

MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 1324

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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:** 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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,16	0,31	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,42	-0,42	-0,31

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	521.388,46	478.843,30	1.400	1.197	EUR	0,00	0,00	60000	NO
CLASE C	12.744.247,95	12.347.047,73	1.321	1.190	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE S	1.134.994,48	87.104,24	4	3	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	3.993.550,20	1,00	4.897	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	474.173	478.143	820.304	
CLASE C	EUR	126.044	119.315	0	
CLASE S	EUR	11.251	855	0	
CLASE B	EUR	39.851			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	909,4427	901,9670	921,3317	
CLASE C	EUR	9,8903	9,7967	0,0000	
CLASE S	EUR	9,9132	9,8194	0,0000	
CLASE B	EUR	9,9788			

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,05	0,00	0,05	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE S		0,05	0,00	0,05	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B		0,31	0,00	0,31	0,41	0,00	0,41	patrimonio	0,05	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,83	0,12	0,15	0,56	-1,09	-2,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	10-09-2019	-0,05	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-07-2019	0,06	16-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,14	0,18	0,32	0,55	0,50			
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,59			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,42	0,42	0,42	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 períodos con política de inversión homogénea.

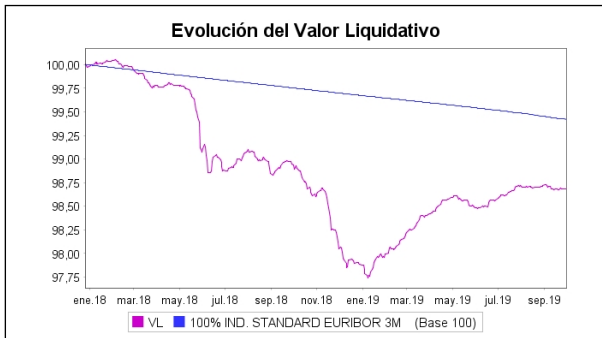
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41		

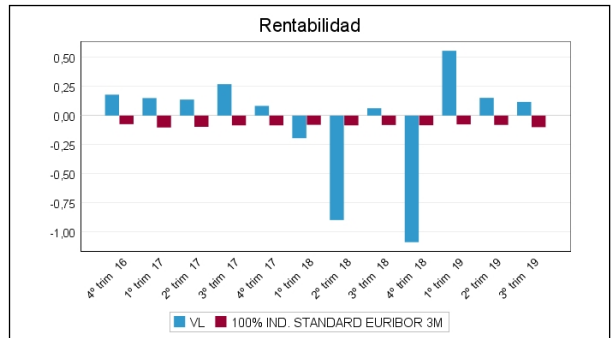
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,96	0,17	0,20	0,58	-1,06	-2,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	10-09-2019	-0,05	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-07-2019	0,06	16-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,14	0,18	0,32	0,55	0,50			
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,59			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,63	0,63	0,67	0,73	0,76	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 períodos con política de inversión homogénea.

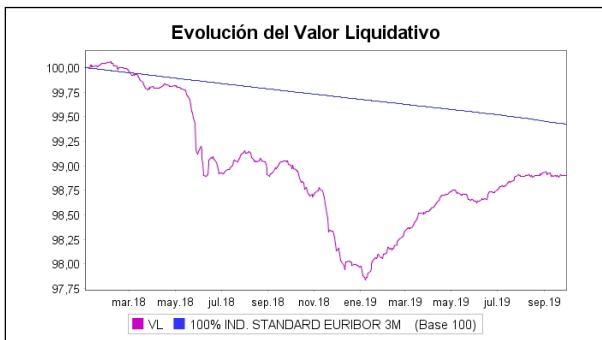
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,05	0,05	0,08	0,08	0,31	0,00		

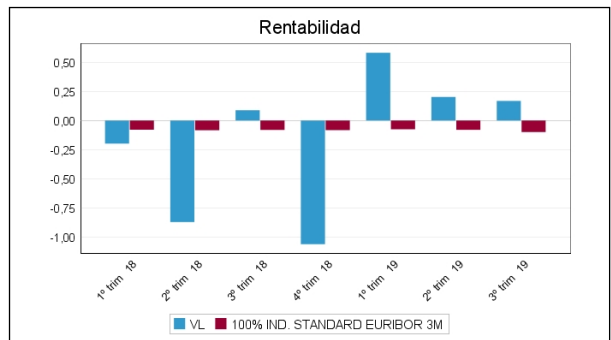
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,96	0,17	0,20	0,58	-1,06	-1,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	10-09-2019	-0,05	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-07-2019	0,06	16-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,14	0,18	0,32	0,55	0,49			
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,59			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,60	0,60	0,64	0,70	0,73	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 períodos con política de inversión homogénea.

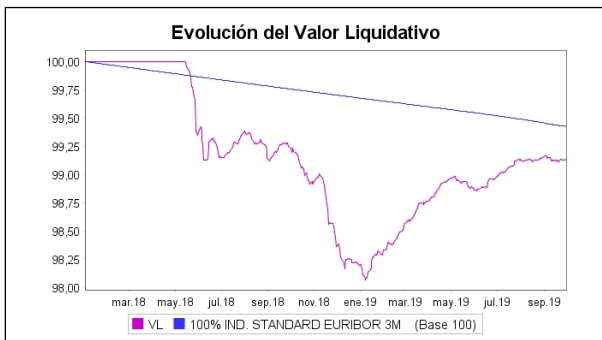
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,06	0,05	0,08	0,08	0,20	0,00		

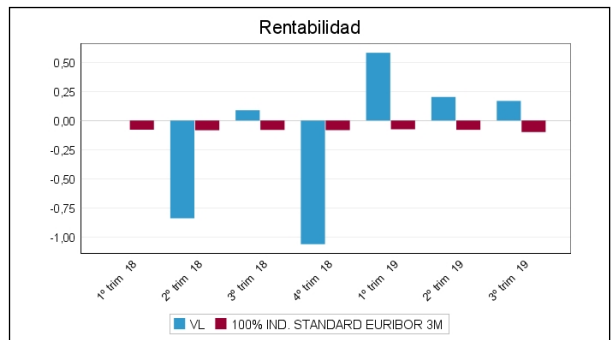
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,21							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	31-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	23-09-2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,26							
Ibex-35		13,19							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M		0,01							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

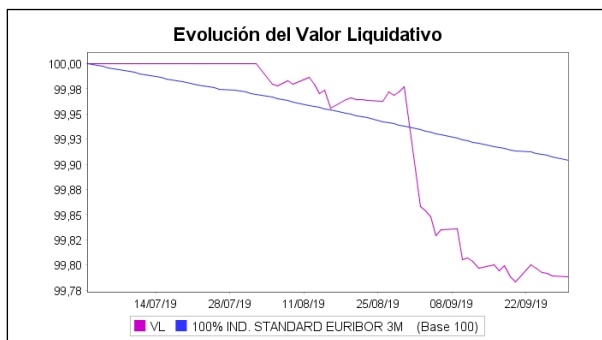
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,37	0,00						

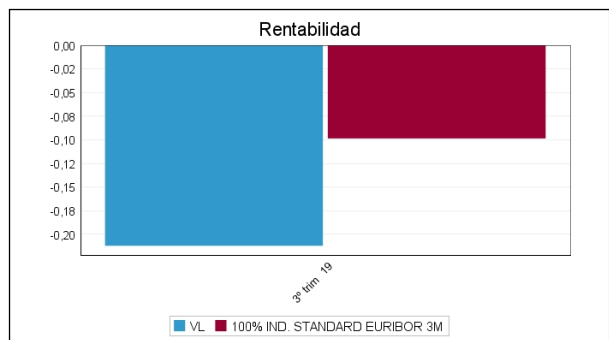
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos 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 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	955.298	11.159	0,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	326.434	5.063	-0,35
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	155.049	2.464	-0,41
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	89.161	2.982	-3,22
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	140.058	2.337	-0,32
Global	43.268	520	-0,61
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.709.266	24.525	-0,22

*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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	552.701	84,86	473.114	84,83
* Cartera interior	141.617	21,74	130.363	23,37
* Cartera exterior	412.677	63,36	344.207	61,71
* Intereses de la cartera de inversión	-1.593	-0,24	-1.456	-0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	99.366	15,26	84.913	15,22
(+/-) RESTO	-748	-0,11	-284	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	651.320	100,00 %	557.742	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)	557.742	509.430	598.314	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,82	8,86	8,58	95,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	0,16	0,78	-26,72
(+) Rendimientos de gestión	0,19	0,26	1,07	-13,13
+ Intereses	0,08	0,08	0,23	17,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,20	0,92	-33,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,08	-90,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,29	9,71
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,28	19,89
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-34,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,23
- Otros gastos repercutidos	0,01	0,00	0,00	-544,69
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	651.320	557.742	651.320	

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

3. Inversiones financieras

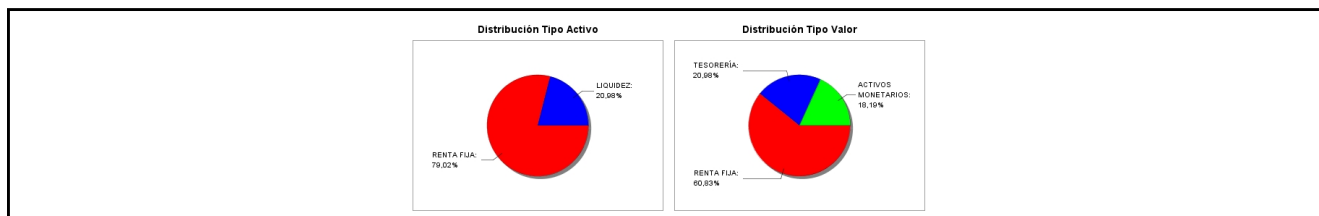
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.025	7,68	41.627	7,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	51.996	8,00	45.123	8,09
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	39.597	6,08	43.615	7,82
TOTAL RENTA FIJA	141.617	21,76	130.365	23,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	141.617	21,76	130.365	23,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	346.177	53,12	286.975	51,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	66.500	10,21	57.232	10,25
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	412.677	63,33	344.207	61,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR	412.677	63,33	344.207	61,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	554.294	85,09	474.572	85,14

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 período: 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
PAGARE EL CORTE INGLES 0,07% 29/10/2019	C/ Compromiso	900	Inversión
Total subyacente renta fija		900	
TOTAL OBLIGACIONES		900	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	NO
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

Con fecha 20 de Septiembre de 2019, la CNMV resolvió inscribir la fusión por absorción de MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de CNMV con el nº 3652) por MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI ((inscrito en el correspondiente registro de CNMV con el nº 1324).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. 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 una entidad del grupo de la gestora o 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:

Repo: 2.931.358.216,04 euros

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

Activos Monetarios Extranjeros: 7.099.149,20 euros que supone un 1,12 % del patrimonio medio

Pagarés: 45.186.321,32 euros que supone un 7,13 % 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.

Las últimas semanas se han caracterizado por un aumento en la frecuencia de comentarios sobre la ralentización mundial y la inminente entrada en una nueva recesión. Dada la importancia de este tema y de las implicaciones para el planteamiento de la estrategia de inversión, merece la pena que nos detengamos algo más de lo habitual en analizarlo. Quizás la primera advertencia sea que en ningún caso pensamos que los ciclos han muerto. Consideramos que ambas, recesiones y períodos de expansión, son fenómenos cíclicos que continuaremos experimentando en el futuro y que son la base sobre la cual funcionan las sociedades con sistemas capitalistas.

A partir de aquí, el punto fundamental es que resulta imposible anticipar ni la duración ni la magnitud de dichos ciclos. De hecho, ni la economía americana ni ninguna otra han exhibido ningún patrón homogéneo en cuanto a ninguna de ambas variables. Tan sólo es posible observar retrospectivamente que los períodos entre recesiones han variado desde períodos muy cortos de entre 2 y 3 años hasta fases como la actual con 11 años de crecimiento ininterrumpido.

Siendo por tanto imposible determinar a priori la duración de un ciclo en base a los años transcurridos, lo único que podemos afirmar es que, según pasa el tiempo, estos se hacen más vulnerables a tres tipos de errores:

1) Errores de asignación de capital a medida que los retornos sobre el capital invertido disminuyen y, sin embargo, la esperanza sobre los teóricos beneficios futuros continúan acelerando el nivel de inversión en proyectos que finalmente no logran cubrir el coste de capital. Estas serían recesiones de tipo "clásico" por denominarlas de alguna manera y sobre las que se ha centrado la literatura económica de la escuela austríaca.

2) Errores de los bancos centrales o de política monetaria al reaccionar de forma acelerada o con mayor intensidad de la necesaria a incrementos de la inflación, subiendo los tipos de interés. Este tipo de recesiones "inducidas" se ha producido con relativa frecuencia dada la dificultad de calibrar y ajustar las políticas monetarias y fue característica en las décadas '70 y '80 del siglo pasado.

3) Creación de burbujas en algunos activos o áreas de la economía como consecuencia de valoraciones exageradas que no corresponden a la rentabilidad real finalmente obtenida y el consiguiente pinchazo en la valoración y precio del activo. Las burbujas son el caso más extremo del error número 1, si bien es importante destacar que no todos los errores de asignación de capital acaban en la creación de burbujas, y que es así mismo prácticamente imposible definir cuando se ha creado una, a pesar de que debido a experiencias recientes concedamos este adjetivo con bastante facilidad.

Otra de las razones que ha llevado a anticipar en demasiadas ocasiones el final del actual ciclo es el comportamiento o la aparente desconexión existente en el comportamiento de los tipos de interés, que supuestamente parecían anticipar en sucesivas ocasiones una recesión inminente, y el comportamiento de los mercados de acciones, que sobre todo en el caso de EEUU ha continuado marcando máximos. En los últimos diez años, los estrategas se han visto desconcertados por unos tipos de interés extraordinariamente bajos, lo cual indicaría que el mercado de bonos anticipa una recesión o como mínimo una contracción económica inminente y por otro lado un mercado de acciones que en términos globales lo ha hecho muy bien y en el caso del mercado USA excepcionalmente bien. Ello lleva a plantearse la cuestión de ¿Quién se equivoca?

Lo cierto es que esta situación, lejos de ser transitoria se ha mantenido durante una década, como puede verse en los dos gráficos adjuntos (independientemente del ininterrumpido descenso en los tipos de interés desde mediados de los años ochenta y en el que profundizaremos en el apartado de renta fija) por lo que no cabe hablar de equivocación. Creemos que la única respuesta posible es que ambos mercados tienen razón y que simplemente están contestando de forma correcta pero a dos preguntas muy diferentes, que son por otra parte las que explican la formación de precios en uno y otro activo

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No modificaremos la estructura actual de la parte de renta fija. Nos sentimos cómodos con la decisión tomada en el último trimestre de apostar por el mercado de pagarés corporativos y no tratar de aumentar la duración de los portafolios. Son también interesantes aquellas estrategias defensivas pero que pueden invertir en otro tipo de estrategias más flexibles y de valor relativo. Mantenemos así mismo la disciplina en nuestras inversiones en deuda italiana, que ha sido uno de los activos estrella del último trimestre.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,1 % .

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 39.203.267 euros, el número de accionistas ha aumentado en 203 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,12 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -0,22 % 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 4.133.972 euros, el número de accionistas ha aumentado en 131 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,17 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -0,22 % 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 10.389.379 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,17 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -0,22 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,06 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B ha aumentado en 39.850.779 euros, el número de accionistas ha aumentado en 4896 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,21 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -0,22 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,37 %.

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

- * PETROLEOS MEXICANOS 3,125% 27/11/2020 (rendimiento 0,02 %)
- * DEUTSCHE BANK AG FLT 10/09/2021 (rendimiento 0,01 %)
- * DEUT HYPOTHEKEN FLOAT 08/02/2021 (rendimiento 0,01 %)
- * RENAULT FLOAT 12/01/2023 (rendimiento 0,01 %)
- * SACYR FLOAT 10/06/2022 (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 21 %, 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 27 %, 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 27 %, 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 -12 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre de 2019 se ha continuado con la estrategia de los últimos meses si bien encontrando oportunidades decrecientes como consecuencia del contexto de tipos en los mercados de RF europeos. Principalmente continúan los esfuerzos por construir una cartera aún más diversificada en tipos de activo, sectores, países y nombres y destaca el esfuerzo por aumentar la exposición a pagarés, como alternativa menos volátil y donde encontramos rentabilidades positivas en inversiones de muy corto plazo. De este modo, hacemos renovaciones de vencimientos a la vez que se continúan aumentando las posiciones. Durante este periodo hemos dado entrada a papel comercial de compañías como Gestamp, Minersa, Euskaltel, Mota Engil, FCC, Meliá, Masmovil, Vidrala, Elecnor, El Corte Inglés, Cie Automotive, Europac, Thyssenkrup, ACS, Barceló, Acciona o Aedas Homes, en plazos desde 1 mes hasta un año. Con todo ello, conseguimos mantener la cartera de esta clase de activos puros monetarios en un 18,2% del fondo al cierre del periodo. También se realizan compras en bonos corporativos, entre ellos mencionar la vuelta a la apuesta por Intesa Sanpaolo con motivo en la mejora de perspectivas para Italia, así como por los diferenciales de crédito aún primados de este nombre. También se realizan compras en nombres como BNP o Fiat. Así, la cartera de renta fija privada continúa siendo la parte más importante del fondo y la distribución sectorial se mantiene estable de modo que sigue destacando el sector financiero con un 26%. En segundo y tercer lugar encontramos el sector industrial y consumo discrecional, con un peso de un 12% en ambos casos.

La liquidez de la cartera se mantiene elevada, si bien se ha conseguido reducir ligeramente desde el anterior 22% del patrimonio hasta el actual 21%. La duración disminuye desde el 0,47 hasta el 0,39 como consecuencia de la concentración en emisiones de pagarés de más corto plazo. Por su parte, la TIR del fondo a cierre del periodo se continúa reduciendo hasta 0,25% como consecuencia del buen comportamiento de la Renta Fija en este periodo.

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 2.931.358.216 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 0,23 %, 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 0,42 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,23 %, 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 0,63 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,23 %, 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 0,6 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B a lo largo del año ha sido del 0 %, 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 %.

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.

El final de este trimestre está siendo caracterizado por una intensa actividad de los bancos centrales. En su reunión de Septiembre, el Banco central europeo anunció una serie de medidas destinadas a prevenir una eventual ralentización de la economía y tratar de conseguir un repunte de la inflación. Hay varios aspectos que resultan cuando menos novedosos y quizás la falta de consenso interno en cuanto las medidas a adoptar no sea el menor de ellos. Centrándonos en actuaciones concretas: 1) Rebajó el tipo de depósito en 10 bps y mantuvo la frase "or lower" dentro de su guía para intervenciones futuras 2) Mejoró los términos del programa de préstamos al sistema financiero (TLTRO III) 3) Reinició el programa de compra de bonos (QE) a un ritmo de 20 mil millones de ? al mes durante el tiempo que sea necesario.

La guía sobre evolución la evolución futura de los tipos parece mantenerse además sin fecha límite, ya que se menciona que estos no subirán hasta que se haya verificado que "la inflación converja de forma robusta hacia un nivel suficientemente próximo aunque inferior al 2%". Algo bastante alejado del panorama actual.

El aspecto más novedoso consistió en que no se aplicará la remuneración de -0,50% a todas las cantidades depositadas en el banco central, sino que por primera vez se adopta un sistema de estratificación sobre el tipo de interés a aplicar o "tiering" que supone un cierto alivio para los bancos. ¿En qué consiste exactamente dicho sistema?

Hasta la fecha, el BCE remuneraba las reservas mínimas exigidas depositadas en su balance al 0%, y el exceso sobre esta cantidad al tipo de la facilidad de depósito (al -0,50% después de la última bajada). A partir de ahora, las reservas mínimas seguirán al 0% pero el exceso sobre estas hasta una cantidad igual a seis veces el nivel de reservas mínimas obligatorias se remunerarán también al 0% y sólo se aplicará el -0,50% a las sumas que superen esta cantidad.

Claramente esta medida afecta positivamente al sector bancario, que ve como su beneficio no estará tan penalizado como se temía en un primer momento. Dada la naturaleza intrínseca del negocio bancario, este sector se encuentra muy correlacionado con la evolución de los tipos. Obviamente no todos los bancos aprovecharán por igual de esta medida, sino que aquellos con un alto volumen de reservas exentas resultarán los más beneficiados. Las primeras estimaciones apuntan a que actualmente existen 1,8 ? trn de reservas en exceso depositadas en el BCE, de las cuales tan sólo 800? trn estarán exentas, siendo los bancos alemanes y franceses los que poseen mayores cantidades.

En otro orden de cosas, la inversión de las curvas ha continuado acaparando titulares. Tradicionalmente este ha sido un indicador de entrada en recesión en los siguientes 12-18 meses. Se puede argumentar si en el mundo moderno, global, de bajo crecimiento, de medidas monetarias no convencionales, de presión para capturar retornos este fenómeno continúa proporcionando información relevante sobre el crecimiento futuro o no. Los inversores parecen muy convencidos, especialmente después del giro hacia una política más laxa realizada por la FED en Diciembre del año pasado que los tipos se mantendrán en niveles muy bajos desde ahora y como mínimo hasta el final de 2020. Desde hace mucho tiempo, los inversores basan sus decisiones en materia de bonos (de gobiernos o corporativos) exclusivamente en función de las políticas monetarias de los bancos centrales, independientemente de las expectativas de crecimiento económico y quizás este sea el argumento de más peso al considerar si la pendiente de la curva sigue manteniendo la misma capacidad de

anticipación que en el pasado.

Como último dato, la inversión de la pendiente entre los tipos a 10 años y a 2 años señaló correctamente períodos recesivos en el 2000 y en el 2007. Para darnos una idea de la prolongada caída de rentabilidades experimentada en la última década, en esas dos ocasiones los tipos a 10 años estaban respectivamente al 6,40% y al 4,45%. Ahora tenemos una curva invertida con tipos a 10 años al 1,50%

En el actual entorno de mercado y con un mandato de gestión conservador, podemos esperar un comportamiento estable, siempre y cuando se mantengan las expectativas de política monetaria comentadas en la perspectivas de mercado de renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	10.471	1,61	7.837	1,41
ES0000012A97 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31	EUR	5.050	0,78	3.084	0,55
ES00000128B8 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	4.703	0,72	4.028	0,72
ES00000123B9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,50 2021-04-30	EUR	6.175	0,95	6.170	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		26.399	4,06	21.118	3,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313040034 - BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	17.996	2,76	15.995	2,87
ES0315306011 - BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,25 2022-06-21	EUR	5.630	0,86	4.513	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.625	3,62	20.509	3,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.025	7,68	41.627	7,47
ES0584696126 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 0,22 2019-12-20	EUR	1.799	0,28	0	0,00
ES0505287179 - PAGARE AEDAS HOME 0,56 2019-12-20	EUR	399	0,06	0	0,00
ES0529743892 - PAGARE ELEC NOR 0,17 2019-10-21	EUR	10.099	1,55	0	0,00
ES05051132A9 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,15 2019-10-15	EUR	1.000	0,15	0	0,00
ES0568561320 - PAGARE EUROPAC RECICLA 0,18 2019-12-12	EUR	6.297	0,97	0	0,00
ES0583746021 - PAGARE VIDRALA SA 0,16 2020-03-11	EUR	699	0,11	0	0,00
ES0505047201 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,23 2019-12-10	EUR	10.594	1,63	0	0,00
ES0505130049 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 0,28 2019-11-29	EUR	300	0,05	0	0,00
ES0505287211 - PAGARE AEDAS HOME 0,71 2020-01-24	EUR	399	0,06	0	0,00
ES0505287211 - PAGARE AEDAS HOME 0,71 2020-01-24	EUR	598	0,09	0	0,00
ES0563960071 - PAGARE MINERSA 0,31 2019-10-17	EUR	600	0,09	0	0,00
ES05051132A9 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,16 2019-10-15	EUR	900	0,14	0	0,00
ES0582870B86 - PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,78 2020-06-24	EUR	2.453	0,38	2.455	0,44
ES0505287195 - PAGARE AEDAS HOME 1,04 2020-06-19	EUR	1.483	0,23	1.485	0,27
ES0529743835 - PAGARE ELEC NOR 0,25 2019-07-19	EUR	0	0,00	8.998	1,61
ES05051131G8 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,22 2019-09-17	EUR	0	0,00	1.099	0,20
ES0532945002 - PAGARE TUBACEX 0,69 2020-06-15	EUR	794	0,12	795	0,14
ES0505047169 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,26 2019-09-10	EUR	0	0,00	9.994	1,79
ES0568561288 - PAGARE EUROPAC RECICLA 0,17 2019-09-12	EUR	0	0,00	1.099	0,20
ES0568561262 - PAGARE EUROPAC RECICLA 0,18 2019-07-25	EUR	0	0,00	3.299	0,59
ES05051131J2 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,29 2019-07-16	EUR	0	0,00	2.298	0,41
ES0540782093 - PAGARE GRUPO SIRO SA 0,61 2019-12-19	EUR	2.190	0,34	2.191	0,39
ES05051131D5 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,29 2019-07-02	EUR	0	0,00	2.997	0,54
ES0505087306 - PAGARE FORTIA ENERGIA 0,15 2019-10-10	EUR	1.598	0,25	0	0,00
ES0532945971 - PAGARE TUBACEX 1,08 2019-12-10	EUR	1.385	0,21	0	0,00
ES0532945971 - PAGARE TUBACEX 1,08 2019-12-10	EUR	8.410	1,29	8.412	1,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		51.996	8,00	45.123	8,09
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012A89 - REPO B. MARCH -0,46 2019-07-01	EUR	0	0,00	43.615	7,82
ES00000121O6 - REPO B. MARCH -0,46 2019-10-01	EUR	39.597	6,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		39.597	6,08	43.615	7,82
TOTAL RENTA FIJA		141.617	21,76	130.365	23,38
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		141.617	21,76	130.365	23,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
GR0002190560 - BONO ESTADO GRIEGO 2019-12-06	EUR	6.189	0,95	5.389	0,97
IT0005250946 - BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2020-06-15	EUR	596	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTOTVLOE0001 - BONO ESTADO PORTUGUES 1,10 2022-12-05	EUR	1.044	0,16	1.047	0,19
PTRAMXOM0006 - BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	2.183	0,34	1.982	0,36
PTOTVKOE0002 - BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	10.592	1,63	9.534	1,71
PTOTVJOE0005 - BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	11.923	1,83	10.018	1,80
PTOTVIOE0006 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	7.449	1,14	5.612	1,01
PTOTVHOE0007 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12	EUR	12.729	1,95	11.325	2,03
PTOTVGOE0008 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,20 2021-05-19	EUR	1.977	0,30	1.980	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		54.683	8,39	46.887	8,43
XS1697916358 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	7.997	1,23	7.003	1,26
XS0704178556 - BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09	EUR	1.689	0,26	0	0,00
XS1050454682 - BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	5.207	0,80	4.689	0,84
XS1554112281 - BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	210	0,03	0	0,00
XS1529934801 - BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	7.854	1,21	7.837	1,41
XS1496343986 - BONO FINANCE FRANCE SA 1,40 2020-09-26	EUR	0	0,00	2.069	0,37
XS1005068587 - BONO ELENIA FINANCE OY 2,88 2020-12-17	EUR	4.890	0,75	4.892	0,88
XS1439749109 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	0	0,00	7.782	1,40
XS0999654873 - BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR	4.393	0,67	4.401	0,79
XS1148074518 - BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	6.298	0,97	6.303	1,13
XS1416688890 - BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	4.471	0,69	3.824	0,69
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	8.261	1,27	7.066	1,27
XS1169199152 - BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	10.445	1,60	8.967	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		61.715	9,48	64.834	11,65
IT0005163339 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,24 2022-03-31	EUR	5.974	0,92	0	0,00
XS1619284372 - BONO MYLAN NV 0,08 2020-05-24	EUR	7.035	1,08	5.989	1,07
XS0254356057 - BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,00 2021-05-17	EUR	8.428	1,29	6.988	1,25
XS1843449809 - BONO TAKEDA 0,68 2022-11-21	EUR	8.601	1,32	7.349	1,32
XS1823532996 - BONO BNP PARIBAS 0,20 2023-05-22	EUR	6.544	1,00	0	0,00
XS1837195640 - BONO SACYR SA 2,72 2022-06-10	EUR	9.275	1,42	7.838	1,41
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19	EUR	3.198	0,49	3.171	0,57
XS1801906279 - BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,14 2023-04-10	EUR	7.034	1,08	6.020	1,08
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,16 2023-03-06	EUR	8.149	1,25	2.505	0,45
IT0005163602 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,29 2023-03-17	EUR	987	0,15	974	0,17
XS1608362379 - BONO SANT.CENTHISPI 0,65 2023-01-05	EUR	1.527	0,23	0	0,00
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	9.649	1,48	8.272	1,48
XS1753030490 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	2.501	0,38	1.990	0,36
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,07 2023-01-12	EUR	10.323	1,58	8.861	1,59
DK0009514473 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,14 2022-06-02	EUR	8.018	1,23	7.974	1,43
XS1687279841 - BONO BANKAMERICA CORP 0,00 2021-09-21	EUR	4.512	0,69	4.508	0,81
XS1706111876 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,00 2021-11-09	EUR	5.514	0,85	5.508	0,99
XS1496343986 - BONO FINANCE FRANCE SA 1,40 2020-09-26	EUR	2.068	0,32	0	0,00
XS1578916261 - BONO SANT.CENTHISPI 0,62 2022-03-21	EUR	5.510	0,85	5.489	0,98
XS1615065320 - BONO SANTANDER UK GROUP 0,38 2023-05-18	EUR	2.943	0,45	2.523	0,45
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,19 2022-09-09	EUR	5.837	0,90	5.125	0,92
XS1439749109 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	8.654	1,33	0	0,00
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,10 2021-07-06	EUR	9.607	1,47	8.089	1,45
DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,39 2022-05-16	EUR	3.052	0,47	2.043	0,37
XS1590503279 - BONO FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	10.002	1,54	9.973	1,79
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE SA 0,24 2022-03-14	EUR	2.611	0,40	2.602	0,47
XS1598861588 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,49 2022-04-20	EUR	0	0,00	5.281	0,95
XS0783933350 - BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	8.579	1,32	6.715	1,20
XS1615501837 - BONO MEDIOBANCA SPA 0,40 2022-05-18	EUR	2.557	0,39	1.537	0,28
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTOR 0,28 2021-05-10	EUR	6.022	0,92	5.124	0,92
XS1602557495 - BONO BANKAMERICA CORP 0,40 2023-05-04	EUR	505	0,08	0	0,00
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE 0,51 2022-04-01	EUR	913	0,14	608	0,11
FR0013241130 - BONO BPCE SA 0,61 2022-03-09	EUR	3.894	0,60	2.868	0,51
XS1568906421 - BONO SNAM RETE GAS 0,18 2022-02-21	EUR	4.841	0,74	4.825	0,87
DE000DHY4788 - BONO HYPOTHEKENBK IN 0,41 2021-02-08	EUR	12.190	1,87	10.523	1,89
XS1560862580 - BONO BANKAMERICA CORP 0,42 2022-02-07	EUR	10.396	1,60	8.981	1,61
XS1511787407 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,32 2022-01-27	EUR	5.531	0,85	4.824	0,86
XS1383510259 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	2.533	0,39	0	0,00
IT0004992506 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,55 2020-03-13	EUR	2.021	0,31	0	0,00
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,21 2021-09-10	EUR	10.502	1,61	9.259	1,66
PTSDRBOE0003 - BONO SAUDAÇOR SA 2,66 2020-07-15	EUR	1.123	0,17	917	0,16
PTJLLBOE0000 - BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,72 2021-05-17	EUR	617	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		229.779	35,25	175.254	31,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		346.177	53,12	286.975	51,51
XS2060684854 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,10 2019-11-29	EUR	200	0,03	0	0,00
XS2055110329 - PAGARE FCC 0,41 2019-12-18	EUR	200	0,03	0	0,00
XS2053088576 - PAGARE MELIA HOTELS 0,01 2019-11-12	EUR	4.100	0,63	0	0,00
XS2051123672 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,09 2019-12-10	EUR	3.899	0,57	0	0,00
DE000A2YYTC0 - PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,24 2020-03-04	EUR	9.388	1,44	0	0,00
XS2041723078 - PAGARE ACCIONA 0,42 2020-08-12	EUR	1.990	0,31	0	0,00
XS2035998546 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,19 2019-11-29	EUR	200	0,03	0	0,00
XS2035998546 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,19 2019-11-29	EUR	740	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTME1ZJM0044 - PAGARE MOTA-ENGL SGPS SA 2,81 2020-07-20	EUR	3.397	0,52	0	0,00
XS2022041631 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,18 2019-10-31	EUR	1.199	0,18	1.199	0,22
XS2015292399 - PAGARE FCC 0,46 2019-09-18	EUR	0	0,00	799	0,14
PTME1GJM0047 - PAGARE MOTA-ENGL SGPS SA 2,64 2019-12-18	EUR	1.185	0,18	0	0,00
PTME1GJM0047 - PAGARE MOTA-ENGL SGPS SA 2,56 2019-12-18	EUR	7.703	1,18	7.706	1,38
DE000A2YYQ06 - PAGARE THYSENKRUPP AG 0,20 2019-09-11	EUR	0	0,00	1.999	0,36
XS2010166812 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,09 2019-09-09	EUR	0	0,00	3.699	0,66
DE000A2YYQP8 - PAGARE THYSENKRUPP AG 0,20 2019-09-04	EUR	0	0,00	8.096	1,45
XS2008176138 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,21 2019-09-30	EUR	0	0,00	2.398	0,43
XS2005580738 - PAGARE ACS 0,03 2020-05-27	EUR	400	0,06	0	0,00
XS2005580738 - PAGARE ACS 0,03 2020-05-27	EUR	2.098	0,32	2.101	0,38
XS1997128704 - PAGARE ACCIONA 0,36 2019-11-13	EUR	898	0,14	0	0,00
XS1997128704 - PAGARE ACCIONA 0,36 2019-11-13	EUR	4.991	0,77	4.992	0,89
XS1995675433 - PAGARE ACCIONA 0,61 2020-05-08	EUR	894	0,14	0	0,00
XS1995675433 - PAGARE ACCIONA 0,61 2020-05-08	EUR	5.464	0,84	5.471	0,98
XS1989508319 - PAGARE ACS 0,07 2020-04-27	EUR	1.498	0,23	0	0,00
XS1989508319 - PAGARE ACS 0,07 2020-04-27	EUR	7.991	1,23	8.001	1,43
XS1984570355 - PAGARE FCC 0,80 2019-10-28	EUR	896	0,14	0	0,00
XS1984570355 - PAGARE FCC 0,81 2019-10-28	EUR	7.370	1,13	7.371	1,32
PTME1VJM0030 - PAGARE MOTA-ENGL SGPS SA 3,59 2019-07-19	EUR	0	0,00	3.400	0,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		66.500	10,21	57.232	10,25
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		412.677	63,33	344.207	61,76
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR		412.677	63,33	344.207	61,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		554.294	85,09	474.572	85,14

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

No aplicable

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