

MARCH RENDIMIENTO F.I.

Nº Registro CNMV: 4933

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.bancamarch.es.

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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: 11-12-2015

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 1 mes. El objetivo de inversión es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

El Fondo invierte el 100% de su exposición en instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados que sean líquidos, públicos y privados, con emisores/mercados de países OCDE y en depósitos. También podrá invertir en IIC que cumplan con la definición de monetario a corto plazo o monetario (hasta un 10% de su patrimonio) armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora. La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses, el vencimiento medio de la cartera será igual o inferior a 12 meses y vencimiento legal residual de los activos igual o inferior a 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días.

Invertirá en activos de alta calidad crediticia, que deberá ser igual o superior a A-2 (S&P) en corto plazo, o si no tienen calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, la calidad equivalente a juicio de la Gestora. Como excepción a lo anterior, pueden tener exposición a deuda soberana con calificación crediticia mínima BBB-.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	5.514.071,46	6.035.433,54
Nº de partícipes	402	430
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	9,82	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	53.905	9,7760
2020	59.097	9,7917
2019	72.777	9,8015
2018	74.147	9,8415

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,01		0,01	0,01		0,01	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,15	0,25	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,45	-0,44	-0,43

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,16	-0,16	-0,06	-0,03	0,16	-0,10			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	14-01-2021	-0,05	14-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	03-02-2021	0,03	03-02-2021		

(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	0,24	0,24	0,09	0,07	0,18	0,15			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02			
VaR histórico (iii)	0,13	0,13	0,12	0,13	0,14	0,12			

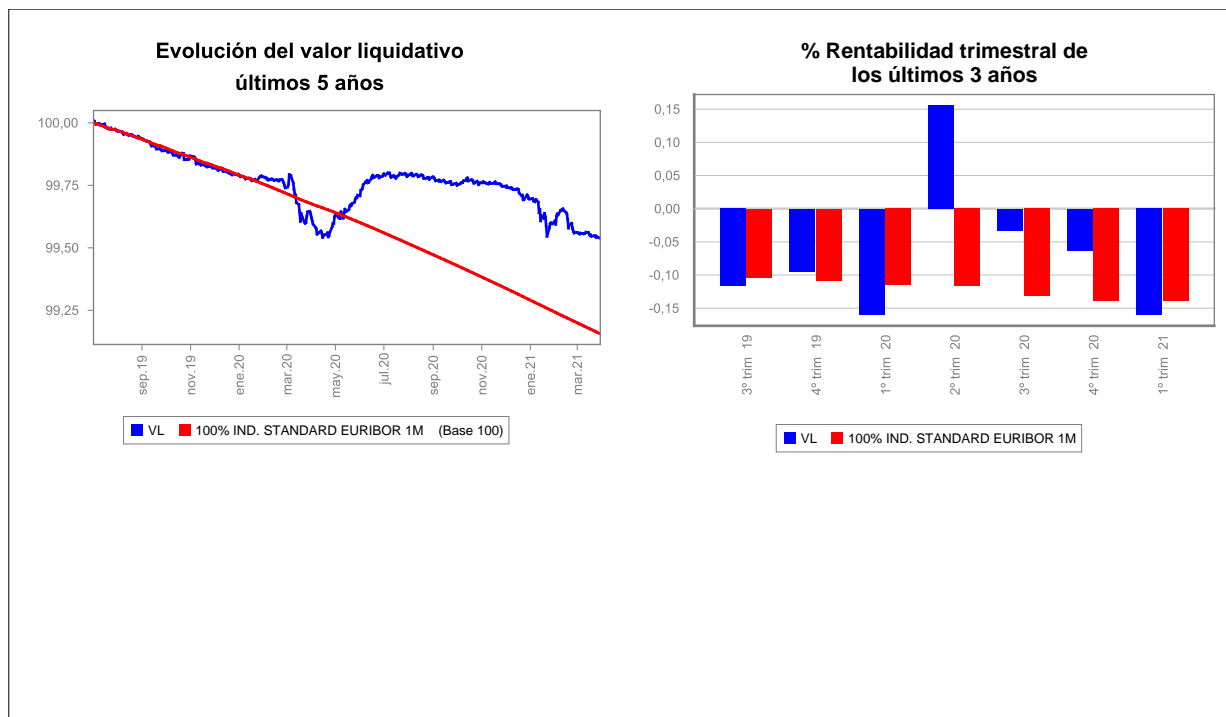
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,07	0,06	0,07	0,08

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.



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			
Total Fondos	1.434.459	25.289	0,52

* 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	45.633	84,65	55.528	93,96
Cartera Interior	28.952	53,71	14.386	24,34
Cartera Exterior	16.764	31,10	41.209	69,73
Intereses de la Cartera de Inversión	-83	-0,15	-67	-0,11
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.319	15,43	3.577	6,05
(+/-) RESTO	-46	-0,09	-8	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	53.906	100,00%	59.097	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)	59.097	60.649	59.097	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-9,07	-2,51	-9,07	236,87
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,16	-0,06	-0,16	143,36
(+) Rendimientos de Gestión	-0,15	-0,05	-0,15	200,26
(+) Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	2,48
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,01	-0,12	980,73
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-55,58
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	20,00
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-8,80
(-) Comisión de gestión	-0,01	-0,01	-0,01	-8,60
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores				-10,27
(-) Otros gastos de gestión corriente				-5,40
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.905	59.097	53.905	

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

3. Inversiones financieras

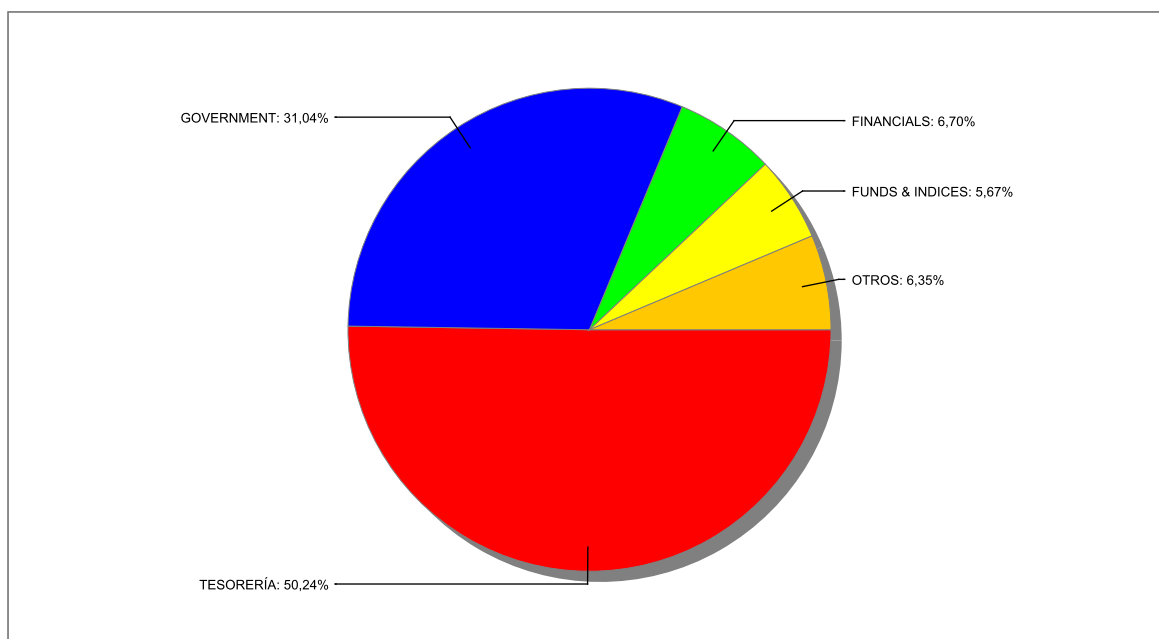
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 5,50 2021-04-30	EUR	53	0,10	53	0,09
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-01-31	EUR			4.309	7,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53	0,10	4.362	7,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53	0,10	4.362	7,38
LETRA ESTADO ESPAÑOL 0,07 2021-04-16	EUR	3.998	7,42	4.006	6,78
LETRA ESTADO ESPAÑOL 0,12 2021-05-07	EUR	6.009	11,15	6.018	10,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.007	18,57	10.024	16,96
REPO B. MARCH 0,46 2021-04-01	EUR	18.892	35,05		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.892	35,05		
TOTAL RENTA FIJA		28.952	53,72	14.386	24,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.952	53,72	14.386	24,34
BONO ESTADO ITALIANO 0,33 2022-09-28	EUR	3.017	5,60	20.138	34,08
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3.017	5,60	20.138	34,08
BONO ESTADO PORTUGUES 2,20 2021-05-19	EUR	3.656	6,78	3.663	6,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.656	6,78	3.663	6,20
BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,75 2023-11-23	EUR			1.008	1,71
BONO GLENORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR			1.046	1,77
BONO IMPERIAL BRANDS 1,13 2023-08-14	EUR			1.027	1,74
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	826	1,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		826	1,53	3.081	5,22
BONO BBVA 0,05 2022-04-12	EUR	1.101	2,04	1.102	1,87
BONO RCI BANQUE SA 0,13 2022-03-14	EUR	502	0,93	501	0,85
BONO ORACLE 2,25 2021-01-10	EUR			1.014	1,72
BONO IBERDROLA INTL BV 3,50 2021-02-01	EUR			1.025	1,73
BONO LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	1.016	1,89	1.018	1,72
BONO UNICREDITO ITALIANO 3,25 2021-01-14	EUR			1.018	1,72
BONO BARCLAYS PLC 0,10 2021-04-26	EUR	1.496	2,78	1.499	2,54
BONO RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	1.002	1,86	1.004	1,70
BONO MOHAWK CAPITAL 1,24 2021-09-04	EUR	1.095	2,03	1.097	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.212	11,53	9.278	15,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.711	25,44	36.160	61,21
PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 0,25 2021-01-19	EUR			2.005	3,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				2.005	3,39
TOTAL RENTA FIJA		13.711	25,44	38.165	64,60
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	3.054	5,67	3.043	5,15
TOTAL IIC		3.054	5,67	3.043	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.765	31,11	41.208	69,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.717	84,83	55.594	94,09

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

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

Distribución Sectores



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

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

	Sí	No
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: 526.058.205,15 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 -0,14 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -5.191.762 euros, el número de accionistas ha disminuido en 28 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -0,16 % 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 IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,02 %.

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

- * RENAULT FLOAT 14/03/2022 (rendimiento 0 %)
- * PART. NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR (rendimiento 0,02 %)
- * PAGARE ECP INTESA (LUX) -0,24% 19012021 (rendimiento 0 %)
- * ORACLE 2,25% 10/01/2021 (rendimiento 0 %)
- * IBERDROLA 3,5% 01/02/2021 (rendimiento 0 %)

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 IIC de -0,02 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer trimestre de 2021, March Rendimiento mantiene una distribución temporal de la cartera que se caracteriza por un 84,81% en activos de renta fija, además de una posición en liquidez del 15,35%.

La duración total de la cartera es de 0,17 años. (El fondo no tiene posición de futuros sobre tipos de interés). La tir de la cartera es de -0,22%.

En fondos de terceros de renta fija, mantiene una posición del 5,67% en fondos de duraciones bajas, como el Nordea low BI.

La cartera tiene un 66,09% en deuda pública y agencias. En relación con las operaciones de cartera, destaca la compra de Informa y de deuda pública española a través de letras del tesoro. Respecto a las operaciones de venta, se destacan los bonos de BBVA, Glencore, HCOB e Iberdrola entre otros. Con todo ello, la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada se mantiene bastante estable. Sigue destacando el sector financiero, con un 6,70% del patrimonio.

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 526.058.205 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 IIC a lo largo del año ha sido del 0,24 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 16,53 %, 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 0,02 %

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 IIC de los últimos 5 años es de 0,13 %.

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" como 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