

INVERSIONES JULGAB, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 534

Informe: Semestral del Segundo semestre 2019

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.bancamarch.es.

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11-06-1999

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Category

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

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: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes.

La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 | | 1.427.599,00 | 1.427.595,00 |
| Nº de accionistas | | 119 | 115 |
| Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR) | | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del periodo | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 13.758 | 9,6369 | 9,1827 | 9,6823 |
| 2018 | 12.072 | 8,4560 | 8,3858 | 9,2729 |
| 2017 | 13.041 | 9,1348 | 8,8228 | 9,2277 |
| 2016 | 12.597 | 8,8237 | 7,8779 | 8,8368 |

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 | | |
| 0,18 | | 0,18 | 0,35 | | 0,35 | patrimonio | |

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

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2018 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,03 | 0,74 | 1,78 | 1,51 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,45 | -0,41 | -0,44 | -0,37 |

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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 13,97 | 2,82 | 1,42 | 2,47 | 6,65 | -7,43 | 3,53 | 2,83 | 6,03 |

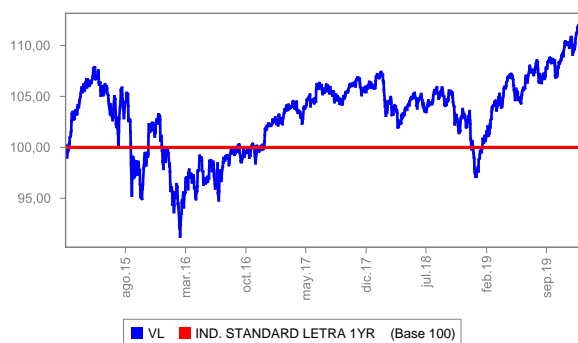
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

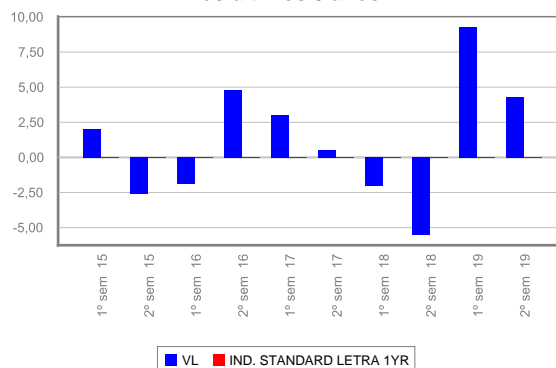
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,78 | 0,19 | 0,20 | 0,20 | 0,18 | 0,79 | 0,84 | 0,72 | |

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 | 12.739 | 92,59 | 12.422 | 94,16 |
| Cartera Interior | 1.361 | 9,89 | 1.495 | 11,33 |
| Cartera Exterior | 11.376 | 82,69 | 10.927 | 82,83 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 2 | 0,01 | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 912 | 6,63 | 595 | 4,51 |
| (+/-) RESTO | 107 | 0,78 | 175 | 1,33 |
| TOTAL PATRIMONIO | 13.758 | 100,00% | 13.192 | 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) | 13.193 | 12.072 | 12.072 | |
| (+/-) Compra/ venta de acciones (neto) | | | | -208,66 |
| (-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 4,21 | 8,73 | 12,85 | -49,66 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 4,60 | 9,28 | 13,79 | -48,23 |
| (+) Intereses | 0,02 | -0,01 | 0,01 | -252,51 |
| (+) Dividendos | 0,35 | 1,66 | 1,98 | -77,71 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,02 | | -0,02 | -2.054,81 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,73 | 5,09 | 8,80 | -23,54 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,73 | -0,64 | -1,38 | 19,07 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 1,39 | 3,27 | 4,62 | -55,67 |
| (+/-) Otros Resultados | -0,14 | -0,09 | -0,22 | 61,21 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,39 | -0,57 | -0,96 | -28,08 |
| (-) Comisión de gestión | -0,18 | -0,17 | -0,35 | 6,11 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 6,11 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -1,83 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -7,62 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,11 | -0,29 | -0,39 | -60,20 |
| (+) Ingresos | | 0,02 | 0,02 | -100,87 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | 0,02 | 0,02 | -100,87 |
| (+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 13.758 | 13.193 | 13.758 | |

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.

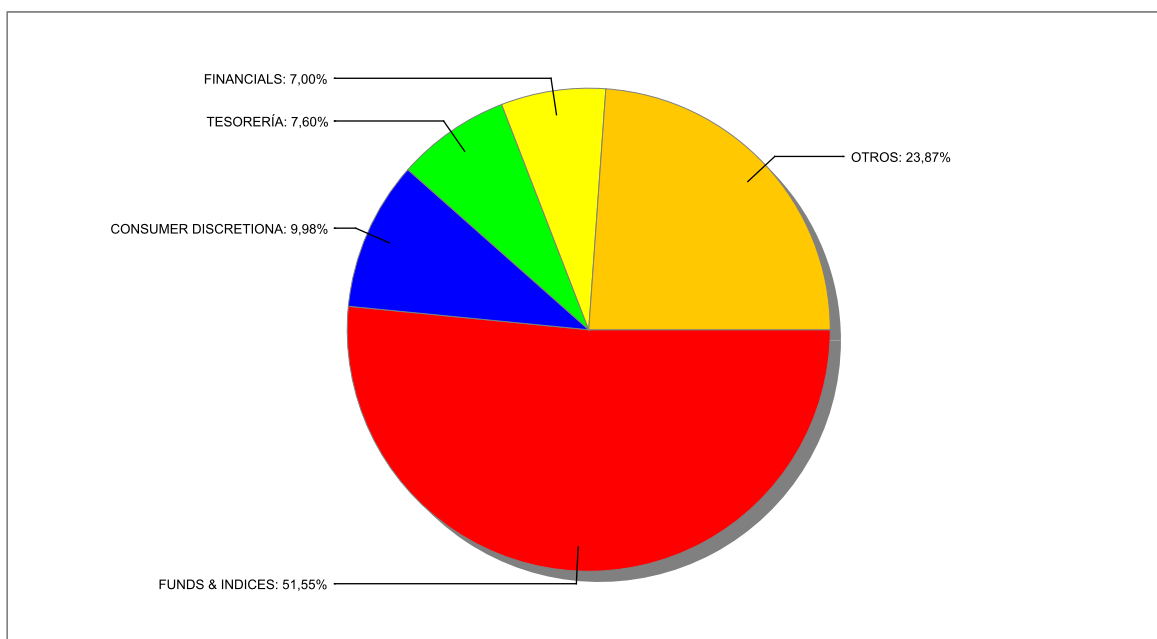
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| PAGARE TUBACEX 0,70 2020-03-27 | EUR | 99 | 0,72 | 99 | 0,75 |
| PAGARE EUROPAC RECICLA 0,17 2019-09-12 | EUR | | | 100 | 0,76 |
| PAGARE ELEC NOR 0,24 2019-09-27 | EUR | | | 100 | 0,76 |
| PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 0,28 2019-10-25 | EUR | | | 100 | 0,76 |
| PAGARE VIDRALA SA 0,16 2020-03-11 | EUR | 100 | 0,73 | | |
| PAGARE VOCENTO 0,55 2020-03-13 | EUR | 100 | 0,72 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 299 | 2,17 | 399 | 3,03 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 299 | 2,17 | 399 | 3,03 |
| ACCIONES INDITEX | EUR | 505 | 3,67 | 353 | 2,68 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 505 | 3,67 | 353 | 2,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 505 | 3,67 | 353 | 2,68 |
| PARTICIPACIONES M. PREMIER RF CP | EUR | | | 516 | 3,91 |
| TOTAL IIC | | | | 516 | 3,91 |
| ACCIONES ARTÁ CAPITAL SGEIC | EUR | 557 | 4,05 | 227 | 1,72 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros | | 557 | 4,05 | 227 | 1,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.361 | 9,89 | 1.495 | 11,34 |
| BONO ESTADO USA 1,75 2020-10-31 | USD | 323 | 2,35 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 323 | 2,35 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 323 | 2,35 | | |
| PAGARE FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,80 2019-10-2 | EUR | | | 100 | 0,76 |
| PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,39 2019-07-24 | EUR | | | 100 | 0,76 |
| PAGARE ACCIONA 0,56 2020-05-28 | EUR | 99 | 0,72 | 100 | 0,75 |
| PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 0,10 2019-10-09 | EUR | | | 100 | 0,76 |
| PAGARE EUSKALTEL SA 0,18 2019-10-31 | EUR | | | 100 | 0,76 |
| PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,24 2020-03-04 | EUR | 100 | 0,73 | | |
| PAGARE FCC 0,59 2020-06-18 | EUR | 100 | 0,72 | | |
| PAGARE ACCIONA 0,16 2020-06-26 | EUR | 100 | 0,73 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 399 | 2,90 | 500 | 3,79 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 722 | 5,25 | 500 | 3,79 |
| ACCIONES TOTAL | EUR | 218 | 1,58 | 211 | 1,60 |
| ACCIONES BAYER AG | EUR | | | 180 | 1,36 |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM | EUR | | | 199 | 1,51 |
| ACCIONES WELLS FARGO | USD | 212 | 1,54 | 208 | 1,58 |
| ACCIONES PRUDENTIAL PLC | GBP | 214 | 1,56 | 204 | 1,55 |
| ACCIONES SANOFI-AVENTIS | EUR | | | 200 | 1,52 |
| ACCIONES LVMH Moet Hennessy | EUR | 169 | 1,23 | 159 | 1,21 |
| ACCIONES AXA SA | EUR | 166 | 1,20 | 143 | 1,08 |
| ACCIONES WALT DISNEY | USD | 208 | 1,51 | 219 | 1,66 |
| ACCIONES ABB LTD | CHF | 180 | 1,31 | 133 | 1,01 |
| ACCIONES DANONE | EUR | | | 110 | 0,84 |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER PL | GBP | 139 | 1,01 | | |
| ACCIONES E.ON AG | EUR | 162 | 1,18 | | |
| ACCIONES MICHELIN | EUR | 216 | 1,57 | 251 | 1,90 |
| PARTICIPACIONES WORLD GOLD TRUST S | USD | 686 | 4,98 | | |
| ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 166 | 1,21 | | |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY | USD | 204 | 1,48 | | |
| ACCIONES PHILIP MORRIS INTL | USD | 214 | 1,56 | | |
| ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 163 | 1,19 | 161 | 1,22 |
| ACCIONES CARNIVAL CORP | USD | 239 | 1,74 | 118 | 0,90 |
| ACCIONES SAMSUNG ELECTRON | USD | | | 156 | 1,19 |
| ACCIONES SONY | JPY | | | 198 | 1,50 |
| ACCIONES THALES SA | EUR | 177 | 1,29 | | |
| ACCIONES VODAFONE | GBP | 210 | 1,53 | 139 | 1,06 |
| ACCIONES ALPHABET INC | USD | 165 | 1,20 | 124 | 0,94 |
| ACCIONES ISS A/S | DKK | | | 129 | 0,98 |
| ACCIONES ING GROEP | EUR | 168 | 1,22 | 203 | 1,54 |
| ACCIONES INBEV NV BREWS | EUR | 212 | 1,54 | 219 | 1,66 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC | USD | | | 121 | 0,92 |
| ACCIONES PANASONIC CORP | JPY | | | 160 | 1,21 |
| ACCIONES DELTA AIR LINES INC | USD | 144 | 1,05 | | |
| ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP | JPY | 133 | 0,97 | 143 | 1,09 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.765 | 34,65 | 4.088 | 31,03 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.765 | 34,65 | 4.088 | 31,03 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT | EUR | 324 | 2,35 | 326 | 2,47 |
| PARTICIPACIONES WORLD GOLD TRUST S | USD | | | 552 | 4,18 |
| PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD | EUR | | | 262 | 1,99 |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN ADVISERS IN | USD | | | 135 | 1,02 |
| PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET | EUR | | | 354 | 2,68 |
| PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR | EUR | 274 | 1,99 | 271 | 2,06 |
| PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT | EUR | | | 131 | 0,99 |
| PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET | USD | 457 | 3,32 | | |
| PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND | EUR | 201 | 1,46 | | |
| PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD | EUR | | | 386 | 2,93 |
| PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT | EUR | 534 | 3,88 | 529 | 4,01 |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | EUR | | | 399 | 3,03 |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE | EUR | | | 520 | 3,94 |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | EUR | 393 | 2,86 | 392 | 2,97 |
| PARTICIPACIONES DWS INVESTMEN SA (DE | EUR | | | 260 | 1,97 |
| PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV | EUR | 354 | 2,58 | 213 | 1,61 |
| PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG | EUR | 203 | 1,47 | | |
| PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN | EUR | 462 | 3,35 | 401 | 3,04 |
| PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN | EUR | | | 387 | 2,93 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT | EUR | 285 | 2,07 | | |
| PARTICIPACIONES FIRST TRUST CLOUD | USD | 206 | 1,50 | | |
| PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL | EUR | 278 | 2,02 | 173 | 1,31 |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | EUR | | | 394 | 2,98 |
| PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-FUNDRock | EUR | 278 | 2,02 | | |
| PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG | EUR | 295 | 2,14 | 269 | 2,04 |
| PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD | EUR | 533 | 3,87 | | |
| PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET | USD | 271 | 1,97 | | |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS | EUR | 208 | 1,51 | | |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS | EUR | 293 | 2,13 | | |
| TOTAL IIC | | 5.849 | 42,49 | 6.354 | 48,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 11.336 | 82,39 | 10.942 | 82,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 12.697 | 92,28 | 12.437 | 94,31 |

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

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

Distribución Sectores



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX (C) P3400 20/ | 4 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX (C) P3400 20/ | 2 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI MAR20 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P2950 20/ | 395 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI MAR20 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P2950 20/ | 263 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3200 20/ | 192 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3200 20/ | 96 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI MAR20 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P2800 20/ | 250 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI MAR20 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P2800 20/ | 125 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI MAR20 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P2800 20/ | 125 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI JUN20 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3000 19/ | 401 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI JUN20 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3000 19/ | 401 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI JUN20 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3000 19/ | 134 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3250 19/ | 358 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI JUN20 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P2800 19/ | 375 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3350 19/ | 67 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3500 19/ | 385 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3500 19/ | 35 | inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3.608 | |
| TOTAL DERECHOS | | 3.608 | |
| IND. EUROSTOXX 50 | V/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX (V) P3050 20/ | 4 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | V/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX (V) P3050 20/ | 1 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | V/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX (V) P3050 20/ | 1 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI MAR20 | V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (V) P2600 20/ | 348 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI MAR20 | V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (V) P2600 20/ | 232 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI MAR20 | V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (V) P2600 20/ | 232 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | V/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX 50 (V) P2950 20/ | 325 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI JUN20 | V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (V) P2500 19/ | 334 | inversión |
| FUTURO S&P 500 E-MINI JUN20 | V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (V) P2750 19/ | 368 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | V/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (V) P3200 19/ | 352 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | V/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (V) P3200 19/ | 32 | inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2.229 | |
| EURO | C/ FUTURO EURO E-MINI FUT MAR20 | 1.572 | inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1.572 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3.801 | |

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

No aplicable.

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: 2.983.954,77 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Nacional: 812.295,01 euros que supone un 6,03 % del patrimonio medio
Activos Monetarios Extranjeros: 99.898,99 euros que supone un 0,74 % del patrimonio medio
Pagarés: 99.952,65 euros que supone un 0,74 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

- 1: 612.703,67 participaciones que supone 42,92 % del patrimonio
- 2: 612.703,67 participaciones que supone 42,92 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2019 se cierra con unos retornos para todos los activos que son prácticamente una imagen especular de los resultados observados en 2018 y que vuelven a poner de manifiesto la necesidad de una aproximación disciplinada y con vocación de largo plazo a la hora de acometer cualquier tipo de inversión. Tan sólo la liquidez continúa penalizando con rendimientos negativos, una situación que no esperamos que se revierta tampoco en 2020. Los mercados de acciones han experimentado además un final de año muy positivo en un entorno en el que los bancos centrales han implementado políticas más laxas de forma simultánea, los riesgos geopolíticos han disminuido y la ralentización del sector manufacturero parece haber hecho suelo. En un mundo donde los crecimientos nominales parecen apuntar a un crecimiento que lentamente tenderá a disminuir en las próximas décadas y donde simultáneamente la deuda tanto pública como privada ha continuado creciendo en ausencia de inflación, el mundo necesita de políticas monetarias muy acomodaticias y la represión financiera para el ahorrador y la liquidez parece que están aquí para quedarse durante más tiempo. Creemos por tanto que con los bancos centrales alineados en este escenario central y muy preocupados por no cometer ningún error que pudiese inducir un shock de liquidez global hay buenas razones para pensar que el mercado de acciones puede tener un buen comportamiento también en 2020.

Este "viento de cola" puede además verse reforzado por políticas fiscales laxas. EEUU experimentó un impulso fiscal masivo en 2018 con las rebajas de impuestos empresariales y aunque continúa presentado en términos absolutos tanto un déficit fiscal como comercial abultados, el valor de estos con respecto al PIB ha disminuido. Con respecto a otros grandes bloques económicos, desde Bruselas se apunta a una mayor flexibilidad en este aspecto y se espera que ello repercuta en un 0,4% de crecimiento adicional para la Eurozona en 2020. En Japón también se está preparando una inyección suplementaria de 10 trillones de yenes, lo cual supondría un extra cercano al 1% de su PIB a lo largo del próximo año. En este sentido, el hecho de que los tipos a pagar por la deuda pública hayan disminuido de la forma que lo han hecho durante los últimos años ha sido un factor determinante en varios aspectos. Si bien es cierto que para los ahorradores ha supuesto un lastre, por otro lado (y la economía siempre es un juego de como mínimo 2 lados) ha ayudado a estabilizar el déficit fiscal (aquel que tiene en cuenta no sólo la diferencia entre gastos e ingresos por la vía de los impuestos de un país, sino que incluye también los pagos por intereses de la deuda emitida) en todas las economías desarrolladas.

En cuanto todos los aspectos relacionados con la llamada "Guerra comercial" hay que reconocer que en 2019 hemos visto cómo las dinámicas del comercio mundial han cambiado de forma muy significativa. El conflicto entre China y EEUU es sólo la punta del iceberg de una tendencia más profunda en la que la inversión de los efectos de la globalización y su contribución a una ralentización del comercio mundial es la tónica dominante. En el punto en el que nos encontramos, el daño producido por la escalada en tarifas y la adopción de medidas más proteccionistas es muy visible y no esperamos una reversión de esta tendencia de forma muy vigorosa en 2020, sobre todo si comparamos el aporte que el comercio mundial supuso para el crecimiento mundial hace tan sólo algunos años.

Los exportadores europeos han sido en líneas generales los más afectados hasta la fecha. Como dato las importaciones industriales de EEUU han disminuido desde representar un 27% del total de importaciones de dicho país en 2007 hasta un 18% en 2019. Como en cualquier situación de estas características, un problema puede representar una oportunidad si se es capaz de discriminar e identificar quienes son los potenciales ganadores de esta situación (México y algunos países asiáticos como Vietnam podrían ser un buen ejemplo de ello) lo cual refuerza la necesidad de mantener carteras de carácter global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento en el mercado de renta variable ha sido muy liviano durante todo el año 2019. De hecho, y como consecuencia del mal comportamiento de las bolsas en el último trimestre de 2018 y de la anticipación de una caída en los beneficios, lo más notable ha sido la salida masiva de flujos destinados a inversión en este tipo de activos (estimado de 275 U\$ Billion de forma global) por lo que se puede afirmar que han sido muy pocos los inversores que realmente se han aprovechado del buen comportamiento de las bolsas en 2019. Los beneficios de las empresas (BPAs) han experimentado un estancamiento en su crecimiento más que una recesión durante este año, si bien esta ha sido algo más acusada en el caso europeo que en los mercados USA. A medida que hemos ido avanzando trimestre a trimestre en la publicación de resultados y comprobar que no se materializaba un colapso de los mismos, las bolsas han ajustado rápidamente sus precios tras haber descontado un escenario sensiblemente peor al que realmente se puso de manifiesto. Por todo ello, pensamos que existen suficientes razones para tener una visión optimista de cara a la evolución de los mercados de renta variable en el año 2020.

Varios factores se alinean para que pensemos que no va a existir un repunte significativo de las rentabilidades por un lado y que los retornos esperados sean también modestos por el otro en los mercados de renta fija: a) Continua monitorización e intervención por parte de los bancos centrales para evitar una desaceleración brusca del ciclo b) Altos niveles de deuda (especialmente en el sector público) que no permiten una subida de tipos de interés que impediría la refinanciación de la misma c) Ausencia de inflación.

En este entorno, nuestras preferencias dentro de los bonos de gobiernos desarrollados se dirigen hacia los bonos de tesoro americano, donde vemos mejores métricas de valor-riesgo tanto en términos relativos como absolutos, así como un mayor margen de maniobra en cuanto a medidas de política económica convencional.

Dentro de la eurozona la periferia sigue ofreciendo mejores oportunidades, especialmente la deuda italiana que, aunque en los tramos más cortos no se diferencia mucho de los bonos corporativos BBB-, en el largo plazo sí que presenta una prima más interesante. Los bonos corporativos europeos son un caso aparte ya que existen factores técnicos como son el programa de recompras del ECB para aquellos emisores con grado de inversión, lo limitado de nuevas emisiones y la ausencia de otras oportunidades viables en la búsqueda de retornos positivos para los inversores más conservadores que hacen que veamos este mercado más sostenido que el equivalente USA.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 564.532 euros, el número de accionistas ha aumentado en 4 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 4,28 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,39 %, de los cuales un 0,28 % corresponde a gastos directos y un 0,11 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * ACC. ABB LTD-REG (rendimiento 0,26 %)
- * ETF. SPDR GOLD TRUST (rendimiento 0,37 %)
- * ACC. SONY CORP JPY (rendimiento 0,28 %)
- * ACC. INDITEX (rendimiento 0,58 %)
- * ARTÁ CAPITAL FUND II FCR (rendimiento 0,27 %)

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 tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- * ETF. SPDR GOLD TRUST (4,98 % sobre patrimonio)
- * ARTÁ CAPITAL FUND II FCR (4,05 % sobre patrimonio)

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

- * SCHRODER INVESTMENT (4,43 % sobre patrimonio)
- * VONTOBEL ASSET (5,29 % sobre patrimonio)
- * EVLI FUND MANAGEMENT (3,88 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 4,28 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 23,27 % en renta fija, 48,38 % renta variable, 15,99 % en fondos de retorno absoluto y el 12,11 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 67,76 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 24,64 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 22,22 % en renta fija, 60,03 % renta variable, 4,98 % retorno absoluto y 11,82 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

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

- * MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE Peso: 3,87 %
- * VONTOBEL US EQUITY-I Peso: 3,32 %
- * TREASURY 1,75% 31/10/2020 Peso: 2,36 %
- * FIDELITY FD EUR DYN G Y ACC Peso: 2,13 %
- * SCHRODER INTL BRIC C AC EUR Peso: 2,07 %

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

- * CANDRIAM LONG SHORT CREDIT VCE Peso: 3,93 %
- * MARCH RENTA FIJA CP C Peso: 3,9 %
- * NORDEA 1 ALPHA 15 BI EUR Peso: 3,02 %
- * FRANKLIN K2 ALT ST-IPFAEH1 Peso: 2,98 %
- * NB UNCORRELATED STRAT EUR IA Peso: 2,94 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.
- * Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 40,87 %

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

DERECHO A VOTO

INFORME SOBRE GESTIÓN DEL VOTO

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

Durante el ejercicio 2019, el sentido del voto ha sido de abstención en todos los puntos del orden de día en todas aquellas juntas a las que la sociedad gestora ha decidido acudir o delegar la asistencia.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, ha ascendido a 5.275,47 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 4.666,30 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: EXANE, KEPLER CHEUVREUX, BBVA/Bernstein, UBS LIMITED, HSBC y CRISIL.

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

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

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

A pesar de que somos los primeros en reconocer que no estamos en un mundo en el que vayamos a observar una re-aceleración del crecimiento (sería difícil argumentar lo contrario con un bono americano a 10 años al 1,70%, el alemán a -0,305 y el japonés a 0%) pensamos que el entorno actual sigue siendo favorable para la inversión en renta variable global. Los datos que nos hacen llegar a esta conclusión serían los siguientes: a) A pesar del buen comportamiento experimentado durante 2019, los inversores no se han dirigido hacia la renta variable, por lo que el posicionamiento en el activo es muy ligero b) Los múltiplos y las valoraciones no son exigentes c) La desaceleración en el sector manufacturero parece haber tocado fondo d) Aunque los beneficios estimados para 2020 pueden pecar de optimistas, en ningún caso anticipamos una contracción de los mismos e) 2020 es un año electoral en EEUU y tradicionalmente los mercados avanzan con fuerza según transcurre el año f) Hay signos visibles de estabilización en el mercado de venta de automóviles en algunos mercados clave tras el abrupto descenso experimentado en los dos últimos años. Dos ejemplos de lo anterior: 1) En Alemania, aunque el mercado sigue deprimido los pedidos ya no experimentan caídas en base anual 2) En el mercado chino las caídas se vieron acentuadas por la entrada en vigor de la nueva legislación sobre emisiones, proceso que actualmente ya se ha completado en su totalidad. Este último factor no es en ningún caso un tema menor, ya que el sector de automoción representa un 5% del total del PIB chino.

En cuanto a otras zonas del globo, el escenario para los mercados emergentes es también más constructivo de cara al año 2020 que lo vivido el año pasado. La desaceleración en beneficios y crecimiento que en este caso comenzó al inicio de 2018 parece haberse estabilizado y observaremos recuperaciones y vuelta al terreno positivo el próximo año. Otro factor a tener en cuenta en este caso es una posible depreciación del dólar ahora que los diferenciales de tipos no actúan como factor de apreciación para la divisa americana tras el cambio en la política monetaria de la FED. La reacción de los EM en este caso podría ser muy notable en este caso.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución

acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

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

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada unidad, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2017-2019, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2020.

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

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

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

- Un total de 2.568,29 miles de euros de remuneración fija y 841,60 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a 37 empleados.
- En 2019 se han desdotado 1.223,18 miles de euros de retribución variable plurianual.
- De estos importes 137.761,00 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 147.246,00 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.

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

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