

CARTERA BELLVER S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 159

Informe: Semestral del Segundo semestre 2018

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27-02-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

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 case 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.

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		41.857.228,00	45.274.820,00
Nº de accionistas		3.688	3.877
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	495.349	11,8343	11,7026	13,2795
2017	574.155	13,1749	12,7369	13,2717
2016	437.790	12,7370	10,9468	12,7973
2015	493.173	12,0446	11,6964	12,9154

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

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

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,29	0,37	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,35	-0,26	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
-10,18	-9,80	1,10	1,01	-2,50	3,44	5,75	1,16	9,49

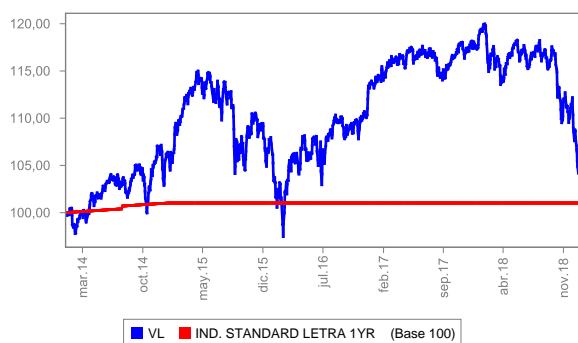
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

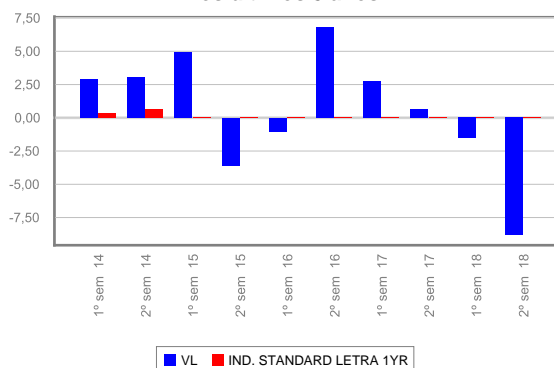
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,14	0,30	0,29	0,28	0,27	1,11	1,11	1,11	1,12

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	478.095	96,52	585.843	99,72
Cartera Interior	13.433	2,71	46.682	7,95
Cartera Exterior	467.006	94,28	542.198	92,29
Intereses de la Cartera de Inversión	-2.344	-0,47	-3.037	-0,52
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.843	2,39	1.204	0,20
(+/-) RESTO	5.411	1,09	452	0,08
TOTAL PATRIMONIO	495.349	100,00%	587.499	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	587.498	574.155	574.155	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-7,70	3,78	-3,56	-291,19
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-8,78	-1,54	-10,09	433,99
(+) Rendimientos de Gestión	-8,14	-0,93	-8,84	721,52
(+) Intereses	0,10	0,13	0,23	-24,88
(+) Dividendos	0,53	1,01	1,55	-50,92
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	-0,45	-1,02	20,19
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,12	-0,52	-7,44	1.182,91
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	-1,09	-1,44	-71,39
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19		-0,19	3.862,04
(+/-) Otros Resultados	-0,55		-0,53	11.522,04
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,64	-0,61	-1,25	-2,68
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-4,57
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,57
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03		-0,03	2.959,40
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	7,52
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,11	-33,74
(+) Ingresos				-93,69
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-93,69
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizada				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	495.349	587.498	495.349	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	225	0,05	226	0,04
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,40 2022-04-30	EUR			5.065	0,86
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		225	0,05	5.291	0,90
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	2.025	0,41	2.041	0,35
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	494	0,10	498	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.519	0,51	2.539	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.744	0,56	7.830	1,33
REPO B. MARCH 0,40 2019-01-02	EUR	4.731	0,96		
REPO B. MARCH 0,40 2018-07-02	EUR			31.918	5,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.731	0,96	31.918	5,43
TOTAL RENTA FIJA		7.475	1,52	39.748	6,76
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	5.958	1,20	6.929	1,18
TOTAL RV COTIZADA		5.958	1,20	6.929	1,18
TOTAL RENTA VARIABLE		5.958	1,20	6.929	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.433	2,72	46.677	7,94
BONO BUONI POLIENNALI TES 4,50 2023-05-01	EUR			161	0,03
BONO REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	3.228	0,65	3.230	0,55
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,05 2019-10-15	EUR			398	0,07
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,35 2020-06-15	EUR			2.978	0,51
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3.228	0,65	6.767	1,16
BONO ESTADO PORTUGUES 4,75 2019-06-14	EUR	6.006	1,21	21.141	3,60
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR			4.679	0,80
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,05 2019-10-15	EUR	399	0,08		
BONO CASSA DEPOSITI PRES 0,19 2022-03-20	EUR	4.965	1,00	10.113	1,72
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	3.053	0,62	3.041	0,52
BONO ESTADO ITALIANO 0,57 2019-08-30	EUR	503	0,10	503	0,09
BONO ESTADO PORTUGUES 1,10 2022-12-05	EUR	1.551	0,31	1.546	0,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.477	3,32	41.023	6,99
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2020-01-22	EUR	1.798	0,36	1.799	0,31
BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,38 2020-09-30	EUR	5.432	1,10	5.477	0,93
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	6.226	1,26	6.303	1,07
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	4.297	0,87	4.318	0,73
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR	4.785	0,97	4.890	0,83
BONO AMERICA MOVIL SAB DE 4,13 2019-10-25	EUR			3.947	0,67
BONO GAS NATURAL FINANCE 0,52 2021-04-25	EUR	1.004	0,20	1.006	0,17
BONO SANTANDER CONSUMER F 1,50 2020-11-12	EUR	2.707	0,55	2.715	0,46
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	1.235	0,25	1.252	0,21
BONO NATIONWIDE 0,50 2019-10-29	EUR			1.418	0,24
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	3.499	0,71	4.591	0,78
BONO FLOWSERVE 1,25 2022-03-17	EUR	3.393	0,69	3.407	0,58
BONO SANT.CENTHISP 1,38 2022-02-09	EUR	511	0,10	512	0,09
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2019-10-15	EUR			9.186	1,56
BONO EP ENERGY ASI 5,88 2019-11-01	EUR			1.122	0,19
BONO PENTAIR FINANCE SA 2,45 2019-09-17	EUR			1.047	0,18
BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR	4.702	0,95	4.734	0,81
BONO BANCA POP DI VICENZA 2,75 2020-03-20	EUR	5.283	1,07	5.267	0,90
BONO MERCEDES BENZ JAPAN 0,10 2020-11-20	EUR	1.996	0,40	1.999	0,34
BONO MFINANCE FRANCE SA 2,00 2021-11-26	EUR	2.087	0,42	2.115	0,36
BONO ALLERGAN 0,50 2021-06-01	EUR	3.001	0,61	3.006	0,51
BONO LANSFORS AKRINGAR 0,50 2022-09-19	EUR	4.958	1,00	4.995	0,85
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	1.532	0,31	1.546	0,26
BONO ALTICE LUXEMBOURG SA 7,25 2022-05-15	EUR	3.330	0,67	3.587	0,61
BONO ADIDAS AG 1,25 2021-10-08	EUR	5.147	1,04	5.174	0,88
BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26	EUR	3.679	0,74	3.704	0,63
BONO ICCREA BANCA 1,50 2020-02-21	EUR	3.001	0,61	2.980	0,51
BONO UNICREDITO ITALIANO 6,95 2022-10-31	EUR			1.171	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		73.603	14,88	93.268	15,86

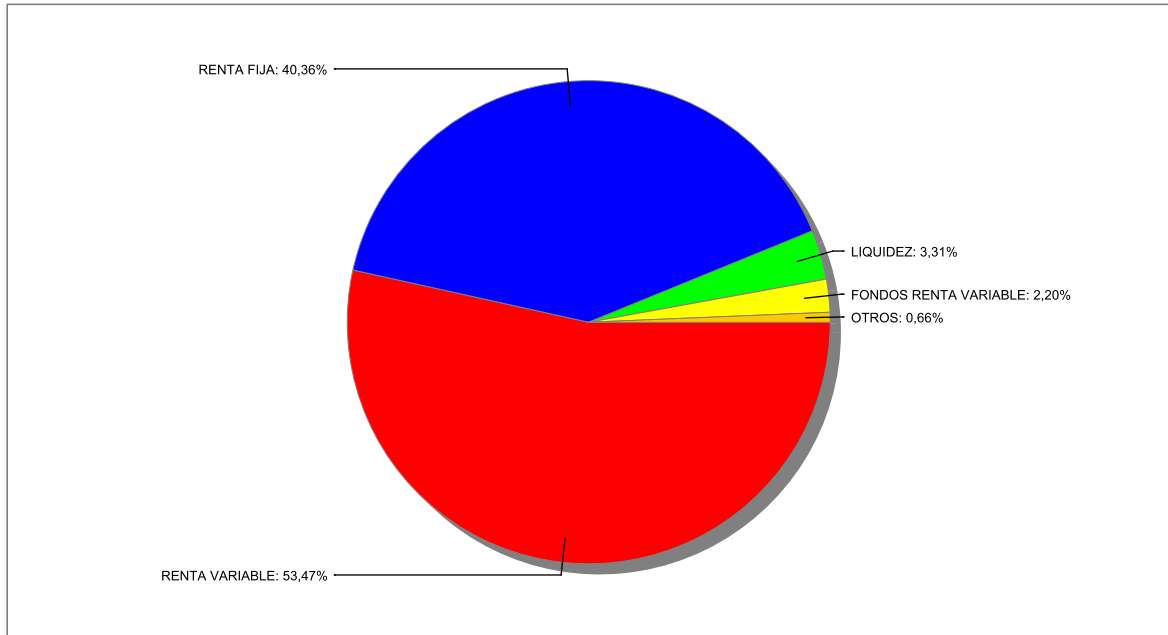
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 2018-12-10	EUR			5.469	0,93
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,50 2019-01-18	EUR	1.105	0,22	1.110	0,19
BONO SKY PLC 0,42 2020-04-01	EUR			706	0,12
BONO SANTANDER INTL DEBT 0,28 2020-03-04	EUR			4.340	0,74
BONO MAERSK 1,28 2019-03-18	EUR			615	0,10
BONO DEUTSCHE BANK 0,34 2021-09-10	EUR	4.925	0,99	4.965	0,85
BONO UNICREDITO ITALIANO 2,80 2018-09-21	EUR			1.048	0,18
BONO TELEFONICA EMISIONES 2,74 2019-05-29	EUR	2.585	0,52	2.589	0,44
BONO AMERICA MOVIL SAB DE 4,13 2019-10-25	EUR	3.936	0,79		
BONO MFINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	1.245	0,25	1.249	0,21
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,78 2021-02-28	EUR	695	0,14	699	0,12
BONO MORGAN STANLEY RF 0,38 2022-01-27	EUR	2.582	0,52	2.602	0,44
BONO NATIONWIDE 0,50 2019-10-29	EUR	1.414	0,29		
BONO WELLS FARGO 0,18 2022-01-31	EUR	4.161	0,84	4.201	0,72
BONO BANKAMERICA CORP 0,48 2022-02-07	EUR	5.770	1,16	5.796	0,99
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,48 2021-02-08	EUR	3.895	0,79	3.904	0,66
BONO SNAM RETE GAS 0,28 2022-02-21	EUR	4.136	0,83	4.228	0,72
BONO BPCE SA 0,74 2022-03-09	EUR	2.712	0,55	3.561	0,61
BONO GENERAL MOTOR 0,36 2021-05-10	EUR	3.908	0,79	4.025	0,69
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2019-10-15	EUR	9.217	1,86		
BONO MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	4.791	0,97	4.859	0,83
BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.120	0,23		
BONO PENTAIR FINANCE SA 2,45 2019-09-17	EUR	1.045	0,21		
BONO RCI BANQUE SA 0,36 2022-03-14	EUR	2.922	0,59	3.003	0,51
BONO FCE BANK PLC 0,18 2020-08-26	EUR	5.107	1,03	5.222	0,89
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 2,38 2019-04-23	EUR			1.057	0,18
BONO DEUTSCHE BANK 0,48 2022-05-16	EUR	3.826	0,77	4.825	0,82
BONO GOLDMAN SACHS 0,32 2022-09-09	EUR	1.947	0,39	2.001	0,34
BONO SANTANDER UK GROUP 0,46 2023-05-18	EUR	1.926	0,39	3.215	0,55
BONO MORGAN STANLEY RF 0,06 2021-11-09	EUR	3.956	0,80	3.984	0,68
BONO BANKAMERICA CORP 0,06 2021-09-21	EUR	742	0,15	745	0,13
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,18 2023-10-05	EUR	2.883	0,58	2.984	0,51
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,02 2021-06-17	EUR	969	0,20	988	0,17
BONO SANT.CENTHISP 0,68 2023-01-05	EUR	988	0,20	1.005	0,17
BONO DEUTSCHE HYPOTHEKEN 0,33 2020-02-10	EUR	6.203	1,25	6.199	1,06
BONO FORD MOTOR 0,05 2021-12-01	EUR	5.588	1,13	5.958	1,01
BONO SANT.CENTHISP 0,43 2024-11-21	EUR	3.228	0,65	3.325	0,57
BONO FORD MOTOR 0,41 2023-11-15	EUR	4.361	0,88	4.947	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103.888	20,96	105.424	17,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		197.196	39,81	246.482	41,98
TOTAL RENTA FIJA		197.196	39,81	246.482	41,98
ACCIONES H - EXANE BNP PARIBA	EUR	6.127	1,24	7.048	1,20
ACCIONES TOTAL	EUR	6.558	1,32	9.607	1,64
ACCIONES BAYER AG	EUR	7.291	1,47	9.025	1,54
ACCIONES ERICSSON	SEK	6.867	1,39	8.968	1,53
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	7.218	1,46	7.550	1,29
ACCIONES SONY	USD	7.074	1,43	7.370	1,25
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	6.533	1,32	6.736	1,15
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	8.470	1,71	8.108	1,38
ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	6.080	1,23	9.040	1,54
ACCIONES WELLS FARGO	USD	8.359	1,69	9.329	1,59
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	7.831	1,58	8.303	1,41
ACCIONES U.TECHNOLOGIES	USD	5.417	1,09	6.243	1,06
ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG-R	EUR	5.922	1,20	7.616	1,30
ACCIONES LVMH Moet Hennessy	EUR	5.448	1,10	6.560	1,12
ACCIONES AXA SA	EUR	7.111	1,44	7.924	1,35
ACCIONES EXXON CORP	USD			4.461	0,76
ACCIONES WALT DISNEY	USD	8.320	1,68	7.804	1,33
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	7.546	1,52	8.625	1,47
ACCIONES HARLEY DAVIDSON	USD	5.713	1,15	8.067	1,37
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	6.247	1,26	7.478	1,27
ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	8.076	1,63	8.006	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CHECK POINT SOFT	USD	7.519	1,52	7.023	1,20
ACCIONES QUANTA SERVICES, INC	USD	7.070	1,43	7.918	1,35
ACCIONES E.ON AG	EUR	6.893	1,39	7.314	1,24
ACCIONES MICHELIN	EUR	7.369	1,49	6.440	1,10
ACCIONES FANUC LTD	JPY	6.697	1,35	7.995	1,36
ACCIONES KKR & CO	USD			7.870	1,34
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	6.571	1,33	7.028	1,20
ACCIONES ARCHER-DANIELS	USD	6.253	1,26	7.982	1,36
ACCIONES BOMBARDIER INC- B	CAD	4.061	0,82	7.705	1,31
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	7.481	1,51	7.357	1,25
ACCIONES COCA-COLA	USD	8.475	1,71	7.707	1,31
ACCIONES VODAFONE	GBP	7.650	1,54	6.503	1,11
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	8.166	1,65	8.678	1,48
ACCIONES ALPHABET INC	USD	5.381	1,09		
ACCIONES ING GROEP	EUR	6.814	1,38	7.027	1,20
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	6.301	1,27	6.834	1,16
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	7.185	1,45	7.783	1,32
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	5.552	1,12		
ACCIONES KKR & CO	USD	5.259	1,06		
TOTAL RV COTIZADA		258.905	52,28	283.032	48,20
TOTAL RENTA VARIABLE		258.905	52,28	283.032	48,20
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	5.989	1,21	5.314	0,90
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD	4.918	0,99	5.054	0,86
PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG.	USD			3.271	0,56
TOTAL IIC		10.907	2,20	13.639	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		467.008	94,29	543.153	92,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		480.441	97,01	589.830	100,44

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

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

Distribución Tipo Activo



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
YEN JAPONES	C/ Compromiso	14	inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX CAD MAR 19	6.294	inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX JPY MAR 19	35.411	inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX GBP MAR 19	18.615	inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR19	94.714	inversión
Total subyacente tipo de cambio		155.048	
TOTAL OBLIGACIONES		155.048	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

Con fecha 11 de octubre de 2018 la CNMV ha resuelto autorizar:

La fusión por absorción de ANCHOR INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2431), FIAMPI INVERSIONES, SICAV SA (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 803), YAINCOA SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1442) por CARTERA BELLVER, SICAV, S.A., (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 159), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Divisa: 199.966.814,33 euros
Repo: 1.520.615.951,74 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

POLÍTICA DE INVERSIÓN

PANORAMA ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

El año que termina ha sido decepcionante en cuanto a los retornos ofrecidos por los distintos activos. Quizás lo más notable ha sido la ausencia del efecto des-correlación entre renta fija y renta variable a medida que las señales de desaceleración del ciclo económico se hacían más evidentes, lo cual ha tenido como consecuencia que tampoco ha sido posible encontrar refugio en la renta fija o en la liquidez, especialmente en la última parte del año. Los principales datos agregados de consumo, tasas de desempleo, evolución de beneficios empresariales y tasas de actividad no son consistentes con una inminente recesión y no parece que vayan a materializarse en 2019. El único elemento que podría precipitarla sería un colapso brusco de los precios de dichos activos financieros, produciéndose una recesión de activos y no una de actividad, al estilo de la que observamos en la crisis dot-com del año 2000.

En ausencia de esto, el escenario base apunta hacia un crecimiento moderado, una inflación contenida y un crecimiento de los beneficios empresariales positivo, si bien el máximo de estos lo observamos con toda probabilidad en el tercer trimestre de 2018.

Aún más importante que lo anterior es destacar el progreso experimentado en los últimos años en la capitalización y colchones de capital del sector financiero en agregado, lo cual nos lleva a descartar por completo una crisis como la que vivimos en los años 2008-2009. Tampoco hay que descartar sorpresas positivas tales como una relajación en las tensiones comerciales y la guerra arancelaria desatada entre China-EEUU, que, debemos reconocerlo, ha ido más lejos de nuestras previsiones.

Beneficios creciendo y precios de las acciones a la baja tienen como efecto colateral positivo unas valoraciones más atractivas y un mayor potencial en el medio plazo. Es por todo ello que mantenemos nuestra recomendación de permanecer invertidos mayoritariamente en mercados de renta variable. La volatilidad que anticipábamos se ha manifestado mostrando su aspecto más incómodo, pero creemos que existen claras zonas de valor como veremos en los apartados siguientes.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

La combinación de endurecimiento monetario, retirada de estímulos por parte de los bancos centrales y la desaparición del impulso fiscal en EEUU son, como hemos mencionado, las principales causas tras la desaceleración económica prevista para 2019. Dentro de dicho entorno se anticipaba que la reserva federal continuase con una progresiva subida de los tipos de interés de 1+3 subidas en diciembre 2018 y el resto de 2019. A medida que la desaceleración se va confirmando, creemos que una de las grandes sorpresas del próximo año será una relajación de dichas subidas y que tan sólo asistiremos a una subida suplementaria en 2019 para llegar a la zona neutral.

Si a esto añadimos la relajación experimentada por los precios del petróleo en el último trimestre del año, de nuevo cotizando en el entorno de los 50 \$ y su efecto en las expectativas de inflación, creemos que el tramo largo de la curva americana tiene mucho valor en el entorno del 3,00%-3,25%, niveles que hemos visto a lo largo de este año y no muy lejos de los actuales. Pensamos así mismo que a la ventaja de producir una TIR real positiva, el bono largo USA puede suministrar la protección y el efecto des-correlación en los episodios de volatilidad que anticipamos y que ha estado ausente durante 2018.

En la primera parte del año continuaremos reduciendo nuestra exposición a crédito en línea con la estrategia implementada en nuestros fondos en la segunda mitad del pasado año. Mención aparte merece la inversión en bonos de mercados emergentes, que han sufrido especialmente en 2018 pero que ahora cotizan con 400 bps de spread sobre el tesoro americano cuando su media histórica se sitúa en el entorno de los 350bps, mientras que todos los mercados de crédito de los mercados desarrollados cotizan muy por debajo de dichas medias. Conforme las expectativas de subidas de tipos en EEUU se moderen al avanzar el año, creemos que el crédito emergente puede tener un buen comportamiento.

MERCADOS BURSÁTILES

La última parte del año 2018 ha sido atípico no sólo por las correcciones experimentadas en general por los mercados de acciones sino que, por primera vez en mucho tiempo, el mercado americano no se ha visto aislado de las mismas. Algunos de los factores que apuntamos el trimestre anterior como eran:
a. elevadas valoraciones en términos históricos

- b.excesiva dependencia de los índices de un número muy limitado de compañías (FAANG),
- c.previsiones de beneficios demasiado optimistas que parece han comenzado finalmente a pesar en exceso.

No pensamos que estos factores estén todavía completamente descontados en los precios actuales y continuaríamos con una exposición reducida al mercado americano en su conjunto tal y como está representado en el S&P500, al que seguimos viendo muy vulnerable a cualquier tipo de sorpresa negativa y creemos por otro lado que existen mejores oportunidades en las acciones europeas, que, independientemente de una valoración más atractiva, podría presentar un entorno político menos disruptivo en 2019.

La siempre imprevisible serie de dramas políticos en Italia y sus consecuencias en la aprobación de presupuestos y déficits, los acuerdos y desacuerdos sobre el tema Brexit y el remplazo de la canciller Merkel han contribuido a erosionar la confianza sobre todos los activos de la zona euro en 2018. Es difícil predecir cómo se resolverán todas estas cuestiones en los próximos meses, pero parece que muchas de las malas noticias se encuentran ya descontadas. Aunque no esperamos una rápida solución para el tema del presupuesto italiano y la estrategia de su ejecutivo continuará por la senda de presionar y culpabilizar a la UE antes de las elecciones del 23-26 de Mayo, el gobierno italiano es plenamente consciente de que no puede desviarse de los objetivos fiscales y que el mercado castiga esta actitud con unos tipos de interés que hacen insostenible su apuesta. El riesgo de nuevas rebajas en el rating soberano parecen también remotas tras los movimientos de Moody's y S&P en Octubre.

Con todo ello, nuestra estrategia pasa por infraponderar la asignación a renta variable americana indiciada en favor de la gestión activa en acciones europeas.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

El final de 2018 y comienzo de 2019 señalan que deberemos confrontar puntos de inflexión en algunos de los temas que han determinado la agenda y las estrategias de inversión en los últimos años:

·Un ciclo económico maduro que ya no presenta el vigor indiscutible proporcionado por un crecimiento sostenido y sincronizado en todas las regiones del globo. Las previsiones indican el crecimiento mundial en 2019 será de un 3,6%, 2 décimas menor que el experimentado en 2018, siendo:

a.EEUU una vez pasado el impulso de la reforma fiscal y con unas condiciones financieras más restrictivas

b.China haciendo frente por un lado a la presión de las tarifas arancelarias y al rebalanceo de su modelo económico basado en exportaciones y aumento de la deuda los mayores detractores relativos al crecimiento mundial.

·Los retos dentro del nuevo tablero geopolítico, donde las relaciones USA-China deben alcanzar un nuevo status y donde la guerra comercial y arancelaria es más un síntoma que una causa. Comenzará así mismo la campaña electoral en EEUU y será el momento de calibrar el apoyo y efecto real que un presidente tan poco convencional como Trump ha causado a todos los niveles. En Unión Europea se votará un nuevo parlamento y deberíamos asistir al final (para bien o para mal) del culebrón Brexit

·En cuanto a la política monetaria, 2019 será el primer año donde el balance de los bancos centrales será más pequeño al final que al inicio del período. Esto se ha dejado ya sentir especialmente en los mercados de crédito, donde los spreads han aumentado al dejar de estar sostenidos por las compras masivas de los mismos y este ha sido el efecto que más se ha dejado sentir en aquellas carteras más conservadoras invertidas exclusivamente o en su mayor parte en activos de renta fija.

No obstante lo anterior, una recesión es un evento lo suficientemente complejo para que no sea posible atribuir su origen a una sola causa, como pueden ser unos tipos de interés reales excesivamente altos. Dicho esto y debido a cuestiones seculares tales como el envejecimiento poblacional, las economías desarrolladas han experimentado un descenso progresivo en los tipos reales que son capaces de soportar sin experimentar desaceleraciones más o menos severas. Este es un efecto observable ya tanto en Europa como EEUU, e incluso en mayor medida en Japón, donde el nivel de "fricción" de los tipos de interés reales con el crecimiento económico ha ido disminuyendo paulatinamente a lo largo de los años.

COMENTARIO DE GESTIÓN

Cartera Bellver invierte en renta fija y variable con un perfil moderado y con un objetivo de rentabilidad a largo plazo. Durante el segundo semestre del 2018 ha incrementado su exposición a la Renta Variable (56% del patrimonio a 31 de Diciembre, frente al 52% a 30 de Junio). Sectorialmente cabe destacar el aumento en el sector de comunicaciones y en consumo cíclico, frente a la reducción en los sectores de energía e industrial. Los sectores con mayor peso relativo son financiero, comunicaciones y consumo cíclico. En el semestre se han iniciado posiciones en Alphabet y Panasonic, habiéndose vendido Exxon Mobil y el fondo de small caps USA de Legg Mason Royce. Los valores de renta variable que más pesan en la cartera son Coca-Cola Company, Deutsche Telekom, Wells Fargo, Walt Disney y Softbank Group. En Renta Fija y Liquidez se ha mantenido una política de inversión prudente (invirtiendo preferentemente en el tramo corto de la curva), con una duración de 1,0 años.

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

- * ACC. ERICSSON L.M. (rendimiento 0,21 %)
- * ACC. DEUTSCHE TELEKOM (rendimiento 0,16 %)
- * ACC. THE WALT DISNEY CO. (rendimiento 0,08 %)

- * ACC. KKR & CO L.P. (rendimiento 0,11 %)
- * ACC. COCA COLA COMPANY -USD- (rendimiento 0,13 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuído en -92.148.410 euros, el número de accionistas ha disminuido en -189 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -8,8 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,59 %.

En la tabla 2.4 del presenta 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.

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

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 3,35 %

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 2018, 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.

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, ha ascendido a 176064,01 euros.

POLITICA DE REMUNERACIONES MARCH A.M. S.G.I.I.C., S.A.U.

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 2.429,60 miles de euros de remuneración fija y 588,98 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a 34 empleados. No se ha dotado importe alguno en 2018 en concepto de remuneración variable plurianual.

·De estos importes 807,15 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 1.527,72 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.