	0,27	0,26	-2,54
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,89	-0,09	-110,31
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-336,06
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	0,09	0,03	-68,87
(+/-) Otros Resultados				-312,91
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	-1,46
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,20	-0,19	-1,72
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores				20,54
(-) Otros gastos de gestión corriente				10,30
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				5,23
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				5,21
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>173.625</b>	<b>159.417</b>	<b>173.625</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 TECNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30	EUR	1.000	0,58	1.600	1,00
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,10 2031-04-30	EUR	3.173	1,83		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.173</b>	<b>2,41</b>	<b>1.600</b>	<b>1,00</b>
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR			2.284	1,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>				<b>2.284</b>	<b>1,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.173</b>	<b>2,41</b>	<b>3.884</b>	<b>2,43</b>
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 1,00 2021-04-19	EUR	1.497	0,86	1.497	0,94
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.497</b>	<b>0,86</b>	<b>1.497</b>	<b>0,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.670</b>	<b>3,27</b>	<b>5.381</b>	<b>3,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.670</b>	<b>3,27</b>	<b>5.381</b>	<b>3,37</b>
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,10 2026-07-15	EUR			3.659	2,30
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,50 2024-12-01	EUR	4.144	2,39	4.156	2,61
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,35 2025-02-01	EUR	1.719	0,99	1.728	1,08
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,95 2027-09-15	EUR	5.760	3,32	5.781	3,63
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,65 2030-12-01	EUR	1.973	1,14	1.667	1,05
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,50 2026-02-01	EUR	5.944	3,42	5.951	3,73
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>19.540</b>	<b>11,26</b>	<b>22.942</b>	<b>14,40</b>
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	275	0,16	277	0,17
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>275</b>	<b>0,16</b>	<b>277</b>	<b>0,17</b>
BONO THYSSENKRUPP AG 5,00 2022-04-04	EUR			1.162	0,73
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR			1.576	0,99
BONO ABN-AMRO BANK 7,13 2022-07-06	EUR	3.564	2,05	3.579	2,25
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR			507	0,32
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2.291	1,32	2.312	1,45
BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,63 2022-01-18	EUR			1.836	1,15
BONO SPP INFRASTRUCTURE 2,63 2025-02-12	EUR	2.274	1,31	2.277	1,43
BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,73 2023-06-05	EUR			2.036	1,28
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	1.049	0,60	1.053	0,66
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	2.371	1,37	2.386	1,50
BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-04-28	EUR	1.011	0,58	1.013	0,64
BONO ELECTRA DE VIESGO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR	1.847	1,06	1.857	1,16
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	1.442	0,83	1.446	0,91
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	2.218	1,28	2.219	1,39
BONO FLOWSERVE 1,25 2022-03-17	EUR			1.810	1,14
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	2.036	1,17	2.040	1,28
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	1.904	1,10	1.905	1,20
BONO GALP ENERGY SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	1.013	0,58	1.008	0,63
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1.594	0,92	1.591	1,00
BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,88 2022-10-19	EUR	1.577	0,91	1.582	0,99
BONO ABERTIS 1,50 2024-06-27	EUR	1.357	0,78	1.366	0,86
BONO DXC TECHNOLOGY 1,75 2026-01-15	EUR	1.360	0,78	1.335	0,84
BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	1.328	0,76	1.328	0,83
RENTA FIJA SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR			2.040	1,28
BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,45 2024-10-28	EUR	1.576	0,91	1.577	0,99
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2022-03-31	EUR	1.103	0,64		
BONO FORD MOTOR 1,51 2023-02-17	EUR	1.423	0,82	1.410	0,88
BONO JEFFERIES GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	1.545	0,89	1.534	0,96
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	1.088	0,63	777	0,49
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	2.096	1,21	2.095	1,31
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	2.053	1,18	2.052	1,29
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	1.949	1,12	1.949	1,22
BONO ESSITY 1,13 2024-03-27	EUR	778	0,45	781	0,49
BONO BABCOCK INTL GROUP 1,75 2022-10-06	EUR	817	0,47	823	0,52
BONO PEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	1.106	0,64	1.117	0,70
BONO AMADEUS SA. 2,50 2024-05-20	EUR	642	0,37	645	0,40
BONO FRESENIUS MEDICAL 1,00 2026-05-29	EUR	831	0,48	836	0,52
BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	214	0,12	219	0,14
BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	743	0,43	747	0,47
BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	821	0,47	824	0,52



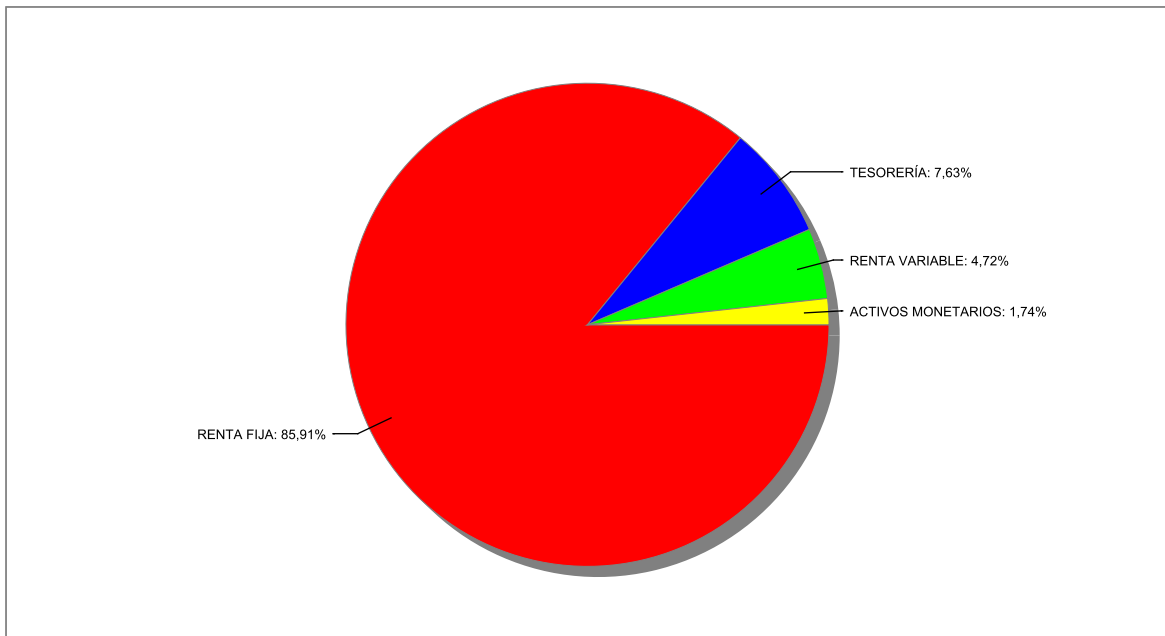
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SODEXO FRANCIA 0,50 2024-01-17	EUR	1.527	0,88	1.530	0,96
BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	1.007	0,58	1.008	0,63
BONO BARRY CALLEBAUT AG 2,38 2024-05-24	EUR	1.721	0,99	1.722	1,08
BONO EUROFINS SCIENTIFIC 3,38 2023-01-30	EUR	1.194	0,69	1.195	0,75
BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	929	0,53	931	0,58
BONO FIAT 4,75 2022-07-15	EUR	2.536	1,46	2.531	1,59
BONO IMERY 2,00 2024-12-10	EUR	857	0,49	851	0,53
BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	420	0,24	418	0,26
BONO AZIMUT HOLDNG SA 1,63 2024-12-12	EUR	1.029	0,59	1.015	0,64
BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	2.349	1,35	1.526	0,96
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	1.587	0,91	1.571	0,99
BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR	1.549	0,89	1.539	0,97
BONO INFRASTR. WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	522	0,30	524	0,33
BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	811	0,47	813	0,51
BONO ENERGA FINANCE AB 2,13 2027-03-07	EUR	1.168	0,67	1.169	0,73
BONO STG GLOBAL 1,38 2025-09-24	EUR	1.536	0,88	1.529	0,96
BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR	1.874	1,08		
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	1.546	0,89		
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	1.859	1,07		
BONO CTP BV 2,13 2025-10-01	EUR	1.810	1,04		
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	1.423	0,82		
BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	1.223	0,70		
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	1.518	0,87		
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	2.084	1,20		
BONO ALIMENTACION COUCHE 1,88 2026-05-06	EUR	1.390	0,80		
BONO STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	1.548	0,89		
BONO CROWN EURO HOLDING 0,75 2023-02-15	EUR	1.002	0,58		
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	1.711	0,99		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>88.751</b>	<b>51,08</b>	<b>78.522</b>	<b>49,28</b>
BONO THYSSENKRUPP AG 5,00 2022-04-04	EUR	1.153	0,66		
BONO BARCLAYS PLC 6,00 2021-01-14	EUR			1.427	0,89
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.572	0,91		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	506	0,29		
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2021-06-30	EUR	2.604	1,50	2.611	1,64
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,45 2021-05-17	EUR	802	0,46	802	0,50
BONO GOLDMAN SACHS 4,75 2021-10-12	EUR	1.763	1,02	1.768	1,11
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR			1.095	0,69
BONO BANKAMERICA CORP 0,28 2022-02-07	EUR			1.006	0,63
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,28 2021-02-08	EUR			1.000	0,63
BONO COMMERZBANK AG 0,21 2022-03-08	EUR	1.010	0,58	1.008	0,63
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.528	0,88	919	0,58
BONO BANKAMERICA CORP 0,24 2023-05-04	EUR	1.006	0,58	1.007	0,63
BONO SAUDAÇOR SA 3,50 2021-06-29	EUR	1.934	1,11	1.945	1,22
BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR			1.075	0,67
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR			2.090	1,31
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	2.081	1,20	2.084	1,31
BONO HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	1.643	0,95	1.645	1,03
BONO SANT.CENTHISP 0,21 2024-11-21	EUR	2.006	1,16	2.006	1,26
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	1.495	0,86	1.490	0,93
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	1.164	0,67	1.153	0,72
BONO BOLLORE SA 2,88 2021-07-29	EUR	1.581	0,91	1.584	0,99
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,86 2023-08-24	EUR	1.570	0,90		
BONO SACYR SA 2,61 2022-06-10	EUR	2.092	1,21	2.074	1,30
RENTA FIJA SCHAFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	2.041	1,18		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2022-03-31	EUR			1.101	0,69
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2023-06-30	EUR	1.703	0,98	1.703	1,07
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2024-08-31	EUR	1.496	0,86	1.491	0,94
BONO EUTELSAT COMMUNICATI 1,12 2021-04-01	EUR	1.397	0,80	1.402	0,88
BONO MOHAWK CAPITAL 1,16 2021-09-04	EUR	2.289	1,32	2.293	1,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>36.436</b>	<b>20,99</b>	<b>37.779</b>	<b>23,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>145.002</b>	<b>83,49</b>	<b>139.520</b>	<b>87,54</b>
PAGARE ACCIONA 0,07 2021-02-15	EUR			1.500	0,94
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,62 2021-06-16	EUR	1.517	0,87	1.518	0,95
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.517</b>	<b>0,87</b>	<b>3.018</b>	<b>1,89</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>146.519</b>	<b>84,36</b>	<b>142.538</b>	<b>89,43</b>
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	1.726	0,99	1.700	1,07
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	1.555	0,90	1.598	1,00
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.610	0,93	1.648	1,03
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	1.627	0,94	1.601	1,00
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	1.676	0,97	1.601	1,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.194</b>	<b>4,73</b>	<b>8.148</b>	<b>5,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>154.713</b>	<b>89,09</b>	<b>150.686</b>	<b>94,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>160.383</b>	<b>92,36</b>	<b>156.067</b>	<b>97,90</b>

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

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

Distribución Tipo Valor



### 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:  
Renta Fija Nacional: 100.020,00 euros que supone un 0,06 % 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 tesón de Joe Biden para mejorar el legado de su predecesor en materia social y de salud está dando sus frutos: el aparato sanitario estadounidense está inoculando a más de tres millones de personas al día en media semanal y, con un 39% de la población habiendo recibido ya al menos una dosis, la inmunidad de rebaño podría alcanzarse en EE.UU en mayo; uno o dos meses más tarde, el grueso de la Unión Europea logrará lo propio.

El avance de la campaña de vacunación -que progresa en cerca de 100 países- y lo que implica desde el punto de vista de normalización social y de reactivación económica quedó de manifiesto recientemente con la publicación del dato de nóminas no agrícolas estadounidenses. Aunque el mercado anticipaba una sorpresa positiva respecto a lo proyectado por el consenso de los economistas (~750K-850K vs 660K), los 916.000 empleos creados en marzo sembraron el asombro entre los inversores; asimismo, la inercia de la recuperación también se vio refrendada al anunciarse el resultado de la encuesta entre gerentes de compras de empresas manufactureras (que conquistaba los 64,7 puntos, cota que no había sido superada desde octubre de 1984) y las ventas de coches ajustadas a estacionalidad (17,75 millones de vehículos que comparan con los 15,67 millones del mes anterior). El plan "Build Back Better" de Biden tendrá que adaptarse para convertirse en ley, ya que algunos senadores dan la bienvenida a los estímulos adicionales, mientras que otros muestran su preocupación por lo que implicaría respecto al déficit y a la necesidad de compensarlo -al menos parcialmente- con subidas más agresivas en impuestos. En este sentido el incremento en tasa corporativa desde el 21% al 28% drenaría un 8% al crecimiento en beneficios por acción de empresas estadounidenses, no obstante, algunas de las propuestas quedarán diluidas en la versión definitiva del Made in AMerica Tax Plan de forma que el efecto final será más próximo al 4%. En un contexto como el actual, de solidez en crecimiento económico y políticas monetarias extremadamente laxas, el peso de estas medidas sobre el devenir de los precios de activos financieros será bastante limitado.

En cualquier caso, la incertidumbre respecto al formato definitivo de esta nueva ronda de estímulos, la pendiente de la curva (2 meses - 10 años) en máximos de los últimos seis años, y el refuerzo -moderado- en producción de crudo acordado por OPEP+ juegan en contra de caídas adicionales en el precio del tesoro EE. UU.

La Reserva Federal actualizó este trimestre el resumen de proyecciones económicas que guía al organismo en el

diseño de su hoja de ruta o "mapa de puntos". Como no podía ser de otra manera, los pronósticos del banco central estadounidense descuentan un escenario más positivo respecto a crecimiento y empleo de cara a los próximos 20 meses.

Las mejoras en la trayectoria de previsión de crecimiento (+6,5% del PIB en 2021), empleo (tasa de paro del 4,5%) e inflación (PCE subyacente de 2,4%), de concretarse, confirmarían que la Fed estaría cumpliendo con creces su doble mandato -de pleno empleo e inflación en torno al 2%- antes del cierre de 2023. A pesar de todo, solo siete de los 18 miembros del Comité de Mercado que deciden el devenir de las tasas de interés están por la labor de comenzar a subir ese mismo año. No es de extrañar, por lo tanto, que la rentabilidad del bono tesoro continuase subiendo, llegando a doblar el rendimiento que ofrecía al comenzar el mes de diciembre.

Mientras tanto, la popularidad de las inversiones en bolsa entre minoristas ha disminuido en la medida en que el progreso de la campaña de vacunación permite a los estadounidenses volver a entretenerse viajando, yendo al cine o asistiendo al recital de su banda de rock favorita. El apetito por los penny stocks, micro caps o "meme stocks" se ha moderado sustancialmente, con una caída del 60% en volumen de compras por parte de individuos desde el pico alcanzado el 29 de enero.

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

Mantenemos nuestro optimismo en cuanto a las perspectivas de beneficios y a la "guerra" contra el COVID. Sin embargo, esta es ahora la opinión de consenso y, por tanto, ambas fuerzas ejercerán una menor presión alcista sobre las acciones; de hecho, los inversores comienzan a extrapolar las actuales tendencias de beneficios/crecimiento a perpetuidad, y esto nos hace estar alerta al iniciar el periodo de publicación de beneficios corporativos correspondientes al 1er trimestre del ejercicio en curso.

No contamos con que el renacido ímpetu en inflación y crecimiento sea sostenible, pero el repunte en índices de inflación en los próximos meses podrá sorprender generando momentos de ansiedad puntuales entre los compradores de activos de riesgo. Las valoraciones en bolsa incorporan ya importantes dosis de optimismo y pueden producirse eventos de consolidación dentro de una tendencia que debería continuar siendo alcista a tenor de la fortaleza en demanda interna. El cambio de mensaje de la Fed sobre el plan de expansión cuantitativa actualmente en curso se producirá más pronto que tarde, lo que aportará a generar cierta presión sobre la bolsa. El riesgo en tasas de interés de largo plazo recomienda mantener de fondo una posición conservadora en lo que a duración se refiere.

El liderazgo estadounidense en materia macro económica ira rotando hacia otras zonas geográficas (Europa, Asia) a medida vayamos avanzando hacia la segunda mitad de 2021. A pesar del aumento en rendimientos en los bonos tesoro E.E.U.U, no se han apreciado incrementos sustanciales en el volumen europeo de compras en este instrumento. A lo largo de los mercados alcistas en dólar desde 2011 hasta el año pasado, identificábamos una clara correlación positiva entre rentabilidades a vencimiento más generosas y un mayor apetito inversor. La diferencia de hoy respecto a entonces la encontramos en que otros activos refugio dentro del ámbito de la renta fija (Canadá, Australia o Reino Unido) ofrecen retornos sugerentes que disminuyen el atractivo relativo del instrumento norteamericano y por lo tanto limitan el potencial alcista del dólar vs euro, divisa esta última un 15% infravalorada según el cálculo de paridad de poder adquisitivo. EN la medida en que la Reserva Federal se mantenga firme impulsando políticas inflacionistas, la moneda europea ganara valor.

## **c) Índice de referencia.**

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -1,22 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha disminuido en -65.017 euros, el número de accionistas ha disminuido en 65 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,07 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,52 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,25 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha aumentado en 9.263.033 euros, el número de accionistas ha aumentado en 470 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,05 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,52 % 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 FONMARCH F.I. S ha aumentado en 5.009.645 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,05 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,52 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,12 %.

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

- \* PART. LA FRANCAISE SUB DEBT-C (rendimiento 0,02 %)
- \* SACYR FLOAT 10/06/2022 (rendimiento 0,01 %)
- \* DXC 1,75% 15/01/2026 (rendimiento 0,02 %)
- \* PART. ALGEBRIS FINAN CR I EUR (rendimiento 0,02 %)
- \* PART. PICTET CHINESE LC DEBT J EUR A (rendimiento 0,05 %)

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 FONMARCH F.I. A de 115 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. C de 128 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. S de 128 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

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

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

Al final del primer trimestre de 2021, el patrimonio del fondo está formado en un 92,37% de renta fija y una liquidez del 8,02%.

De la renta fija un 13,24% es deuda pública, en Italia y Portugal; un 78,73% renta fija privada, siendo los sectores más representativos, financieros e industriales con un 19,24% y 8,92% respectivamente; y un 4,72% en fondos.

No se tiene posición abierta de futuros vendidos de tipos de interés, sobre el contrato del Bund alemán.

En cuanto a operaciones de venta, se pueden citar Bank of America, Deutsche Hypothekbank, Barclays y Accor.

Respecto a las operaciones de compra se destaca deuda española, ACS, Couche-Tard, Cepsa y ArcelorMittal.

También se suscriben participaciones de los siguientes fondos: La Française Subordinated debt, Franklin Templeton Europe total return y Pictet Chinese local currency.

La tir de la cartera fue de 0,51% y su duración al final del periodo de 2,44 años.

### **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 FONMARCH F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,78 %, 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 1,51 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,78 %, 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 1,75 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,78 %, 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 1,75 %.

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.**

La inercia del movimiento bajista en el precio del bono se acentuó los primeros meses de 2021 al descontarse un entorno de crecimiento e inflación mucho más dinámico; la preocupación de los gestores respecto a la suspensión de la exención al SLR (securities leverage ratio) acabó siendo confirmada por el Banco Central de EE.UU.; la decisión, que puede empujar a los grandes holdings bancarios de EE.UU. a deshacer enormes bloques de bono del tesoro para evitar verse en la obligación de cubrir el 5% de su valor con capital, arrastró a los inversores de renta fija soberana a vender con más alegría.

Las tenencias de TBonds en los intermediarios primarios (primary dealers) cayeron 16.100 millones de dólares a lo largo de los 10 primeros días de marzo, que, sumados a las ventas ya realizadas con anterioridad alcanzaban, según datos publicados por la Fed, un descenso récord de 64.700 millones de dólares. El ritmo de liquidación quedaba de manifiesto en indicadores técnicos como el de caída máxima (drawdown) o distancia de la rentabilidad a vencimiento respecto a su media móvil de 100 sesiones: ambos sugieren ahora que la velocidad del movimiento podría moderarse.

En esta misma línea, la valoración fundamental del Tesoro 10 años refleja ya buena parte de la reactivación económica que aún está por cristalizar. Dando por buenas las cifras de inflación y empleo comunicadas por la Fed para 2021 y contando con que honrarán su palabra de no embarcarse en un nuevo ciclo de subidas hasta, por lo menos, 2023, el objetivo de final de año estaría en el 1,81%.

La dicotomía entre la percepción del mercado respecto a la evolución en tasas y la parsimonia de la Reserva Federal queda de manifiesto en la brecha entre las expectativas de inflación y la rentabilidad del bono tesoro, siendo este último el que recientemente se apresuró para acortar distancias.

Los argumentos a favor de una moderación en el rebote en los precios del Tesoro y un descenso de los rendimientos se completan en base a recientes noticias en el ámbito macro; los datos estadísticos económicos en Europa posiblemente se resientan las próximas semanas consecuencia del empeoramiento en contagios y

hospitalizaciones por COVID. Además, conviene no olvidar que el BCE aumentará el volumen de sus compras de activos en los próximos días. Adicionalmente los bancos centrales en Turquía, Rusia, Japón o Brasil han endurecido marginalmente su política monetaria, mientras que China continua con el retiro gradual de políticas expansivas.

No obstante, después de una pausa para consolidar niveles, la tendencia al alza en rentabilidades (y a la baja en el precio) de los bonos podría reiniciarse. Jay Powell ha expuesto que no pretende actuar en base al "progreso proyectado" y solo se plantea hacerlo cuando exista evidencia de un "progreso real". Esto significa que, por ejemplo, la fuerte mejora experimentada en el resultado de las encuestas de actividad de manufacturas y servicios es bienvenida, pero que deberá ser reforzada por datos "reales" cómo producción industrial, consumo o empleo. Se trata de un juego peligroso, en el que el mercado puede llegar a descontar que la Fed se ha quedado "por detrás de la curva".

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**

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total