

CARTERA BELLVER, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 159

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020**Gestora:** 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.**Depositario:** BANCA MARCH, S.A.**Auditor:**

Deloitte S.L.

Grupo Gestora:**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.marchgestion.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 27/02/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Invierte de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo. No existe objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o país. La inversión máxima en otras IICs será del 10%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,39	0,48	0,30

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,41	-0,42	-0,39

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	25.980.193,00	30.038.530,00
Nº de accionistas	2.604,00	2.886,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	348.269	13,4052	12,1398	13,4093
2019	432.096	13,1601	11,7450	13,2153
2018	495.349	11,8343	11,7026	13,4758
2017	574.155	13,1749	12,7369	13,2717

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

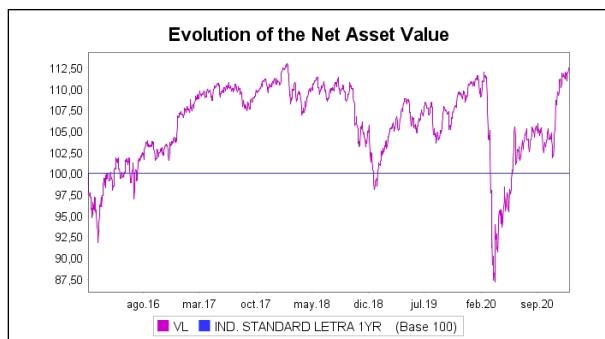
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,86	8,80	1,08	10,12	-15,88	11,20	-10,18	3,44	1,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,29	0,29	0,29	0,28	1,15	1,14	1,11	1,11

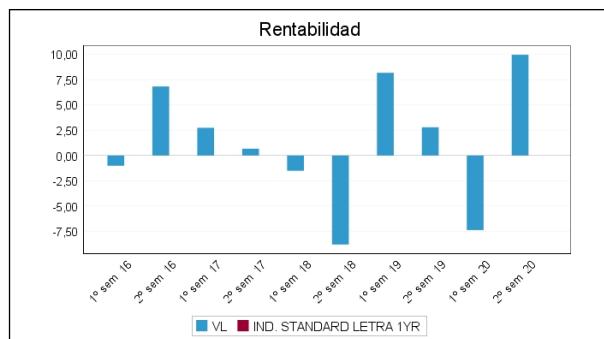
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	335.864	96,44	346.146	94,53
* Cartera interior	14.831	4,26	18.531	5,06
* Cartera exterior	321.438	92,30	328.629	89,75
* Intereses de la cartera de inversión	-406	-0,12	-1.014	-0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.419	2,42	16.738	4,57
(+/-) RESTO	3.986	1,14	3.282	0,90
TOTAL PATRIMONIO	348.269	100,00 %	366.166	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	366.166	432.096	432.096	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-14,41	-8,24	-22,44	62,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,45	-8,79	0,03	-200,29
(+) Rendimientos de gestión	10,05	-8,12	1,29	-215,36
+ Intereses	0,11	0,11	0,21	-7,90
+ Dividendos	0,36	0,74	1,12	-54,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	-0,72	-0,06	-191,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,91	-7,83	-1,43	-182,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,41	-0,67	0,67	-296,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	-0,32	0,28	-286,17
± Otros resultados	-0,09	0,57	0,51	-114,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,66	-1,27	-15,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	-5,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	31,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-59,82
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,12	-76,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	348.269	366.166	348.269	

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

3. Inversiones financieras

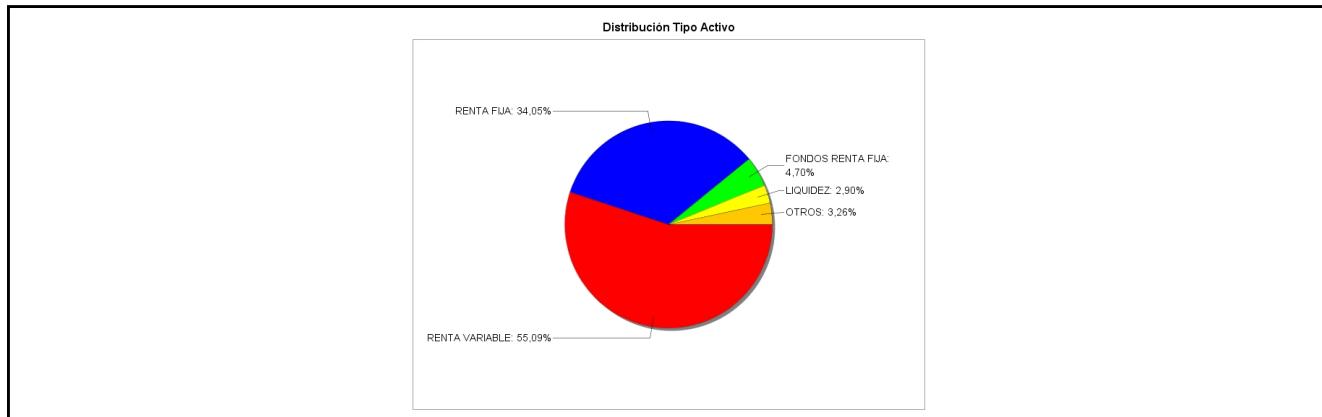
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.369	2,98	8.426	2,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	5.691	1,55
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.369	2,98	14.116	3,85
TOTAL RV COTIZADA	4.462	1,28	4.417	1,21
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.462	1,28	4.417	1,21
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.831	4,26	18.533	5,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106.502	30,59	142.668	38,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.698	0,49	1.998	0,55
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	108.199	31,08	144.665	39,51
TOTAL RV COTIZADA	187.381	53,81	169.540	46,26
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	187.381	53,81	169.540	46,26
TOTAL IIC	25.860	7,43	14.421	3,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	321.440	92,32	328.625	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	336.272	96,58	347.159	94,77

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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
EURO	C/ FUTURO EURO FX GBP MAR 21	9.404	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX JPY MAR 21	19.660	Inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX CAD MAR 21	5.028	Inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR 21	62.787	Inversión
YEN JAPONES	V/ Compromiso	394	Inversión
DOLAR USA	V/ Compromiso	19	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		97292	
TOTAL OBLIGACIONES		97292	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario 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:

Divisa: 37.137.707,51 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Activos Monetarios Extranjeros: 1.697.986,00 euros que supone un 0,47 % del patrimonio medio

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.

Aunque suele abusarse de la expresión "un año histórico", quizás en el caso 2020 esta sea algo más que una frase hecha. Desde el punto de vista estrictamente financiero, fue un año donde se puso a prueba la resolución de los mercados financieros, desafiando supuestos y escenarios de liquidez de igual manera que en 2008, se reescribieron los marcos de riesgo y las mesas de tesorería y salas de gestión se trasladaron a mesas de cocina y salones familiares en todo el mundo. La tasa de desempleo en EEUU subió al 14,7%, la cifra más alta jamás medida desde la Gran Depresión. Fuera de los mercados financieros, enfrentamos la primera pandemia global de nuestra generación, que afectó a todos los aspectos de nuestra vida diaria y que lleva hasta la fecha 1,8 millones de muertes reportadas en todo el mundo.

Tomando como ejemplo el mercado americano, tras anotarse casi un 30% en 2019, el S&P500 continuó su ascenso a principios de 2020, subiendo otro 5% adicional en las primeras semanas del año. A medida que los casos de COVID19 aumentaban nivel mundial y en medio de la perplejidad ante una situación que no éramos capaces de imaginar en toda su magnitud, los mercados de acciones comenzaron a retroceder a finales de febrero 2020. Desde el 19 de febrero hasta el 23 de marzo, el S&P500 se desplomó un 33,9%, siendo uno de los períodos más tumultuosos de su historia y el declive más rápido desde la Gran Depresión. La volatilidad medida por el índice VIX se multiplicó por cinco veces, provocando el colapso de los sistemas de risk-parity o los modelos de gestión de riesgos, lo cual llevó aparejado las liquidaciones forzadas de posiciones y, en algunos casos, de fondos.

También se vieron afectados otras clases de activos: se dispararon los diferenciales de crédito en todos los tramos y el petróleo colapsó un 56% en su peor mes de la historia, dándose incluso el caso de que los futuros del primer vencimiento de entrega llegasen a cotizar en negativo por la ausencia de espacio de almacenaje.

Tanto la FED como otros bancos centrales a nivel mundial adoptaron niveles sin precedentes de apoyo acomodaticio, lo cual llevó a los rendimientos de los bonos del Tesoro USA a sus niveles más bajos en la historia.

2020 fue también el año de una de las elecciones presidenciales estadounidenses más polarizadoras de la época reciente en medio de un fuerte aumento de los casos de COVID y las tensiones sociales generadas en todo el país con respecto a la forma de afrontar la pandemia. La negativa hasta la fecha de Donald Trump a reconocer al nuevo ganador y sus acusaciones de fraude en el proceso electoral son también un suceso singular, aunque en este último caso, el paso del tiempo dejará este acontecimiento en una pura anécdota. Tras las elecciones estadounidenses y en medio de noticias alentadoras sobre el desarrollo de vacunas, vimos cómo los mercados experimentaban una gran rotación hacia compañías de valor cíclico. Índices como el Russell 2000 y European Financials subían un 18,3% y un 38,3% respectivamente en noviembre, lo cual supone sus mejores rendimientos mensuales.

A pesar de la extrema rotación del cuarto trimestre en la que Russell 2000 superó al S&P en más de un 19% (RTY + 31% frente a S&P + 12%) la tecnología americana volvió a ser un año más el sector preferido por los inversores.

Dentro de las fronteras europeas, 2020 puso fin a la saga Brexit, aunque tratándose de negociaciones entre la EU y el Reino Unido, es posible que los guionistas nos regalen una nueva temporada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

2021 debería ser testigo de una estabilización de algunas de las dislocaciones que observamos el año que termina. Los activos de riesgo, fundamentalmente los mercados de acciones, deberían comportarse de forma positiva apoyándose en un fuerte rebote de los beneficios superior al del movimiento en los precios, lo cual llevaría también a una contracción de múltiples. La política monetaria debería seguir sirviendo de apoyo y las dudas sobre el comercio mundial y el flujo de mercancías disminuir, todo lo cual constituye a priori un entorno más benigno.

Pensamos que el año que comienza continuará la tendencia alcista del euro frente al dólar USA. Quizás lo que subyace dentro de este movimiento sea más una cierta debilidad estructural de la divisa americana que por una fortaleza intrínseca del euro y a pesar de que en 2020 el tipo de cambio ha marcado un máximo relativo en los últimos 2,5 años.

2021 puede finalmente ser el año en que las acciones europeas lideren la recuperación global de beneficios debido a un repunte en las tires de los bonos y la rotación a medida que salimos de la pandemia hacia sectores de value cíclico que se encuentran bien representados dentro de las bolsas europeas. Se unen otro tipo de factores que pueden apoyar este movimiento, como es lo atractivo de los precios a los que cotizan muchas de las bolsas europeas. En términos de PE, Europa cotiza a un mínimo relativo de 11 años con respecto al All Country World Index y, si el movimiento de depreciación del dólar se confirma, en un entorno de un euro fuerte el value tiene tendencia a comportarse mejor. Por último y aunque lo hayamos citado muchas veces, el soporte subyacente del fondo de recuperación europeo resulta innegable.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -17.897.134 euros, el número de accionistas ha disminuido en 282 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 9,97 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,58 %.

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

- * ACC. THE WALT DISNEY CO. (rendimiento 0,6 %)
- * ACC. QUANTA SERVICES, INC. (rendimiento 0,76 %)
- * ACC. SOFTBANK GROUP CORP (rendimiento 0,47 %)
- * FUTURO EURO FX USD SEPTIEMBRE 20 (rendimiento 0,78 %)
- * ACC. MASTEC INC (rendimiento 0,52 %)

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.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * FIDELITY INVESTMENTS (1,37 % sobre patrimonio)
- * PICTET FUNDS EUROPE (1,72 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK LUXEMBOURG (1,72 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el período objeto de análisis ha sido del 9,97 %.

Por tipología de activos, al inicio del período la sociedad se encontraba invertida en un 42,15 % en renta fija, 50,29 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 7,24 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 63,36 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 23,77 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 38,14 % en renta fija, 57,81 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 3,45 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * PICTET CHINESE LO CU DB-J EUR A Peso: 1,72 %
- * BGF CHINA BOND I2 EUR Peso: 1,72 %
- * CARREFOUR Peso: 1,49 %
- * LUNDIN MINING CORP (CANADA) Peso: 1,47 %
- * MASTEC INC Peso: 1,3 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * FCE FLOAT 26/08/2020 Peso: 1,41 %
- * GLENCORE FINANCE 3,375% 30/09/2020 Peso: 1,41 %
- * LEASEPLAN 1,00% 24/05/2021 Peso: 1,31 %
- * PETROLEOS MEXICANOS 3,125% 27/11/2020 Peso: 1,27 %
- * MYLAN 1,25% 23/11/2020 Peso: 1,27 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 4,8 %

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.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

DERECHO A VOTO

INFORME SOBRE GESTIÓN DEL VOTO

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellas juntas de emisores españoles, en los que la participación de las IICs gestionadas por la Gestora representa a la fecha de la junta al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y tuviera una antigüedad superior a 12 meses. Adicionalmente, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, considere relevante ejercer el derecho o existan derechos económicos a favor de la IIC.

Durante el ejercicio 2020, el sentido del voto ha sido de abstención en todos los puntos del orden de día en todas aquellas juntas a las que la sociedad gestora ha decidido acudir o delegar la asistencia.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2020, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2020, ha ascendido a 100.198,99 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 105.966,01 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: BBVA/Bernstein, EXANE BNP, Santander, CRISIL, Berenberg y ABG Sundal Coll.

Durante el período considerado la IIC ha incurrido en costes de análisis debido al uso de proveedores externos. Dichos servicios han estado focalizados en dos aspectos:

1. Análisis de magnitudes macroeconómicas tales como evolución del crecimiento en distintas regiones, posible evolución de los tipos de interés, política de los bancos centrales, perspectivas sobre beneficios agregados de las compañías por regiones, etc. En concreto fueron útiles a la hora de detectar el cambio de sesgo en la política monetaria de la Reserva Federal Americana a lo largo del año.

2. Análisis a nivel individual sobre los resultados trimestrales de las distintas compañías presentes en el fondo.

Adicionalmente, algunos de estos intermediarios han sido facilitadores a la hora de tener acceso a un mayor conocimiento de las compañías a través de visitas a las mismas o mediante la organización de reuniones bilaterales con miembros directivos de las mismas. En ningún caso el coste del análisis se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones de intermediación que se hayan podido finalmente realizar o no con dichos intermediarios en los casos en los que estos, además de servicios de análisis, también presten servicios de intermediación financiera.

Los proveedores de servicios de análisis que han causado baja en el 2º semestre del año han sido:

Nomura

Los proveedores de servicios de análisis que se han añadido para el 1er semestre del año 2021 han sido:

Sustainalytics

Intermonte

Deutsche Bank

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

La tasa de inflación armonizada medida por el índice HICP en la eurozona se situó en un 1,2% interanual en 2019 para desplomarse en la primera mitad de 2020, llegando incluso a situarse en terreno negativo en agosto y reflejar un -0,3% interanual en los últimos tres meses. Otros indicadores relativos a la evolución de precios han sido así mismo decepcionantes, como por ejemplo el índice de sorpresas de inflación que publica Citigroup. Al otro lado del atlántico, en EEUU, esa misma métrica era positiva una vez pasado el mes de agosto. Ante estos datos en apariencia desconcertantes parece obligado preguntarse qué es lo que está pasando.

Inicialmente, hay dos efectos clave que explicarían el colapso del HICP europeo como son los cambios en los precios de la energía y las medidas fiscales adoptadas por la mayoría de los gobiernos europeos. El impacto negativo del componente energético en la inflación europea refleja principalmente un menor precio del petróleo. Medido en euros, el

precio medio del crudo Brent en 2020 ha bajado un -29,3% en comparación con 2019, y no hay que olvidar que un 9,8% de la medida de inflación del HICP se encuentra muy ligada al precio del petróleo. En cuanto al impacto de los cambios fiscales, las empresas alemanas bajaron los precios de las etiquetas para reflejar el recorte en el impuesto al valor agregado. Alemania redujo la tasa estándar de IVA del 19% al 16% para el período del 1 de julio al 31 de diciembre, como parte de su estímulo Covid. Hasta el mes pasado, sólo este hecho redujo la inflación medida por el HICP de Alemania en 2,3 puntos porcentuales. Esto es más significativo de lo que pudiera parecer inicialmente, dado que Alemania representa el 27,6% del total agregado del HICP en Europa.

A medida que desaparezca el impacto de ambos factores, el efecto de base impulsará de forma automática la inflación medida por el HICP en 2021. Si utilizamos el escenario base del Banco Central Europeo de que el crudo Brent se situará de promedio en los 44 U\$/ bbl y con un euro a 1,20 dólares estadounidenses, esto supondría un precio medio del petróleo medido en ? de 36,6 ?/bbl. En este escenario, los precios del crudo aumentarían un 50% de manera interanual en abril y mayo medidos en euros y volverían a cero en julio. En los últimos años subidas de los precios del petróleo de esta magnitud ha tenido un impacto sobre el HICP de entre 0,8 y 1 puntos porcentuales.

Dicho de otra manera, la inflación en toda la eurozona se recuperará bruscamente a mediados de 2021. Queda por responder si esta lectura obligará al BCE a revisar su política monetaria ultra acomodaticia o si por el contrario lo observará como una mera distorsión de efecto base. Lo más probable sería que adopten la segunda posición, máxime teniendo en cuenta que la lucha contra una inflación excesivamente baja y una deflación crónica ha sido el caballo de batalla y el objetivo del BCE durante los últimos años. Existe por otra parte una gran cantidad de capacidad no utilizada debido a las interrupciones de Covid, como se observa al comparar el PIB real y el PIB potencial, diferencia que debería persistir hasta 2022. Por todo ello lo normal sería que las presiones sobre los precios internos deberían mantenerse atenuadas, dado que los cambios en la inflación subyacente (descontada la energía) medida por el HICP tienden a mostrar bastante retraso con respecto al crecimiento potencial.

A pesar de que descontemos que los efectos base podrían crear lo que simplemente sería un "susto" de inflación en 2021, pensamos que las partes largas de la curva no ofrecen un binomio rentabilidad-riesgo que nos resulte atractivo, incluso con el BCE manteniendo su postura monetaria acomodaticia.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	3.757	1,08	1.883	0,51
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	4.020	1,15	3.962	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.777	2,23	5.845	1,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	518	0,15	510	0,14
ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	2.074	0,60	2.070	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.592	0,75	2.580	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.369	2,98	8.426	2,30
ES0582870D76 - PAGARE SACYR SA 1,19 2020-09-25	EUR	0	0,00	1.994	0,54
ES0584696183 - PAGARE MÁS MOVIL 0,42 2020-09-18	EUR	0	0,00	3.697	1,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	5.691	1,55
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.369	2,98	14.116	3,85
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	4.462	1,28	4.417	1,21
TOTAL RV COTIZADA		4.462	1,28	4.417	1,21
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.462	1,28	4.417	1,21
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.831	4,26	18.533	5,06
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI TES 1,65 2030-12-01	EUR	1.867	0,54	0	0,00
IT0005416570 - BONO BUONI POLIENNALI TES 0,95 2027-09-15	EUR	1.787	0,51	0	0,00
PTOTEVE0018 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,13 2028-10-17	EUR	0	0,00	1.961	0,54
IT0005370306 - BONO BUONI POLIENNALI TES 2,10 2026-07-15	EUR	2.365	0,68	2.270	0,62
IT0005086886 - BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	5.149	1,48	5.116	1,40
PTOTEKOE0011 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2025-10-15	EUR	361	0,10	356	0,10
PTOTEAOE0021 - BONO ESTADO PORTUGUES 4,95 2023-10-25	EUR	0	0,00	621	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.528	3,31	10.323	2,83
PTOTVLOE0001 - BONO ESTADO PORTUGUES 1,10 2022-12-05	EUR	1.576	0,45	1.569	0,43
PTOTVKOE0002 - BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	949	0,27	3.056	0,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.525	0,72	4.625	1,26
FR0013519048 - BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	1.647	0,47	1.600	0,44
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	1.707	0,49	1.654	0,45
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL 1,00 2026-05-29	EUR	1.254	0,36	1.220	0,33
XS217752390 - BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20	EUR	1.074	0,31	1.035	0,28
FR0013512944 - BONO PEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	1.675	0,48	1.525	0,42
XS1703900164 - BONO EC FINANCE PLC 2,38 2022-11-15	EUR	0	0,00	820	0,22
XS1504103984 - BONO TUI 2,13 2021-10-26	EUR	0	0,00	1.883	0,51
XS1730873731 - BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	4.027	1,16	3.875	1,06
XS1114155283 - BONO ADIDAS AG 1,25 2021-10-08	EUR	0	0,00	5.129	1,40
XS1050454682 - BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	0	0,00	1.534	0,42
XS1684785774 - BONO LANSFORSAKRINGAR 0,50 2022-09-19	EUR	5.041	1,45	5.011	1,37
XS1143974159 - BONO MFNANCE FRANCE SA 2,00 2021-11-26	EUR	0	0,00	2.101	0,57
XS1557268221 - BONO SANT.CENTHISP 1,38 2022-02-09	EUR	520	0,15	516	0,14
XS1196536731 - BONO FLOWSERVE 1,25 2022-03-17	EUR	3.418	0,98	3.311	0,90
XS1568875444 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	2.109	0,58
XS1117297512 - BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	1.258	0,36	1.219	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.623	6,21	34.542	9,42
XS1319820624 - BONO CARNIVAL CORP 1,63 2021-02-22	EUR	1.848	0,53	1.724	0,47
XS1837195640 - BONO SACYR SA 2,60 2022-06-10	EUR	2.951	0,85	2.981	0,81
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR 0,22 2023-11-15	EUR	3.253	0,93	2.946	0,80
XS1717591884 - BONO SANT.CENTHISP 0,22 2024-11-21	EUR	3.426	0,98	3.252	0,89
XS1729872652 - BONO FORD MOTOR 0,00 2021-12-01	EUR	1.982	0,57	1.883	0,51
XS1608362379 - BONO SANT.CENTHISP 0,50 2023-01-05	EUR	1.028	0,30	1.004	0,27
XS1753030490 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	1.001	0,29	986	0,27
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	695	0,20	0	0,00
XS1040508167 - BONO IMPERIAL BRANDS 2020-12-01	EUR	0	0,00	3.683	1,01
XS1114155283 - BONO ADIDAS AG 1,25 2021-10-08	EUR	5.142	1,48	0	0,00
XS1050454682 - BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	1.553	0,45	0	0,00
XS1687279841 - BONO BANKAMERICA CORP 0,00 2021-09-21	EUR	0	0,00	747	0,20
XS1706111876 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,12 2021-11-09	EUR	0	0,00	3.002	0,82
XS1622630132 - BONO ALLERGAN 0,50 2021-06-01	EUR	3.009	0,86	2.999	0,82
XS1143974159 - BONO MFNANCE FRANCE SA 2,00 2021-11-26	EUR	2.130	0,61	0	0,00
DE000A19N7R2 - BONO MERCEDES BENZ JAPAN 0,10 2020-11-20	EUR	0	0,00	1.995	0,54
XS1615065320 - BONO SANTANDER UK GROUP 0,26 2023-05-18	EUR	2.040	0,59	2.002	0,55
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,10 2022-09-09	EUR	2.015	0,58	1.998	0,55
XS1492457236 - BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR	0	0,00	4.721	1,29
DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,29 2022-05-16	EUR	4.062	1,17	3.946	1,08
XS1590503279 - BONO FCE BANK PLC 0,22 2020-08-26	EUR	0	0,00	5.195	1,42
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE SA 0,12 2022-03-14	EUR	1.309	0,38	1.967	0,54
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTOR 0,17 2021-05-10	EUR	2.520	0,72	2.473	0,68
XS1568875444 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	2.195	0,63	0	0,00
FR0013241130 - BONO BPCE SA 0,52 2022-03-09	EUR	2.771	0,80	2.757	0,75
XS1568906421 - BONO SNAM RETE GAS 0,07 2022-02-21	EUR	4.226	1,21	4.199	1,15
DE000DHY4788 - BONO HYPOTHEKENBK IN 0,28 2021-02-08	EUR	3.900	1,12	3.895	1,06
XS1560862580 - BONO BANKAMERICA CORP 0,28 2022-02-07	EUR	5.793	1,66	5.794	1,58
XS1558022866 - BONO WELLS FARGO 0,00 2022-01-31	EUR	4.217	1,21	4.196	1,15
XS1511787407 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,19 2022-01-27	EUR	2.608	0,75	2.608	0,71
XS1418631930 - BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR	0	0,00	4.868	1,33
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,11 2021-09-10	EUR	5.151	1,48	5.076	1,39
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	4.819	1,32
XS0974877150 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,38 2020-09-30	EUR	0	0,00	5.462	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		70.825	20,35	93.177	25,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106.502	30,59	142.668	38,96
XS2239838712 - PAGARE FCC 0,36 2021-01-28	EUR	1.698	0,49	0	0,00
XS2193674905 - PAGARE FCC 0,42 2020-09-28	EUR	0	0,00	1.998	0,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.698	0,49	1.998	0,55
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		108.199	31,08	144.665	39,51
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDOWN SA	EUR	3.311	0,95	0	0,00
US5763231090 - ACCIONES MASTEC INC	USD	4.510	1,30	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING	CAD	5.132	1,47	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	4.388	1,26	4.884	1,33
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO	USD	3.859	1,11	4.128	1,13
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	5.080	1,46	5.053	1,38
US4595061015 - ACCIONES INT'L FLAVORS & FRAGA	USD	3.849	1,11	3.946	1,08
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	5.091	1,46	5.839	1,59
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SAND CORP	USD	4.064	1,17	3.376	0,92
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	4.358	1,25	4.117	1,12
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL INC	USD	3.877	1,11	5.474	1,49
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.807	1,38	4.521	1,23
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	3.873	1,11	4.069	1,11
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	4.591	1,32	4.406	1,20
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	3.466	1,00	4.147	1,13
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	4.521	1,30	4.000	1,09
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	3.265	0,94	1.917	0,52
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS	USD	4.334	1,24	4.305	1,18
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	4.085	1,17	3.416	0,93
JP3802400006 - ACCIONES FANUC LTD	JPY	4.873	1,40	4.865	1,33
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	4.882	1,40	4.295	1,17
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	4.972	1,43	3.891	1,06
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES, INC	USD	5.069	1,46	5.052	1,38
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	3.726	1,07	4.173	1,14
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFT	USD	4.353	1,25	3.825	1,04
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	4.391	1,26	4.089	1,12
DE000A1EWW00 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	4.916	1,41	4.439	1,21
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	0	0,00	3.918	1,07
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	5.550	1,59	4.617	1,26
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	5.012	1,44	4.781	1,31
FR0000121014 - ACCIONES LVMH Moet Hennessy	EUR	4.622	1,33	4.267	1,17
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	4.071	1,17	4.689	1,28
GB000709541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.235	1,22	4.664	1,27
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	4.933	1,42	3.820	1,04
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	3.804	1,09	3.861	1,05
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	5.303	1,52	5.299	1,45
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	4.528	1,30	4.372	1,19
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	5.027	1,44	4.643	1,27
US8356993076 - ACCIONES SONY	USD	5.566	1,60	5.497	1,50
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	3.702	1,06	4.000	1,09
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	4.501	1,29	4.571	1,25
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	3.705	1,06	4.313	1,18
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	5.177	1,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		187.381	53,81	169.540	46,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		187.381	53,81	169.540	46,26
LU2265025218 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	6.004	1,72	0	0,00
LU2011139461 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	6.000	1,72	0	0,00
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	4.372	1,26	4.246	1,16
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD	4.720	1,36	4.306	1,18
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	4.765	1,37	5.868	1,60
TOTAL IIC		25.860	7,43	14.421	3,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		321.440	92,32	328.625	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		336.272	96,58	347.159	94,77

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

March A.M. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración.

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada

unidad, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2017-2019, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2020.

La retribución fija se establece teniendo en cuenta los estándares habituales del sector para cada puesto en función del nivel de responsabilidad que se ocupe y se fija de común acuerdo entre el Empleado y la Entidad en el momento de la contratación.

La retribución variable es de carácter no consolidable y su finalidad es recompensar la consecución de los objetivos globales anuales fijados. Su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, los resultados de la Unidad de Negocio afectada y los resultados globales de la Entidad. La cuantía se establecerá en función del grado de cumplimiento de estos objetivos. Habrá ejercicios en los que puede no devengarse retribución variable si el grado de cumplimiento estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos o si los resultados de la Entidad en su conjunto no justificasen su devengo.

En virtud del artículo 46.bis 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 las cuantías de remuneración del ejercicio han ascendido a:

- Un total de 2.573,96 miles de euros de remuneración fija y 271,27 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a 32 empleados.
- El importe dotado en 2020 en concepto de remuneración variable plurianual es 363,15 miles de euros.
- De estos importes 1.516,70 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 1.112,06 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs.

La política remunerativa no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable en las IIC que la tienen definida ni tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La remuneración variable no se abonará mediante instrumentos o métodos que faciliten el incumplimiento de la normativa de ordenación y disciplina.

La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento y no formará parte de posibles planes de remuneración.

12. 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).