

FONMARCH F.I.

Nº Registro CNMV: 9

Informe: Semestral del Primer 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.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31-03-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en activos de renta fija pública y privada, de emisores de países de la OCDE, sin que se establezcan porcentajes concretos de inversión por país. La duración de la cartera estará establecida entre 1 y 4 años, aunque la duración media se situará habitualmente en torno a los 2 años. Se invertirá en activos de elevada calidad crediticia (al menos A-) aunque hasta un 25% podrá estar en activos con mediana calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
FONMARCH F.I. C	1.526.726,78		394		EUR			0
FONMARCH F.I. A	5.655.701,74		2.807		EUR			0
FONMARCH F.I. S	37.011,22		2		EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
FONMARCH F.I. C	EUR	15.117			
FONMARCH F.I. A	EUR	169.421			
FONMARCH F.I. S	EUR	367			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
FONMARCH F.I. C	EUR	9,9017			
FONMARCH F.I. A	EUR	29,9557			
FONMARCH F.I. S	EUR	9,9237			

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
FONMARCH F.I. C	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
FONMARCH F.I. A	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio		
FONMARCH F.I. S	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
FONMARCH F.I. C			patrimonio
FONMARCH F.I. A			patrimonio
FONMARCH F.I. S			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,27	0,06	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,10	-0,29	-0,09

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual FONMARCH F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		-0,94							

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	29-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,22	31-05-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		1,45							
Ibex-35		13,24							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERME		1,88							
VaR histórico (iii)		1,35							

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

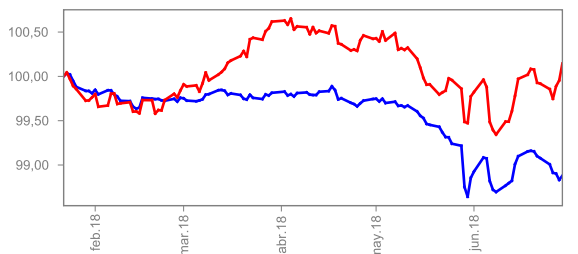
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,50	0,25	0,26							

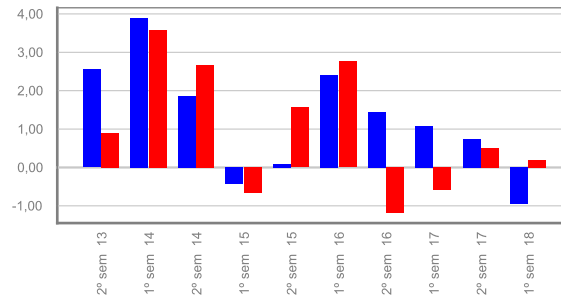
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



■ VL
■ 50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M (Base 100)

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ VL ■ 50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual FONMARCH F.I. C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		-0,89							

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	29-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,22	31-05-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		1,45							
Ibex-35		13,24							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERME		1,88							
VaR histórico (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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,37	0,20	0,16						

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



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual FONMARCH F.I. S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		-0,76							

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	29-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,22	31-05-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		1,40							
Ibex-35		13,24							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERME		1,88							
VaR histórico (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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,11	0,11								

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



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 semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario	31.275	130	-0,29
Renta Fija Euro	1.237.377	14.323	-1,03
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	389.853	5.621	-1,21
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	167.416	2.429	-0,75
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	182.864	3.771	-1,65
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	223.643	3.099	-1,53
Global	40.744	436	-0,67
Total Fondos	2.273.172	29.809	-1,12

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	184.575	99,82	183.013	100,59
Cartera Interior	16.846	9,11	18.913	10,40
Cartera Exterior	169.417	91,62	165.135	90,77
Intereses de la Cartera de Inversión	-1.688	-0,91	-1.035	-0,57
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.087	0,59	561	0,31
(+/-) RESTO	-757	-0,41	-1.641	-0,90
TOTAL PATRIMONIO	184.905	100,00%	181.933	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)	181.933	169.244	181.933	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,57	6,39	2,57	-58,90
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,94	0,72	-0,94	-234,12
(+) Rendimientos de Gestión	-0,45	1,23	-0,45	-137,24
(+) Intereses	0,64	0,64	0,64	2,46
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,91	0,53	-0,91	-275,43
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,10	-0,04	-59,55
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,14	0,16	-0,14	-187,14
(+/-) Otros Resultados				-111,21
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,49	-0,51	-0,49	-1,84
(-) Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-0,45
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores				-29,32
(-) Otros gastos de gestión corriente				29,32
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-99,90
(+) Ingresos				111,60
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				4,57
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	184.905	181.933	184.905	

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.

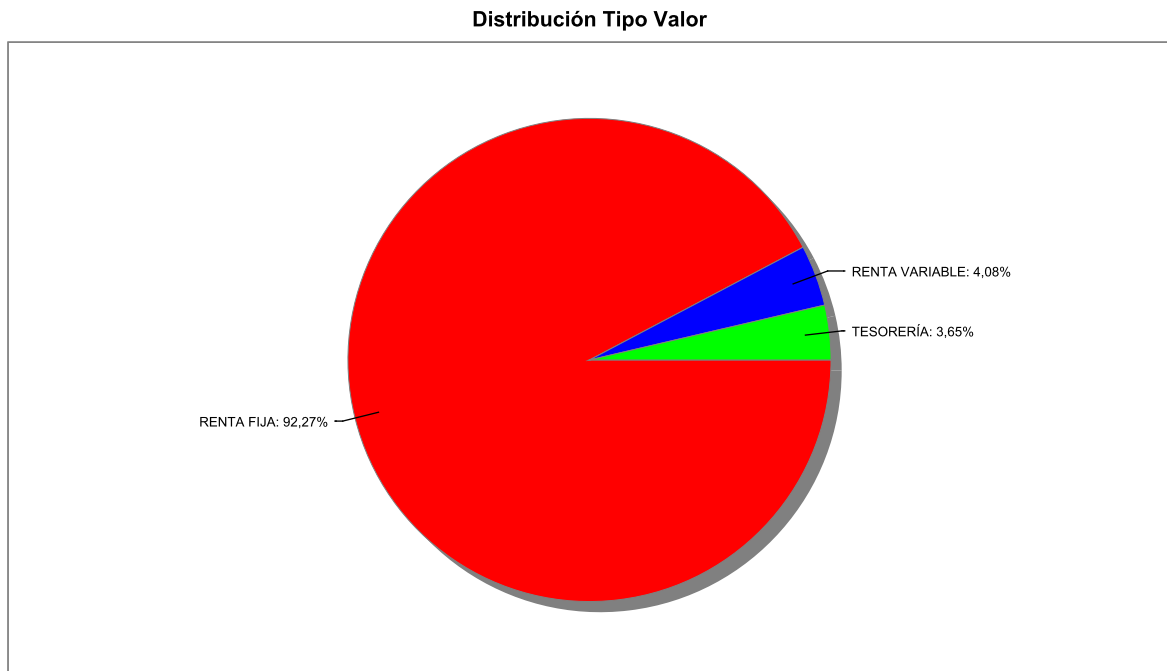
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	102	0,06	103	0,06
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	2.244	1,21	2.266	1,25
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	3.487	1,89	3.538	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.833	3,16	5.907	3,25
BONO BBVA 0,69 2020-01-28	EUR	2.913	1,58	2.946	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.913	1,58	2.946	1,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.746	4,74	8.853	4,87
REPO B. MARCH -0,40 2018-01-02	EUR			10.059	5,53
REPO B. MARCH -0,40 2018-07-02	EUR	8.104	4,38		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.104	4,38	10.059	5,53
TOTAL RENTA FIJA		16.850	9,12	18.912	10,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.850	9,12	18.912	10,40
BONO BUONI POLIENNALI TES 4,50 2023-05-01	EUR	1.804	0,98		
BONO BUONI POLIENNALI TES 3,75 2021-05-01	EUR	5.744	3,11	9.374	5,15
BONO PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	3.661	1,98	3.701	2,03
BONO ESTADO PORTUGUES 4,80 2020-06-15	EUR	343	0,19	345	0,19
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,15 2021-12-15	EUR	3.185	1,72	3.269	1,80
BONO ESTADO PORTUGUES 4,13 2027-04-14	EUR			1.901	1,04
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,00 2028-02-01	EUR	1.606	0,87		
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,35 2020-06-15	EUR	894	0,48		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		17.237	9,33	18.590	10,21
BONO OBRIGACOES TESOURO 2,20 2021-05-19	EUR	1.597	0,86	1.611	0,89
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	277	0,15	277	0,15
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	1.044	0,56		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.918	1,57	1.888	1,04
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	106	0,06	108	0,06
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	575	0,31	578	0,32
BONO THYSSENKRUPP AG 5,00 2022-04-04	EUR	1.250	0,68	1.237	0,68
BONO MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR			625	0,34
BONO METROPOLITANO DE LIS 5,75 2019-02-04	EUR			2.639	1,45
BONO BARCLAYS PLC 6,00 2021-01-14	EUR	3.194	1,73	3.251	1,79
BONO NASDAQ 3,88 2021-06-07	EUR	2.074	1,12	2.091	1,15
BONO COMBOIOS DE PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	1.720	0,93	1.729	0,95
BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,25 2021-12-13	EUR	2.648	1,43	2.687	1,48
BONO ING GROEP 3,50 2023-11-21	EUR	2.176	1,18	2.205	1,21
BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,68 2024-10-16	EUR			247	0,14
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.581	0,86	1.179	0,65
BONO ABN-AMRO BANK 7,13 2022-07-06	EUR	3.604	1,95	3.662	2,01
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	495	0,27	511	0,28
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR			203	0,11
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2.111	1,14	2.225	1,22
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR	2.736	1,48	2.743	1,51
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2020-01-22	EUR	1.046	0,57	1.059	0,58
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2021-06-30	EUR	2.702	1,46	2.725	1,50
BONO ACS 2,88 2020-04-01	EUR	2.110	1,14	2.127	1,17
BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,63 2022-01-18	EUR	1.852	1,00	1.870	1,03
BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,38 2020-09-30	EUR	2.275	1,23	2.286	1,26
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.480	0,80	1.506	0,83
BONO LLOYDS TSB GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	3.277	1,77	3.308	1,82
BONO SPRHI SA 3,00 2019-04-27	EUR			1.694	0,93
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR			1.748	0,96
BONO MAERSK 1,75 2021-03-18	EUR	3.141	1,70	3.155	1,73
BONO SPP INFRASTRUCTURE 2,63 2025-02-12	EUR	2.162	1,17	2.161	1,19
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	1.977	1,07	3.241	1,78
BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,73 2023-06-05	EUR	1.989	1,08	1.999	1,10
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	1.051	0,57	1.058	0,58
BONO ICAP GROUP HOLDINGS 3,13 2019-03-06	EUR			422	0,23
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	2.441	1,32	2.451	1,35
BONO GOLDMAN SACHS 4,75 2021-10-12	EUR	1.785	0,97	1.798	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-04-28	EUR	1.012	0,55	1.025	0,56
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR	2.845	1,54	2.860	1,57
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	1.100	0,60	1.100	0,60
BONO ELECTRA DE VIESGO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR	1.827	0,99	1.835	1,01
BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	1.716	0,93	1.711	0,94
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	1.415	0,77	1.440	0,79
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	2.243	1,21	2.240	1,23
BONO SANTANDER CONSUMER F 0,88 2022-01-24	EUR			1.014	0,56
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	1.128	0,61	1.152	0,63
BONO TEOLLISSUDEN VOIMA 4,63 2019-02-04	EUR			1.084	0,60
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,42 2020-02-14	EUR	1.003	0,54	1.009	0,55
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	2.548	1,38	2.634	1,45
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 2,88 2019-04-15	EUR			1.552	0,85
BONO FLOWSERVE 1,25 2022-03-17	EUR	1.804	0,98		
BONO SANT.CENTHISP 1,38 2022-02-09	EUR	1.332	0,72	1.344	0,74
BONO PENTAIR FINANCE SA 2,45 2019-09-17	EUR	2.615	1,41	2.614	1,44
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	1.020	0,55	1.024	0,56
BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR	2.114	1,14	2.108	1,16
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	2.092	1,13	2.098	1,15
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	2.043	1,10	1.999	1,10
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	1.888	1,02	1.893	1,04
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 0,75 2022-10-03	EUR	497	0,27	501	0,28
BONO ELENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	2.165	1,17	2.159	1,19
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	2.071	1,12	2.069	1,14
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.065	1,12	2.063	1,13
BONO HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	1.647	0,89	1.651	0,91
BONO CPD RETI 1,88 2022-05-29	EUR	1.601	0,87	1.670	0,92
BONO GALP ENERGY SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	1.966	1,06	1.988	1,09
BONO EDP FINANCE BV 1,50 2027-11-22	EUR	1.052	0,57	1.093	0,60
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	3.093	1,67		
BONO ALTICE LUXEMBOURG SA 7,25 2022-05-15	EUR	922	0,50		
BONO ADIDAS AG 1,25 2021-10-08	EUR	2.070	1,12		
BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26	EUR	1.588	0,86		
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1.509	0,82		
BONO JAB HOLDINGS BV 2,13 2022-09-16	EUR	1.066	0,58		
BONO NE PROPERTY COOPERAT 3,75 2021-02-26	EUR	1.065	0,58		
BONO UNICREDITO ITALIANO 6,95 2022-10-31	EUR	1.757	0,95		
BONO BOLLORE SA 2,88 2021-07-29	EUR	1.560	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		112.997	61,15	109.458	60,17
BONO METROPOLITANO DE LIS 5,75 2019-02-04	EUR	2.603	1,41		
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	2.152	1,16	2.161	1,19
BONO SPRHI SA 3,00 2019-04-27	EUR	1.701	0,92		
BONO JOSE DE MELLO SAÚDE 2,68 2021-05-17	EUR	1.587	0,86	1.954	1,07
RENTA FIJA CITIGROUP RF 1,07 2019-02-10	EUR			2.007	1,10
BONO ACS 2,50 2018-10-26	EUR			2.039	1,12
BONO ICAP GROUP HOLDINGS 3,13 2019-03-06	EUR	418	0,23		
BONO MEDIOBANCA SPA 2,00 2019-11-22	EUR	2.385	1,29	2.410	1,32
BONO TEOLLISSUDEN VOIMA 4,63 2019-02-04	EUR	1.083	0,59		
BONO BANKAMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	1.009	0,55	1.017	0,56
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,47 2021-02-08	EUR	1.001	0,54	1.001	0,55
BONO COMMERZBANK AG 0,43 2022-03-08	EUR	1.010	0,55	1.019	0,56
BONO UBS GROUP FUNDING 0,38 2022-09-20	EUR	1.503	0,81	1.523	0,84
BONO BANKAMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	1.004	0,54	1.019	0,56
BONO SAUDAÇOR SA 3,50 2021-06-29	EUR	1.983	1,07	1.975	1,09
BONO RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	1.501	0,81		
BONO UNIPOLSAI 2,17 2023-07-28	EUR	1.468	0,79	1.499	0,82
BONO ICCREA BANCA 0,67 2021-02-01	EUR	1.947	1,05		
BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	983	0,53		
BONO FORD MOTOR 0,40 2023-11-15	EUR	1.583	0,86		
BONO SACYR SA 2,83 2022-06-10	EUR	1.800	0,97		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.721	15,53	19.624	10,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		161.873	87,58	149.560	82,20
PAGARE ACCIONA 0,75 2018-04-27	EUR			3.085	1,70
PAGARE ARCELOR MITTAL 0,69 2018-02-16	EUR			1.296	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACTIVOS ARCELOR MITTAL 0,88 2018-05-16	EUR			1.093	0,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				5.474	3,01
TOTAL RENTA FIJA		161.873	87,58	155.034	85,21
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	1.149	0,62	2.352	1,29
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	1.147	0,62	2.333	1,28
PARTICIPACIONES DUEMME INTERNATIONAL	EUR	2.520	1,36	2.580	1,42
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	2.728	1,48	2.839	1,56
TOTAL IIC		7.544	4,08	10.104	5,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		169.417	91,66	165.138	90,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		186.267	100,78	184.050	101,16

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PGB FLOAT 02/08/2022	C/ Compromiso	395	inversión
PGB FLOAT 02/08/2022	C/ Compromiso	274	inversión
PGB FLOAT 05/12/2022	C/ Compromiso	1.031	inversión
PGB FLOAT 05/12/2022	C/ Compromiso	1.031	inversión
Total subyacente renta fija		2.731	
TOTAL OBLIGACIONES		2.731	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 19 de enero de 2018, la CNMV resuelve verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor, al objeto de denominar CLASE A a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE C y CLASE S.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Repo: 552.346.252,56 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Fija Extranjera: 1.800.000,00 euros que supone un 0,98 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

POLÍTICA DE INVERSIÓN

PANORAMA ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

En los primeros 6 meses del año los mercados de acciones globales medidos en euros han experimentado 20 sesiones con movimientos superiores al 1% en ambas direcciones. Una cifra similar que la que tuvimos en el conjunto de todo al año 2017. A pesar de ello, los retornos se mantienen dentro de un rango de prácticamente un +/- 5% para los principales índices globales. Detrás de este aumento de la volatilidad sin una clara dirección

debemos apuntar tres causas que pensamos que se mantendrán durante los próximos meses: Bancos centrales, tipos de interés y las amenazas de una guerra comercial.

A pesar de ello, la renta variable se sitúa como el activo más rentable en el conjunto del año, ya que el aumento experimentado en la rentabilidad exigida a todos los activos de renta fija, especialmente a los bonos de empresas, y los episodios de inestabilidad en la deuda periférica Italiana ha penalizado los mercados de bonos y su efecto se ha hecho sentir en aquellas carteras con un fuerte posicionamiento en este tipo de activos. Una vez más, son los mercados USA quienes se sitúan a la cabeza gracias a su mayor peso en compañías tecnológicas, que es el sector que presenta de nuevo un mejor comportamiento relativo junto con las compañías del sector energético. El foco en las fricciones comerciales se ha extendido entre EEUU y sus principales socios comerciales, desde China a Canadá, México y la Unión Europea. La amenaza de contra-medidas por parte de los principales países del G7 han reavivado el miedo a una guerra comercial generalizada sin vencedores y en el que todas las partes acaban finalmente perdiendo. Conscientes las partes implicadas de ese escenario, las represalias hasta la fecha se han limitado a intervenciones verbales más fuertes de lo que suele ser habitual dentro del contexto diplomático y a la implantación de aranceles de un 25% sobre una lista de determinados productos provenientes de China y a las importaciones de aluminio y acero desde Canadá, México y la EU.

Creemos que una posible guerra comercial va a generar más titulares que efectos reales y que al final todas las tensiones se resolverán en base a soluciones negociadas. Al argumento de que todos los participantes saben de antemano que una escalada de proteccionismo a nivel mundial tendría consecuencias negativas para ambos bandos, estimamos que el negativo en el crecimiento global del PIB entre 0,5% y 0,70%. Estamos no obstante atentos al efecto combinado de la escalada verbal en este tema y la retirada de liquidez de los bancos centrales que comentábamos en el punto anterior. Un efecto que ha pasado desapercibido para la mayoría de los analistas es el mal comportamiento que han tenido las denominadas SIFIs (Systemically Important Financial Institutions). Tomado en su conjunto, los grandes bancos globales que, por el tamaño de su balance se considera que presentan un riesgo sistémico para el conjunto de la economía mundial han perdido más de un 20% desde finales de Enero 2018.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

El BCE anunció que concluiría su programa de "Quantitative Easing" (QE) a finales de 2018 mientras que los tipos de interés se mantendrían sin cambios "al menos hasta verano de 2019". La consecuencia inmediata de todo ello será que el volumen de compras mensual se reducirá desde los 30,000 millones de €/mes actuales a 15,000 millones €/mes en el 4º trimestre, con la finalización total de las compras en Diciembre 2018. La reserva Federal por su parte incrementó los tipos de interés en otro 0,25%, dejando la banda actual en el 1,75%-2,00% y con dos subidas suplementarias hasta final de año como escenario más probable. El banco de Japón es el único de los grandes bancos centrales que todavía no ha anunciado el final de su programa de recompras.

La renta fija, especialmente en lo referente al segmento de bonos soberanos, presenta un perfil claramente asimétrico. Los tipos de interés no tiene margen para seguir cayendo y el sesgo de la política monetaria es hacia una progresiva y gradual normalización. EEUU se encuentra mucho más avanzado en este proceso, y si bien los tipos a 10 años podrían en algún momento acercarse a la zona del 3,10%-3,20% pensamos que existe valor a ese nivel. Tras el anuncio del fin de recompras de bonos por parte del BCE en Diciembre 2018, deberíamos ver un relativo mal comportamiento de la deuda corporativa europea.

No descartamos algún nuevo episodio de fuerte tensionamiento en la deuda italiana como el que vivimos a finales del mes de mayo. Recordar que el desencadenante fue una nueva crisis de gobierno en Italia, donde el presidente Sergio Mattarella rechazó la designación del euroescéptico Paolo Savona como ministro de Economía. El interés exigido al bono transalpino con esta noticia se elevaba hasta el 2,68% y la prima de riesgo Italia-Alemania escalaba por encima de los 230 pbs.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

Pensamos que la renta variable continuará siendo el activo que mejores retornos presente en el conjunto del año. A pesar de ello, la madurez del ciclo, las exigentes valoraciones en determinados sectores y el comienzo de un período del año donde la liquidez disminuye y donde estacionalmente no producen los mejores retornos nos lleva a matizar temporalmente nuestro posicionamiento. Encontramos valoraciones atractivas dentro de los países emergentes, pero no es todavía el momento de iniciar una fuerte sobre ponderación. Siendo selectivos y evitando aquellos con una peor posición externa, podemos encontrar oportunidades en economías donde tras varios años de contracción en los beneficios empresariales, se espera que vuelvan a crecer a ritmos del 8%-12% en 2018.

En la parte de renta fija vemos conveniente reducir temporalmente la exposición a deuda corporativa, especialmente en el tramo de High Yield. Hoy por hoy no consideramos factible un hipotético abandono de Italia del euro. Si bien es cierto que el país transalpino es especialmente dado a episodios como el vivido recientemente dada la inestabilidad estructural de sus gobiernos, tipos de interés de la deuda soberana Italiana del entorno del 2,00% en el 2 años son una oportunidad de compra y de generación de carry para las carteras. Mantenemos duraciones cortas a la espera de mejores zonas de entrada y consideramos el tramo deuda "core" europea 5-10 años poco atractivo

El lento y progresivo ritmo de normalización financiera no debería hacernos olvidar que nos encontramos en el final de la era de tipos anormalmente bajos. Ni el momento del ciclo ni el crecimiento global sincronizado que experimentamos actualmente justifican unos niveles de tipos "de emergencia". Posicionarse con duraciones bajas, disminuir las posiciones de crédito con mayor sensibilidad, reemplazar y aumentar las posiciones en bonos flotantes es la mejor estrategia para tratar de mitigar los efectos negativos de la progresiva subida de tipos. Incluso si estos se mantuviesen durante algunos meses más en estos niveles, recomendamos tomar beneficios en aquellas

emisiones donde la TIR es prácticamente nula y donde los ingresos por cupón no compensan un eventual repunte de tipos.

COMENTARIO DE GESTIÓN

Seguimos sin depósitos por su rentabilidad negativa. Aumentamos la inversión en mercado monetario en un 2.01% dejándola en el 26,62% del patrimonio aproximadamente.

En renta fija, por tramos de curva y en porcentajes del patrimonio, se desinvirtió en el tramo de 3-5 años, un 3,83%, en el tramo 5-7 años, un 3.02% y en el tramo 7-10 años, un 2,90%, para aumentarlo en el tramo 1-3 años en el 7,73% y el resto en el tramo monetario.

No se tiene ninguna posición abierta de futuros sobre tipos de interés.

En cuanto a la renta fija privada se compran bonos de Adidas, Bolloré, Cellnex, Flowserver, Ford, Icrea, Jab, Renault y Syngenta. Las posiciones vendidas fueron Arcelor Mittal, Citibank, Madrileña red de gas, Ryanair, Santander y Teva.

En deuda pública compras de Portugal en tipo flotante y ventas de Italia con cupón explícito.

Se roló la posición corat de futuros al contrato de septiembre y posteriormente se cerró totalmente.

En mercado monetario se amortizaron pagarés de empresa de Arcelor Mittal.

No se tiene posición en comunidades ni titulaciones hipotecarias.

Se mantienen las participaciones en fondos, quedando la posición en fondos de terceros en un 4,08% del patrimonio.

La liquidez de la cartera fue de un 4,89% y su duración fue de 2,55 años.

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

- * PORTUGUESE OT'S 4,125% 14/04/2027 (rendimiento 0,01 %)
- * TEVA 2,875% 15/04/2019 (rendimiento 0,02 %)
- * TEVA 0,375% 25/07/2020 (rendimiento 0,02 %)
- * SYNGENTA 1,875% 02/11/2021 (rendimiento 0,01 %)
- * BTPS 0,35 % 15/06/2020 (rendimiento 0,04 %)

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha disminuído en -12.512.446 euros, el número de accionistas es de 2807 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,95 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,12 % durante el mismo periodo.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de un 0,22 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase de -117 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

La volatilidad acumulada de la Clase 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 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,51 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha sido de 15.117.215 euros, el número de accionistas es de 394 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,12 % durante el mismo periodo.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0,22 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase de 0 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

La volatilidad acumulada de la Clase 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 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,36 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. S ha sido de 367.288 euros, el número de accionistas es de 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,12 % durante el mismo periodo.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0,22 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase de 0 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

La volatilidad acumulada de la Clase 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 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,11 %.

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.

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

La IIC ha efectuado operaciones de: