

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

Nº Registro CNMV: 1324

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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: 13-02-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte su cartera en depósitos en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan la normativa específica de solvencia, con vencimiento no superior a un año, en valores de renta fija pública y privada y en activos monetarios a corto plazo denominados en euros. La duración media de la cartera será inferior a 6 meses y al menos el 90% del Fondo estará invertido en instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	391.128,25	386.294,25	1.125	1.154	EUR			60000
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	12.372.501,89	12.042.072,15	1.976	1.796	EUR			0
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	1.305.676,72	1.305.676,72	7	7	EUR			0
MARCH RENTA FIJA F.I. B	3.811.356,41	3.977.280,98	4.182	4.317	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	EUR	353.570	434.654	478.143	820.304
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	EUR	121.876	136.038	119.315	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	EUR	12.891	11.344	855	
MARCH RENTA FIJA F.I. B	EUR	37.691	38.135		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	EUR	903,9739	909,2557	901,9670	921,3317
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	EUR	9,8505	9,8933	9,7967	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	EUR	9,8733	9,9161	9,8194	
MARCH RENTA FIJA F.I. B	EUR	9,8890	9,9692		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	
MARCH RENTA FIJA F.I. B	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A			patrimonio
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C			patrimonio
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S			patrimonio
MARCH RENTA FIJA F.I. B	0,03	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,14	0,22	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,41	-0,41	-0,41

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,58	0,45	1,40	-2,39	-0,02	0,81	-2,10		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	09-07-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	14-07-2020	0,21	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,01	0,37	0,71	1,45	0,09	0,21	0,50		
Ibex-35	36,30	21,33	32,18	49,79	12,90	12,34	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico (iii)	0,88	0,88	0,88	0,88	0,42	0,42	0,42		

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

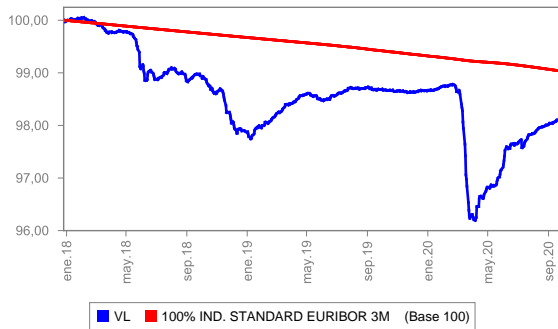
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

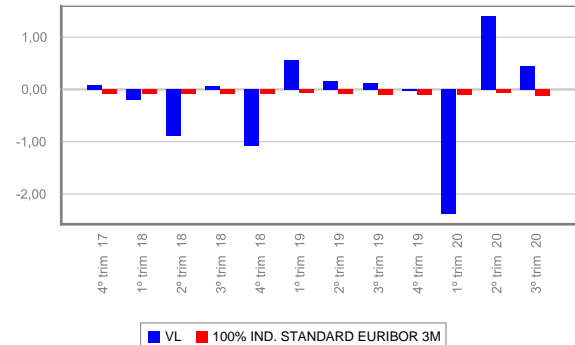
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,31	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,43	0,50	1,45	-2,34	0,03	0,99	-2,03		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	09-07-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	14-07-2020	0,21	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,01	0,37	0,71	1,45	0,09	0,21	0,50		
Ibex-35	36,30	21,33	32,18	49,79	12,90	12,34	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico (iii)	1,17	1,17	1,24	1,27	0,58	0,58	0,76		

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

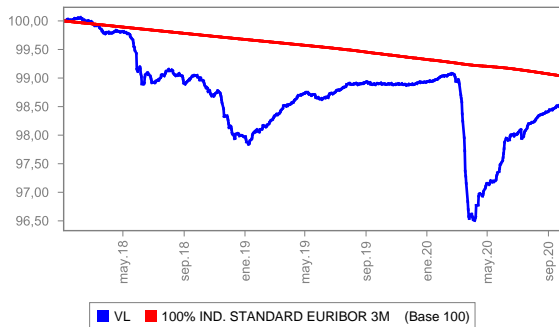
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

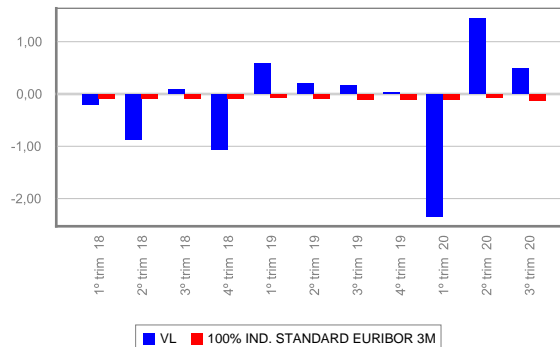
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,16	0,05	0,05	0,05	0,05	0,23	0,31		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,43	0,50	1,45	-2,34	0,03	0,99	-1,81		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	09-07-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	14-07-2020	0,21	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,01	0,37	0,71	1,45	0,09	0,21	0,49		
Ibex-35	36,30	21,33	32,18	49,79	12,90	12,34	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico (iii)	1,16	1,16	1,22	1,26	0,56	0,56	0,73		

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

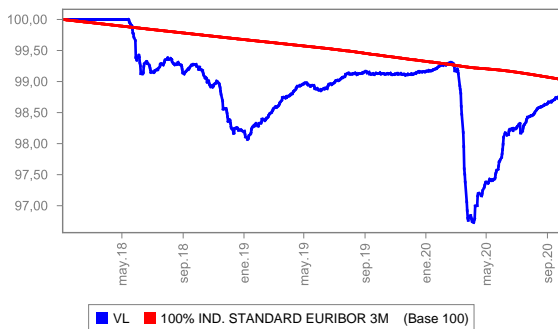
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

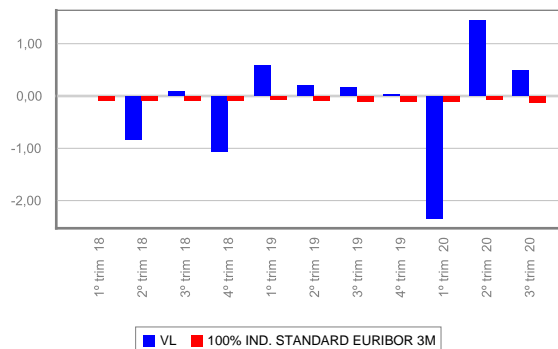
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,16	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,22	0,20		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,80	0,37	1,32	-2,46	-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 (%)	-0,15	09-07-2020	-0,37	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	14-07-2020	0,21	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,01	0,37	0,71	1,45	0,09				
Ibex-35	36,30	21,33	32,18	49,79	12,90				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico (iii)	1,60	1,60	1,81						

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

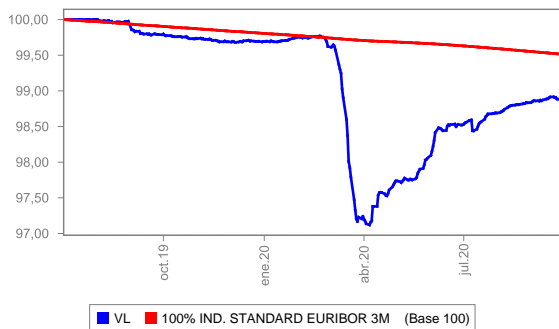
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

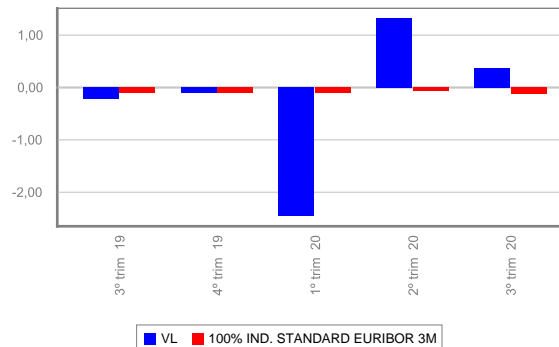
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,53	0,18	0,18	0,18	0,18	0,60				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	158.524	3.929	1,14
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	293.232	4.728	2,02
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	140.594	2.408	3,15
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	64.016	2.600	3,19
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	94.563	1.788	1,09
Global	29.702	464	3,17
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	646.399	8.919	0,44
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.427.030	24.836	1,33

* 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	484.101	92,03	509.081	98,34
Cartera Interior	58.731	11,16	67.645	13,07
Cartera Exterior	427.037	81,18	443.190	85,61
Intereses de la Cartera de Inversión	-1.667	-0,32	-1.754	-0,34
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43.130	8,20	8.845	1,71
(+/-) RESTO	-1.203	-0,23	-228	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	526.028	100,00%	517.698	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)	517.697	521.443	620.172	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,15	-2,12	-16,62	-154,32
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,45	1,40	-0,69	-67,61
(+ Rendimientos de Gestión	0,55	1,49	-0,40	-63,17
(+ Intereses	0,13	0,14	0,36	-4,88
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	1,28	-0,68	-67,58
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02		-0,04	-773,52
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	0,07	-0,04	-62,03
(+/-) Otros Resultados				123,42
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,10	-0,10	-0,29	2,05
(-) Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,27	0,75
(-) Comisión de depositario			-0,01	1,80
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	60,41
(-) Otros gastos de gestión corriente				2,66
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-100,00
(+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ Comisiones retrocedidas				
(+ Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	526.027	517.697	526.027	

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

3. Inversiones financieras

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

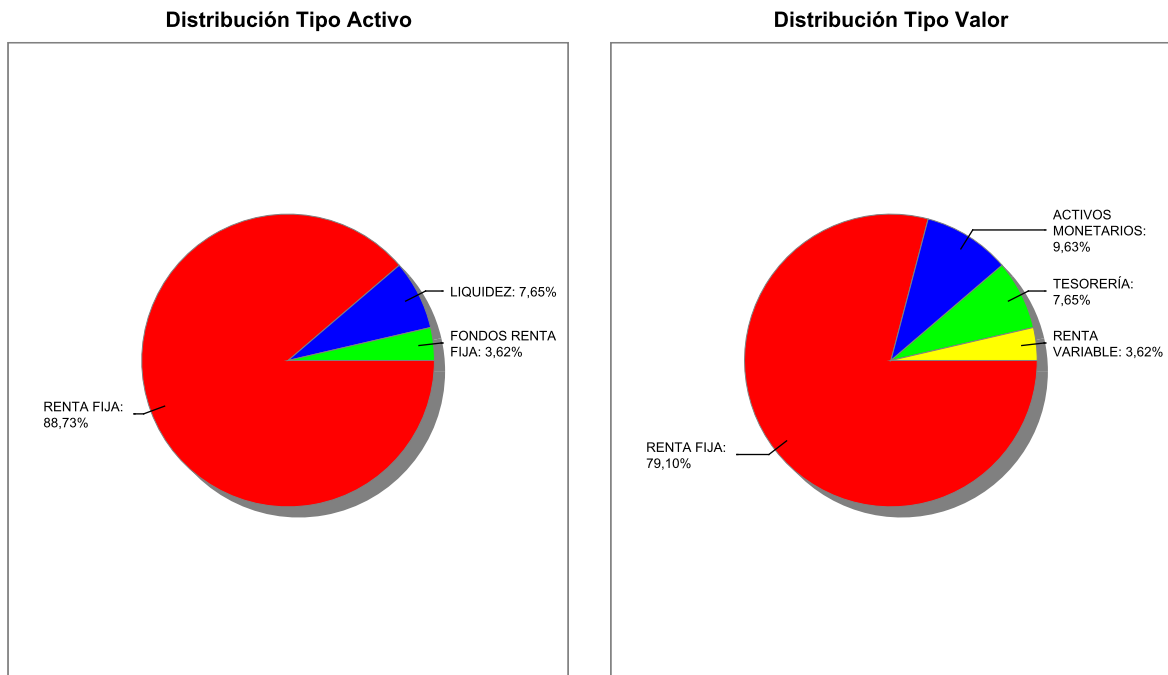
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 5,50 2021-04-30	EUR	15.874	3,02	15.893	3,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.874	3,02	15.893	3,07
BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,15 2022-06-21	EUR	5.632	1,07	5.630	1,09
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	17.997	3,42	17.921	3,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.629	4,49	23.551	4,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.503	7,51	39.444	7,62
PAGARE TUBACEX 0,72 2021-01-04	EUR	4.964	0,94	4.964	0,96
PAGARE TUBACEX 0,70 2021-01-21	EUR	1.986	0,38	1.986	0,38
PAGARE TUBACEX 0,68 2021-01-29	EUR	199	0,04	199	0,04
PAGARE TUBACEX 0,27 2020-08-25	EUR			300	0,06
PAGARE EL CORTE INGLES 0,24 2020-07-13	EUR			5.199	1,00
PAGARE MAS MOVIL 0,35 2020-09-18	EUR			5.195	1,00
PAGARE ELEC NOR 0,39 2020-07-20	EUR			5.198	1,00
PAGARE SACYR SA 1,15 2020-09-25	EUR			5.185	1,00
PAGARE ELEC NOR 0,39 2020-10-20	EUR	5.195	0,99		
PAGARE TUBACEX 0,50 2020-12-30	EUR	898	0,17		
PAGARE PIKOLIN SL 0,61 2020-11-16	EUR	799	0,15		
PAGARE ELEC NOR 0,37 2020-12-21	EUR	4.296	0,82		
PAGARE TUBACEX 0,51 2021-03-01	EUR	898	0,17		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		19.235	3,66	28.226	5,44
TOTAL RENTA FIJA		58.738	11,17	67.670	13,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.738	11,17	67.670	13,06
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	6.166	1,17	6.139	1,19
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,45 2022-09-15	EUR	8.280	1,57		
BONO ESTADO GRIEGO 4,38 2022-08-01	EUR	2.942	0,56	2.936	0,57
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		17.388	3,30	9.075	1,76
BONO ESTADO PORTUGUES 2,20 2021-05-19	EUR	1.971	0,37	1.973	0,38
BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12	EUR	12.641	2,40	12.631	2,44
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR			6.347	1,23
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	11.837	2,25	11.824	2,28
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	10.325	1,96	10.324	1,99
BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	2.171	0,41	2.173	0,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		38.945	7,39	45.272	8,74
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	10.186	1,94	10.005	1,93
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	4.441	0,84	4.364	0,84
BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	6.196	1,18	6.107	1,18
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	6.146	1,17	6.064	1,17
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	10.855	2,06	7.769	1,50
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	208	0,04	206	0,04
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	5.157	0,98	5.097	0,98
BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09	EUR	1.681	0,32	1.670	0,32
BONO MOHAWK INDUSTRIES 2,00 2022-01-14	EUR	5.014	0,95	8.260	1,60
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	7.195	1,37	7.067	1,37
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,50 2022-10-18	EUR	6.000	1,14	5.924	1,14
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,13 2022-06-05	EUR	5.528	1,05	5.515	1,07
BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	3.454	0,66		
BONO LANSBANKINN 1,38 2022-03-14	EUR	611	0,12		
BONO STORA ENSO 2,13 2023-06-16	EUR	2.090	0,40		
BONO RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	4.986	0,95		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		79.748	15,17	68.048	13,14
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR	4.031	0,77	4.036	0,78
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	11.311	2,15	11.172	2,16
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,81 2021-05-17	EUR	120	0,02	120	0,02
BONO SAUDAÇOR SA 2,68 2020-07-15	EUR			1.099	0,21
BONO DEUTSCHE BANK 0,16 2021-09-10	EUR	5.460	1,04	5.407	1,04
BONO GALP ENERGY SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	2.030	0,39	2.029	0,39
BONO FCA CAPITAL IRELAND 2020-09-23	EUR			2.528	0,49
BONO MORGAN STANLEY RF 0,25 2022-01-27	EUR	5.514	1,05	5.511	1,06
BONO BANKAMERICA CORP 0,33 2022-02-07	EUR	8.352	1,59	8.348	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,33 2021-02-08	EUR	12.190	2,32	12.184	2,35
BONO SNAM RETE GAS 0,11 2022-02-21	EUR	4.841	0,92	4.823	0,93
BONO BANKAMERICA CORP 0,32 2023-05-04	EUR	503	0,10	501	0,10
BONO GENERAL MOTOR 0,21 2021-05-10	EUR	3.795	0,72	1.771	0,34
BONO MEDIOBANCA SPA 0,32 2022-05-18	EUR	2.555	0,49	2.534	0,49
BONO RCI BANQUE SA 0,18 2022-03-14	EUR	2.578	0,49	2.548	0,49
BONO FCE BANK PLC 0,22 2020-08-26	EUR			9.990	1,93
BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR	4.367	0,83	4.363	0,84
BONO DEUTSCHE BANK 0,32 2022-05-16	EUR	8.246	1,57	8.122	1,57
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,02 2021-07-06	EUR	9.593	1,82	9.532	1,84
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR			5.269	1,02
BONO GOLDMAN SACHS 0,28 2022-09-09	EUR	5.838	1,11	5.790	1,12
BONO SANTANDER UK GROUP 0,30 2023-05-18	EUR	2.943	0,56	2.919	0,56
BONO SANT.CENTHISP 0,52 2022-03-21	EUR	5.508	1,05	5.470	1,06
BONO ELENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	4.867	0,93	4.871	0,94
BONO MFINANCE FRANCE SA 2020-09-26	EUR			2.061	0,40
BONO BANKAMERICA CORP 2020-09-22	EUR			4.506	0,87
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,09 2022-06-02	EUR	8.044	1,53	7.994	1,54
BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26	EUR	4.432	0,84	4.437	0,86
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	5.278	1,00	9.996	1,93
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	2.496	0,47	2.464	0,48
BONO FORD MOTOR 0,07 2022-12-07	EUR	1.884	0,36	1.825	0,35
BONO SANT.CENTHISP 0,57 2023-01-05	EUR	1.525	0,29	1.506	0,29
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	7.120	1,35	7.021	1,36
BONO CREDIT AGRICOLE 0,25 2023-03-06	EUR	8.148	1,55	8.090	1,56
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,07 2023-04-10	EUR	7.019	1,33	6.946	1,34
BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19	EUR	3.191	0,61	3.162	0,61
BONO SACYR SA 2,66 2022-06-10	EUR	9.241	1,76	9.271	1,79
BONO BNP PARIBAS 0,13 2023-05-22	EUR	6.538	1,24	6.481	1,25
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	7.943	1,51	7.930	1,53
BONO TAKEDA 0,61 2022-11-21	EUR	8.560	1,63	8.502	1,64
BONO TAKEDA 0,38 2020-11-21	EUR			3.000	0,58
BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,00 2021-05-17	EUR	8.451	1,61	8.423	1,63
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2022-03-31	EUR	5.991	1,14	5.921	1,14
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,30 2023-06-30	EUR	8.928	1,70	8.796	1,70
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,64 2020-12-16	EUR	8.087	1,54	8.088	1,56
BONO AEROPORTI DI ROMA 4,11 2021-02-20	EUR	6.863	1,30	6.851	1,32
BONO AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	2.011	0,38	2.010	0,39
BONO ORACLE 2,25 2021-01-10	EUR	1.016	0,19	1.016	0,20
BONO EUTELSAT COMMUNICATI 1,13 2021-06-23	EUR	4.717	0,90	4.707	0,91
BONO SANTANDER CONSUMER F 0,11 2022-02-25	EUR	1.903	0,36	1.888	0,36
BONO NATWEST BANK 0,23 2021-06-18	EUR	1.012	0,19	1.012	0,20
BONO BANKAMERICA CORP 0,25 2024-04-25	EUR	2.004	0,38	1.994	0,39
BONO AMADEUS SA. 0,08 2022-03-18	EUR	1.185	0,23		
BONO BBVA 0,19 2023-12-01	EUR	6.242	1,19		
BONO FIAT 4,75 2021-03-22	EUR	4.081	0,78		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		248.552	47,28	266.835	51,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		384.633	73,14	389.230	75,16
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,81 2020-07-20	EUR			3.401	0,66
PAGARE ACCIONA 0,42 2020-08-12	EUR			1.992	0,38
PAGARE ACCIONA 0,40 2020-12-14	EUR	5.976	1,14	5.976	1,15
PAGARE ACCIONA 0,14 2020-11-03	EUR	1.299	0,25	1.299	0,25
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,37 2020-07-03	EUR			9.388	1,81
PAGARE FCC 0,48 2020-09-28	EUR			5.191	1,00
PAGARE EUSKALTEL SA 0,41 2020-07-31	EUR			5.196	1,00
PAGARE FCC 0,41 2020-09-28	EUR			2.597	0,50
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,04 2021-07-20	EUR	4.499	0,86		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,50 2021-02-25	EUR	4.989	0,95		
PAGARE FCC 0,37 2021-01-28	EUR	6.592	1,25		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		23.355	4,45	35.040	6,75
TOTAL RENTA FIJA		407.988	77,59	424.270	81,91
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	12.745	2,42	12.694	2,45
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	6.304	1,20	6.221	1,20
TOTAL IIC		19.049	3,62	18.915	3,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		427.037	81,21	443.185	85,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		485.775	92,38	510.855	98,62

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
SYNGENTA 1,875% 02/11/2021	C/ Compromiso	3.200	inversión
PAGARE ELECNOR 0,33% 21/12/2020	C/ Compromiso	400	inversión
Total subyacente renta fija		3.600	
TOTAL OBLIGACIONES		3.600	

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Activos Monetarios Extranjeros: 11.581.578,47 euros que supone un 2,21 % del patrimonio medio
Pagarés: 11.687.610,30 euros que supone un 2,23 % 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.

Con el final del verano ha terminado la mirada de los inversores se dirige ahora hacia los resultados del último trimestre de un año que sin duda alguno quedará grabado en nuestro subconsciente colectivo y en los libros de historia. Las preguntas giran ahora acerca de cómo proteger y las ganancias positivas durante el año en el caso de haber apostado por el sector tecnológico también durante este año más o sobre cómo minorar los pobres rendimientos del mismo. El primer aspecto resulta especialmente preocupante, ya que no hay que olvidar que las recientes ganancias experimentadas por algunos índices siguen estando muy concentradas en relativamente pocas acciones y sectores, todos ellos muy vinculados al sector tecnológico y más recientemente al sector salud. Si hace algunos años hablábamos de acciones de la "nueva economía" frente a las de "vieja economía", quizás ahora se empiece a hablar de acciones de la "nueva normalidad" frente a las de la "antigua normalidad". Probablemente el inversor se sentiría mucho más satisfecho con una normalidad a secas, caracterizada por la vuelta a la movilidad geográfica y la desaparición del estado de ansiedad que favorecerá el desarrollo de vacunas. Ambos factores se darán sin duda en el futuro, pero el momento preciso continuará siendo incierto. Los temas a los que habrá que prestar atención en el último trimestre podrían resumirse en los siguientes:

-Elecciones USA: Quedan apenas seis semanas hasta el día de las elecciones y es muy probable que este sea un tema recurrente y el que más titulares acaparará hasta entonces a medida que las encuestas comiencen a tener más peso. A fecha de hoy, el consenso parece ser que los demócratas ganarán la Casa Blanca y tomarán así mismo el control del Senado. Las encuestas pueden errar estrepitosamente en sus predicciones, como quedó claro en 2016, máxime en la situación actual, donde el voto por correo va a ser mucho mayor que en ocasiones anteriores.

-Independientemente de cual sea el resultado final, resulta curiosos que los mercados han experimentado comportamientos muy similares durante la administración de Obama y durante el primer mandato de Trump. Algunos ejemplos: a) El S&P500 tuvo unos retornos anualizados del 12,68% con Obama y del 12,33% con Trump b) Los bonos a largo plazo en USA dieron un 6,85% con Obama y un 9,85% con Trump c) El dólar con respecto al euro se apreció un 2,32% con Obama y se ha depreciado un -0,68% con Trump d) Los tres mejores sectores durante la administración de Obama fueron tecnología, consumo discrecional y salud. exactamente los mismos que

con Trump e) Los dos peores sectores durante el mandato de Obama fueron financieros y energía. y también exactamente los mismos en los años de Trump.

-Retorno e inversión de capital: En los últimos años las recompras de acciones por parte de las propias compañías han supuesto una parte importante del incremento en los beneficios por acción en los últimos años. De igual manera la remuneración al accionista vía pago de dividendos ha aumentado en un 30%. Con las correcciones experimentadas en general en las cotizaciones y la incertidumbre sobre la recuperación real independientemente del apoyo de los bancos centrales las compañías podrían mostrarse mucho menos agresivas en estos dos aspectos de cara a proteger su balance.

-Impuestos y la regulación: Este fue uno de los grandes catalizadores de 2017, ya que la administración Trump impulsó una agresiva reforma fiscal en forma de reducción de impuestos corporativos que impulsó el precio de las acciones. En el escenario actual, con los niveles de deuda en máximos históricos, la economía tratando de recuperarse de la pandemia y la agenda demócrata llena de programas sociales, el temor del mercado es que una abrumadora victoria demócrata en las presidenciales y una toma de control del senado signifique una subida de impuestos generalizada.

-Desarrollo de la vacuna(s): Una vez se apruebe una vacuna, los inversores tendrán una idea mucho más clara sobre cómo de rápido nos trasladaremos hacia un mundo más normalizado. Entre tanto, lo más probable es que sigamos inmersos en un período de alta volatilidad, especialmente si no se aprueba ningún estímulo fiscal antes de las elecciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La evolución del dólar ha estado caracterizada por una persistente debilidad en los últimos tiempos, con excepción del episodio de fortaleza mostrada durante el pasado mes de marzo, en el que experimentó un breve y pasajero episodio de fortaleza. Teniendo en cuenta lo excepcional de ese período y que la dislocación en los precios fue motivada fundamentalmente por la ausencia de liquidez y la incapacidad de proporcionar precios representativos en un momento de ausencia de visibilidad, merece la pena examinar si existen motivos que puedan hacer que la depreciación de la divisa americana se prolongue en el tiempo de una manera más estructural.

-Existe la teoría de que el mundo siempre necesita dólares y que por lo tanto hay una sobre demanda natural de dicha divisa. En los años anteriores a la crisis financiera de 2007-2008 el déficit por cuenta corriente (la diferencia entre el valor de los bienes importados y los exportados) era de entre el 4% y el 6%. Ello supone que el consumidor americano consumía en el exterior entre un 4% y un 6% más de lo que producía, teniendo como consecuencia un envío masivo de dólares al resto del mundo. Esta situación cambió a partir de 2007 y desde una situación de exceso el mundo pareció encontrarse con otra en la que, como consecuencia de la reducción del déficit por cuenta corriente hasta niveles inferiores al 2%, el flujo de dólares hacia el resto del mundo disminuyó, creando la sensación de carencia de esta divisa y un mayor apetito por la misma. Las cifras de los últimos trimestres sobre la evolución del déficit en EEUU indican un empeoramiento de este dato y podrían señalar una nueva sobre abundancia de dólares en el mercado.

-Evolución de los tipos de interés: En el mundo de los tipos de interés negativos, EEUU era prácticamente el único país donde los inversores podían encontrar una remuneración positiva para sus ahorros. También esta situación ha cambiado radicalmente a partir de 2018 y se ha acentuado desde marzo 2020, donde la convergencia hacia tipos de interés cero se ha acentuado de manera muy significativa, perdiendo por tanto el dólar su atractivo diferencial como divisa en la que era posible obtener rentabilidad positiva para los depósitos denominados en ella. En este sentido, las últimas declaraciones de la FED indican que se mantendrán con tipos cero hasta probablemente el año 2023.

¿Nos dirigimos hacia la unión fiscal en Europa? Los mercados europeos han sufrido lo que podríamos calificar como una "década perdida tras la salida de la crisis financiera de 2007-2008 como consecuencia del fallo estructural que supuso en origen la creación de una unión monetaria sin el respaldo de una unión fiscal. Esto supuso de facto que el mayor riesgo de invertir en la eurozona y que estuvo muy presente en 2013, la ruptura de euro, no podía ser cubierto al no poder vender algo denominado en liras italianas, dracmas griegos o pesetas españolas. La gran pregunta en este momento y si los últimos acuerdos alcanzados con el fondo de recuperación europeo y las propuestas de que sea la propia la Comisión Europea quien se financie en los mercados de capitales "en nombre de la UE" mediante bonos destinados a financiar dicho Fondo de Recuperación y no los distintos gobiernos nacionales, supondrá un elemento diferenciador dentro de la historia y los mecanismos de la UE. En cualquier caso, 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 y es un paso hacia un tipo de unión fiscal que supondría una clara amenaza al papel hegemónico del dólar tal y como lo hemos

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,12 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A ha aumentado en 5.921.152 euros, el número de accionistas ha disminuido en 29 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,45 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,33 % durante

el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C ha aumentado en 3.841.240 euros, el número de accionistas ha aumentado en 180 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,5 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,33 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,05 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S ha aumentado en 63.721 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,5 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,33 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,05 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B ha disminuido en -1.495.643 euros, el número de accionistas ha disminuido en 135 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,37 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,33 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,18 %.

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

- * HIPERCOR 3,875% 19/01/2022 (rendimiento 0,04 %)
- * PETROLEOS MEXICANOS 3,125% 27/11/2020 (rendimiento 0,03 %)
- * DEUTSCHE BANK AG FLT 16/05/2022 (rendimiento 0,02 %)
- * UCGIM UNICREDIT FL 30/06/2023 (rendimiento 0,03 %)
- * VW 1,25% 01/08/2022 (rendimiento 0,02 %)

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

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

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A de 57 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C de 62 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S de 62 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B de 49 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre de 2020, March Renta Fija CP mantiene una distribución temporal de la cartera que se caracteriza por un 35,72% en los mercados monetarios además de una posición en liquidez del 8,2%.

La duración total de la cartera es de 0,45 años. (El fondo no tiene posición de futuros sobre tipos de interés). La tir de la cartera es de 0,56%.

En fondos de terceros de renta fija, mantiene una posición del 3,62% en fondos de duraciones bajas.

La cartera tiene un 13,73% en deuda pública y agencias. En relación con las operaciones de cartera, destaca por un lado la venta de Mohawk. Por el lado de las compras, encontramos en deuda pública italiana BTP y múltiples operaciones en bonos corporativos de corto plazo como BBVA, Renault o Amadeus. Además se adquieren pagarés de Mota Engil, Elecnor y FCC entre otros. Con todo ello, la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada se mantiene bastante estable. Siguen destacando los sectores financiero e industrial, con un 36,36% y un 10,72%

del patrimonio respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 1,01 %, 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 0,88 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 1,01 %, 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 1,17 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 1,01 %, 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 1,16 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B a lo largo del año ha sido del 1,01 %, 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 1,6 %.

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.

De momento la corrección que estamos experimentando durante el mes de septiembre 2020 no oscurece el que probablemente haya sido uno de los movimientos de mercado más fulgurantes de las últimas décadas que vino a su vez de la mano de algunas de las políticas monetarias más expansivas de la historia. En ciclos de expansión-recesión, lo normal era que los mercados marcaran mínimos antes de que terminara la recesión, para posteriormente recuperar entre un 50% y un 75% durante el primer año de expansión. Lo extraordinario desde el punto de vista de mercados es recuperar lo perdido durante la fase de contracción en un período de apenas cuatro o cinco meses.. Y eso es precisamente lo que ha sucedido este verano.

Lógicamente el parón experimentado a nivel global ha tenido un efecto enorme en los ingresos de las compañías. Con los resultados del 2º trimestre ya publicados ponderando por el peso de los respectivos PIBs, se puede concluir que la media de caída en los beneficios reportados por acción ha caído un 33% con respecto a los del año pasado.

Si hacemos el análisis por regiones, la caída en beneficios parece más acusada en mercados desarrollados, donde los beneficios han caído un -45% año contra año en el segundo trimestre de 2020. En mercados emergentes la caída es más "moderada", con un -23% aunque la mayor parte de este outperformance hay que atribuirlo al buen comportamiento de China y Taiwán. Excluyendo estos dos países, las caídas en emergentes estaría en línea con las de países desarrollados, con cerca del -40% hoy.

En EEUU los beneficios se han mantenido sorprendentemente bien (-15% yoy 2Q20 según los datos de MSCI) gracias una vez más al extraordinario comportamiento del sector tecnológico, cuyos beneficios apenas si se han resentido, y el también buen comportamiento del sector salud. Los únicos países que han mejorado esta cifra son Suecia, Indonesia, Turquía, y los antes mencionados China y Taiwán. Europa continental y UK han sido, en el lado contrario, los más perjudicados, lastrados por energía, materiales e industriales.

La pregunta clave ahora mismo es si el modelo europeo de contención de la pandemia, con medidas de confinamiento y distancia social agresivos en la mayoría de los países y de protección al empleo, será capaz de proporcionar una mejor base de cara a la recuperación. Las políticas de subsidio a las empresas para retener empleo han erosionado las cuentas de resultados, aunque los estímulos cumplieron con su función durante el segundo trimestre, activando la demanda y disminuyendo los efectos del parón económico de este trimestre. En cualquier caso, los resultados no serán iguales al período pre-covid 19 en el corto plazo. En un escenario optimista los beneficios del año 2021 estarán un 5% por debajo de los niveles estimados antes de desatarse la pandemia. Creemos que la combinación del desarrollo de una vacuna, el fin de la incertidumbre electoral y el extraordinario apoyo monetario global desplegado permiten no ser pesimistas en el medio plazo. Tratar de "cronometrar" en el día a día las noticias sobre desarrollos de nuevas vacunas, encuestas electorales y estímulos monetarios que aceleran o atrasan la vuelta a la normalidad magnifica el riesgo de no participar de una recuperación global. Si en el medio y largo plazo pensamos que la tendencia es positiva la mejor estrategia es mantener la coherencia de nuestras inversiones y admitir la inevitable volatilidad como una oportunidad para adoptar estrategias constructivas.

Debemos diversificar en aquellas áreas con mayores posibilidades de liderar la siguiente fase de la recuperación. Esto implica invertir más allá de las mega-caps tecnológicas estadounidenses e incluir en nuestra cartera valores de mediana capitalización en UK, Europa continental, China y EEUU en industrias globales que apuntan a desarrollos en 5G, cuidado de la salud y las nuevas tendencias en consumo. Una de las áreas donde los inversores deberían centrarse a la luz de la nueva normalidad que surgirá tras la pandemia es sin lugar a dudas la inversión sostenible. Las 50 principales economías del mundo están invirtiendo en su conjunto 583,000 millones de dólares en impulsar esfuerzos ecológicos, des-carbonización y transición energética. Esta tendencia está lejos de poder ser considerada a fecha de hoy como una simple moda, sino que marcará el devenir de la inversión en, como mínimo, la próxima década.

En el actual entorno de mercado y con un mandato de gestión tan ultraconservador como este, no esperamos grandes movimientos si bien una estabilidad en el valor liquidativo.

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).