

**MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO F.I.**

Nº Registro CNMV: 3652

Informe: Semestral del Primer semestre 2018

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

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH, S.A.

**Auditor:** KPMG AUDITORES 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 16-11-2006

**1. Política de Inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo invierte su cartera en depósitos en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan con la normativa específica de solvencia, con vencimiento no superior a un año, en valores de renta fija pública y privada y en activos monetarios a corto plazo denominados en euros. La duración media de la carteras será inferior a 6 meses y al menos el 90% de patrimonio estará invertido en instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 2 años. .

**Operativa en instrumentos derivados**

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de 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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.297.618,44	1.359.968,02
Nº de partícipes	7.677	8.111
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	128.064	98,6912
2017	135.900	99,9286
2016	132.925	99,4158
2015	93.416	99,0890

#### 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		
0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,11	0,67	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,13	-0,35	-0,10

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,24	-0,96	-0,28	0,06	0,23	0,52	0,33	-0,11	

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 (%)	-0,28	29-05-2018	-0,28	29-05-2018	-0,15	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,08	14-06-2018	0,08	14-06-2018	0,06	22-06-2015

(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	0,54	0,74	0,20	0,25	0,19	0,19	0,34	0,38	
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03	0,01	0,00	
VaR histórico (iii)	0,37	0,37	0,27	0,26	0,27	0,26	0,38	0,40	

(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.

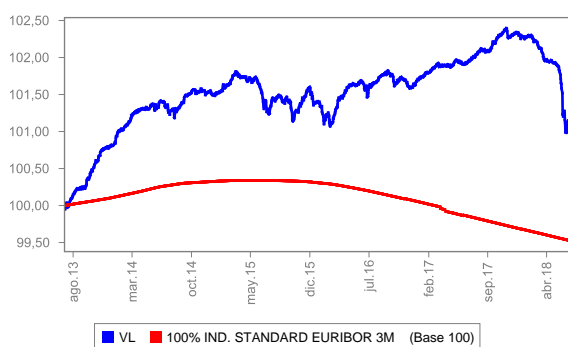
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

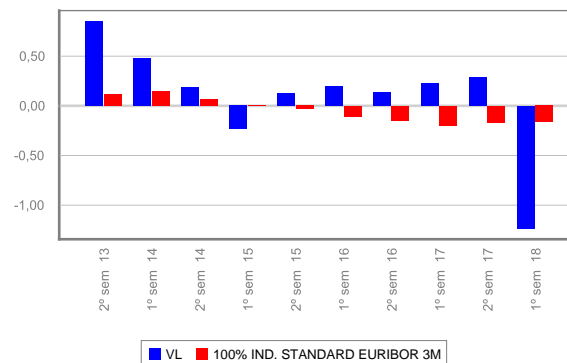
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,35	0,17	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,72	1,11

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
<b>Total Fondos</b>	<b>2.273.172</b>	<b>29.809</b>	<b>-1,12</b>

\* 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	127.858	99,84	135.685	99,84
Cartera Interior	19.453	15,19	7.645	5,63
Cartera Exterior	108.518	84,74	128.273	94,39
Intereses de la Cartera de Inversión	-113	-0,09	-233	-0,17
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	349	0,27	399	0,29
(+/-) RESTO	-143	-0,11	-184	-0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>128.064</b>	<b>100,00%</b>	<b>135.900</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>135.900</b>	<b>129.958</b>	<b>135.900</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,64	4,00	-4,64	-211,67
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,24	0,29	-1,24	-510,03
(+) Rendimientos de Gestión	-0,89	0,65	-0,89	-231,38
(+) Intereses	0,27	0,25	0,27	4,14
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,07	1,91	-1,07	-154,14
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-1,50	-0,08	-94,63
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-154,44
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,35	-0,36	-0,35	-7,28
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-5,31
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,31
(-) Gastos por servicios exteriores				-100,00
(-) Otros gastos de gestión corriente				-36,00
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>128.064</b>	<b>135.900</b>	<b>128.064</b>	

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.

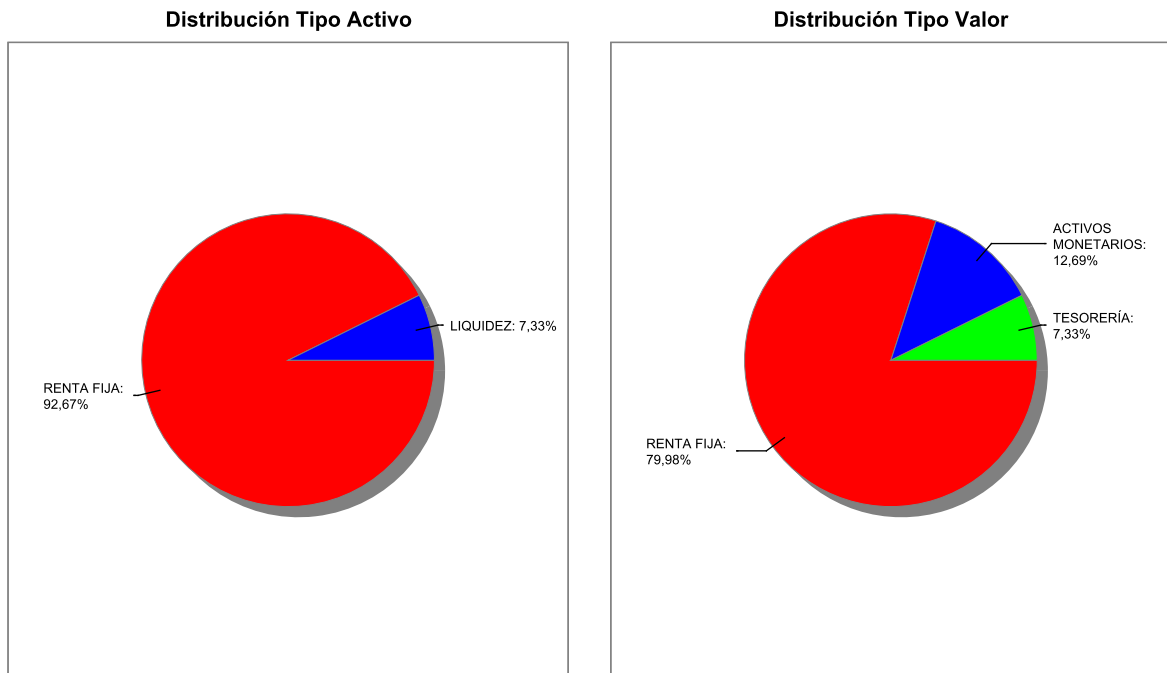
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,33 2022-06-21	EUR	1.102	0,86	1.102	0,81
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	1.975	1,54	1.997	1,47
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.077</b>	<b>2,40</b>	<b>3.099</b>	<b>2,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.077</b>	<b>2,40</b>	<b>3.099</b>	<b>2,28</b>
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,40 2018-07-10	EUR	498	0,39	498	0,37
PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2018-01-09	EUR			800	0,59
PAGARE VOCENTO 0,58 2018-02-09	EUR			499	0,37
PAGARE VOCENTO 0,64 2018-03-09	EUR			200	0,15
PAGARE EL CORTE INGLES 0,26 2018-01-16	EUR			800	0,59
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,09 2018-07-10	EUR	2.699	2,11		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2018-07-19	EUR	1.100	0,86		
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,33 2018-10-26	EUR	2.782	2,17		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>7.079</b>	<b>5,53</b>	<b>2.797</b>	<b>2,07</b>
REPO B. MARCH -0,40 2018-01-02	EUR			1.749	1,29
REPO B. MARCH -0,40 2018-07-02	EUR	9.297	7,26		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>9.297</b>	<b>7,26</b>	<b>1.749</b>	<b>1,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>19.453</b>	<b>15,19</b>	<b>7.645</b>	<b>5,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>19.453</b>	<b>15,19</b>	<b>7.645</b>	<b>5,64</b>
BONO ESTADO PORTUGUES 4,80 2020-06-15	EUR			812	0,60
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	1.498	1,17		
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,35 2020-06-15	EUR	1.937	1,51		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.435</b>	<b>2,68</b>	<b>812</b>	<b>0,60</b>
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR			2.145	1,58
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 0,18 2022-03-20	EUR	1.682	1,31	1.947	1,43
BONO REGIAO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	796	0,62	792	0,58
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	2.950	2,30	2.940	2,16
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	1.555	1,21	1.555	1,14
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	1.680	1,31	1.677	1,23
BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	207	0,16	312	0,23
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.870</b>	<b>6,91</b>	<b>11.368</b>	<b>8,35</b>
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.372	1,07		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.054	0,82		
BONO TESCO 1,38 2019-07-01	EUR			512	0,38
BONO MFINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR			1.623	1,19
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR			1.258	0,93
BONO PZU FINANCE AB 1,38 2019-07-03	EUR			513	0,38
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.023	0,80	1.053	0,78
BONO IMPERIAL BRANDS 5,00 2019-12-02	EUR			1.700	1,25
BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.873	1,46	1.872	1,38
BONO PENTAIR FINANCE SA 2,45 2019-09-17	EUR			2.102	1,55
BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	1.608	1,26	1.623	1,19
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	975	0,76		
BONO ELENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR			1.619	1,19
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	206	0,16	206	0,15
BONO NDB 1,00 2021-01-20	EUR	1.016	0,79	1.012	0,74
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	1.341	1,05	819	0,60
BONO CASINO GUICHARD 5,24 2020-03-09	EUR	215	0,17		
BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09	EUR	1.679	1,31		
BONO ICCREA BANCA 1,88 2019-11-25	EUR	806	0,63		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>13.168</b>	<b>10,28</b>	<b>15.912</b>	<b>11,71</b>
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR			1.049	0,77
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	3.426	2,68	3.441	2,53
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR			256	0,19
BONO BBVA SENIOR FINANCE 0,47 2020-10-13	EUR			958	0,71
BONO UNICRED BANK IRELAND 2,50 2018-01-31	EUR			1.026	0,75
BONO MEDIOBANCA SPA 0,22 2019-07-01	EUR			897	0,66
BONO ARCELOR MITTAL 1,70 2018-04-09	EUR			1.316	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO JOSE DE MELLO SAÚDE 2,68 2021-05-17	EUR	605	0,47	701	0,52
BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2020-05-29	EUR			4.051	2,98
RENTA FIJA CITIGROUP RF 1,07 2019-02-10	EUR			1.806	1,33
BONO SAUDAÇOR SA 2,73 2020-07-15	EUR	203	0,16	815	0,60
BONO SANTANDER INTL DEBT 0,27 2020-03-04	EUR			202	0,15
BONO GLENCORE FINANCE EUR 4,63 2018-04-03	EUR			1.813	1,33
BONO CARREFOUR BANQUE 0,56 2019-10-21	EUR			1.221	0,90
BONO ALFA LAVAL 0,23 2019-09-12	EUR			2.447	1,80
BONO UNICREDITO ITALIANO 2018-06-04	EUR			521	0,38
BONO MAERSK 1,27 2019-03-18	EUR			1.227	0,90
BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	1.840	1,44	4.939	3,63
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,55 2020-03-13	EUR			1.983	1,46
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,18 2020-02-27	EUR			993	0,73
BONO INTESA SANPAOLO IRLA 0,28 2018-03-09	EUR			2.506	1,84
BONO CENTRAL BANK SAVINGS 0,42 2018-01-26	EUR			601	0,44
BONO SYDBANK A/S 0,22 2018-05-22	EUR			601	0,44
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,75 2018-04-03	EUR			758	0,56
BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27	EUR	1.532	1,20	1.543	1,14
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.254	0,98		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,76 2021-02-28	EUR			5.115	3,76
BONO TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR			1.058	0,78
BONO LINEA GROUP HOLDING 3,88 2018-11-28	EUR	2.149	1,68	2.154	1,59
BONO MYLAN NV 0,54 2018-11-22	EUR	2.516	1,96	2.520	1,85
BONO EDIA 0,00 2018-11-21	EUR	988	0,77	993	0,73
BONO MORGAN STANLEY RF 0,37 2022-01-27	EUR	2.007	1,57	2.024	1,49
BONO WELLS FARGO 0,17 2022-01-31	EUR	1.301	1,02	1.311	0,96
BONO BANKAMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	2.220	1,73	2.236	1,65
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,47 2021-02-08	EUR	2.903	2,27	2.903	2,14
BONO BPCE SA 0,73 2022-03-09	EUR	2.032	1,59	2.066	1,52
BONO SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	1.710	1,34	1.739	1,28
BONO RCI BANQUE SA 0,32 2021-04-12	EUR	2.009	1,57	2.022	1,49
BONO ACCIONA 0,80 2018-05-10	EUR			1.102	0,81
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	783	0,61	1.845	1,36
BONO BANKAMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	502	0,39	509	0,37
BONO GENERAL MOTOR 0,35 2021-05-10	EUR	1.509	1,18	2.526	1,86
BONO MEDIOBANCA SPA 0,47 2022-05-18	EUR	2.666	2,08	2.802	2,06
BONO KBC GROEP NV 0,23 2022-11-24	EUR	1.493	1,17	1.518	1,12
BONO CREDIT AGRICOLE 0,47 2022-04-20	EUR	1.511	1,18	1.535	1,13
BONO RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	1.501	1,17	1.521	1,12
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,19 2019-07-03	EUR			1.501	1,10
BONO DEUTSCHE BANK 0,47 2022-05-16	EUR	2.892	2,26	3.052	2,25
BONO SAFRAN SA 0,24 2021-06-28	EUR			805	0,59
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,12 2021-07-06	EUR	2.686	2,10	2.710	1,99
BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2022-09-09	EUR	1.800	1,41	1.818	1,34
BONO SANTANDER UK GROUP 0,45 2023-05-18	EUR	2.294	1,79	2.344	1,73
BONO SANT.CENTHISP 0,70 2022-03-21	EUR	1.623	1,27	1.229	0,90
BONO RCI BANQUE SA 0,10 2023-01-12	EUR	1.383	1,08		
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,01 2021-06-17	EUR	494	0,39		
BONO ICCREA BANCA 0,67 2021-02-01	EUR	2.044	1,60		
BONO NDB 0,27 2020-02-10	EUR	1.199	0,94		
BONO FORD MOTOR 0,10 2022-12-07	EUR	1.380	1,08		
BONO SANT.CENTHISP 0,67 2023-01-05	EUR	1.508	1,18		
BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	1.278	1,00		
BONO CREDIT AGRICOLE 0,28 2023-03-06	EUR	1.387	1,08		
BONO NDB 0,33 2023-02-01	EUR	983	0,77		
BONO SANT.CENTHISP 0,42 2023-03-28	EUR	1.782	1,39		
BONO FORD MOTOR 0,05 2021-12-01	EUR	1.589	1,24		
BONO DEUTSCHE HYPOTHEKEN 0,17 2019-05-08	EUR	2.500	1,95		
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,48 2022-12-01	EUR	1.517	1,18		
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,17 2023-04-10	EUR	999	0,78		
BONO FORD MOTOR 0,10 2021-05-14	EUR	1.497	1,17		
BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19	EUR	1.077	0,84		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 2,83 2022-06-10	EUR	1.300	1,01		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>73.872</b>	<b>57,72</b>	<b>90.629</b>	<b>66,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>99.345</b>	<b>77,59</b>	<b>118.721</b>	<b>87,34</b>
PAGARE ACS 0,70 2018-01-10	EUR			1.390	1,02
PAGARE ACCIONA 0,71 2018-01-10	EUR			998	0,73
PAGARE ACS 0,41 2018-03-13	EUR			499	0,37
PAGARE ACCIONA 0,75 2018-04-27	EUR			2.488	1,83
PAGARE ARCELOR MITTAL 0,69 2018-02-16	EUR			997	0,73
ACTIVOS ARCELOR MITTAL 0,88 2018-05-16	EUR			895	0,66
PAGARE CNH INDUSTRIAL 0,43 2018-02-19	EUR			599	0,44
PAGARE CNH INDUSTRIAL 0,48 2018-05-24	EUR			598	0,44
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,80 2018-03-19	EUR			1.091	0,80
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,35 2018-07-17	EUR	1.490	1,16		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,06 2018-08-14	EUR	1.404	1,10		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,59 2018-08-23	EUR	3.000	2,34		
PAGARE ACCIONA 0,71 2019-04-26	EUR	3.278	2,56		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>9.172</b>	<b>7,16</b>	<b>9.555</b>	<b>7,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>108.517</b>	<b>84,75</b>	<b>128.276</b>	<b>94,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>108.517</b>	<b>84,75</b>	<b>128.276</b>	<b>94,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>127.970</b>	<b>99,94</b>	<b>135.921</b>	<b>100,00</b>

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)



Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

#### 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

No aplicable.

#### 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: 721.719.106,73 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
Activos Monetarios Extranjeros: 3.276.807,48 euros que supone un 2,45 % del patrimonio medio  
Renta Fija Extranjera: 1.917.690,00 euros que supone un 1,43 % del patrimonio medio  
Pagarés: 12.374.845,99 euros que supone un 9,24 % del patrimonio medio

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 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 el 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 INVERSIÓN

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

En el primer semestre de 2018 la inversión en depósitos es inexistente como consecuencia de la oferta nula por parte de las entidades bancarias en el actual entorno de tipos de interés negativos en el corto plazo en Europa. Sin embargo, sí se encuentra valor en otro instrumento típico del mercado monetario como son los pagarés, donde se continúan haciendo renovaciones de vencimientos a la vez que se amplían posiciones. Así, durante este periodo hemos dado entrada a papel comercial europeo de compañías como Fortia, El Corte Inglés, Elecnor, Mota Engil, Sacyr o Barcelo, en plazos desde 1 mes hasta un año. Con todo ello, aumentamos la cartera en esta clase de activo hasta suponer un 10% del fondo.

En deuda pública continuamos con una exposición baja como consecuencia del actual entorno de tipos negativos en los tramos cortos de las curvas europeas. En la primera parte del periodo estas circunstancias llevaron a que las operaciones en esta parte de la cartera fueran escasas y fundamentalmente con el objeto de hacer sustituciones por posiciones con más tir. Así por ejemplo con la venta del bono de más corto plazo del Estado portugués. Si bien, en la segunda mitad de este semestre, el mercado ha cambiado y hemos asistido a fuertes ampliaciones en tipos en el corto plazo que nos han llevado a ser más activos para tratar esta situación de forma oportunista. Destaca la compra del bono italiano con vencimiento 2 años, tras el fuerte incremento sufrido por el tipo de interés de esta referencia. En dicho bono hemos podido realizar varias operaciones de compra y venta para beneficiarnos de la fuerte volatilidad observada en el activo, realizando plusvalías significativas. Por último se ha ajustado a la baja la posición en referencias menos líquidas para reducir la volatilidad en los días de caídas. Sirvan de ejemplo la venta de bonos en de la región de Madeira o de la Agencia italiana Cassa Depositi. Con todo esto, el porcentaje de cartera invertido en deuda pública se mantiene en torno al 10% del patrimonio.

La cartera de renta fija privada supone actualmente la parte más importante de la cartera pues permite acceder a mayores rentabilidades. Así se realizan en el periodo múltiples operaciones de compra de bonos corporativos en sectores diversos y fundamentalmente con cupones flotantes, a la vez que se da salida a posiciones que han entrado en terreno de rentabilidades negativas y fundamentalmente en el caso de tener cupones fijos. Por ejemplo, se incorporan bonos en nombres como BBVA o Credit Agricole en el sector financiero, RCI o Fiat en el de consumo o Teva en farmacéutico, a la vez que sea realizan ventas en Sky, Alfa Laval, Mediobanca o Nibc Bank. En la distribución sectorial de la cartera sigue destacando el sector financiero -con un 46%- fundamentalmente por la exposición a bonos flotantes. En segundo y tercer lugar encontramos el sector consumo e industrial con un peso de un 14% y un 10% respectivamente. En este caso destaca la apuesta por pagarés de empresa, inversión con menos volatilidad y que por lo tanto da estabilidad a la cartera.

La liquidez de la cartera se mantiene reducida a lo largo del periodo en torno al 2%, sin embargo al cierre del periodo asciende 7% para afrontar el periodo estival con niveles superiores, por la probable iliquidez del mercado en dichas fechas, y con el objeto de reinvertirla próximamente en deuda pública española. Como resultado de las operaciones de la cartera de crédito, la duración asciende ligeramente hasta 0,46 años.

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

- \* SAUDAÇOR FLT 15/07/2020 (rendimiento 0 %)
- \* TEVA 2,875% 15/04/2019 (rendimiento 0,01 %)
- \* PGB FLOAT 30/11/2021 (rendimiento 0,01 %)
- \* PAGARE MOTA ENGIL 3,80% 19/03/2018 (rendimiento 0,01 %)
- \* BTSP 0,35 % 15/06/2020 (rendimiento 0,03 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuído en -7.836.231 euros, el número de accionistas ha

disminuido en -434 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -1,24 % 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 -0,16 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de -1,08 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 0,54 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 13,86 %, 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 0,01 %

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 IIC de los últimos 5 años es de 0,37 %.

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,35 %.

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: