

**MARCH PATRIMONIO C.P. F.I.**

Nº Registro CNMV: 4418

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](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:** 25-11-2011

**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: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a 1 mes. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde al tipo de interés del mercado monetario. El Fondo invertirá directa e indirectamente (máximo de hasta un 10% de IIC monetarias, gestionadas o no por la Gestora) en instrumentos del mercado monetario (incluyendo no cotizados que sean líquidos) de emisores OCDE y depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses (la emisora tendrá su sede en un Estado miembro de la UE o de la OCDE sujeto a supervisión prudencial). También podrá invertir en valores de renta fija pública y privada de la zona euro. No habrá exposición a activos con calificación a corto plazo inferior a la calidad crediticia elevada (A2) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, elevada calidad a juicio de la Gestora. Como excepción a lo anterior, pueden tener exposición a deuda soberana de como mínimo una mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por S&P o equivalente).

**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

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	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	8.523.134,15	8.878.754,36	1.310	1.280	EUR			0
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C					EUR			0
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S					EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	EUR	91.687	96.356	41.248	42.876
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	EUR				
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	EUR				

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	EUR	10,7575	10,8524	10,7728	10,7047
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	EUR				
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	EUR				

#### 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			
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	0,20		0,20	0,20		0,20	mixta	al fondo	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C							mixta	al fondo	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S							mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	0,02	0,02	patrimonio	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C			patrimonio	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S			patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,27	0,40	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,09	-0,33	-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 M. PATRIMONIO C.P. 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	-0,88	-0,76	-0,12	0,08	0,27	0,74	0,64		

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 (%)	-0,24	29-05-2018	-0,24	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	14-06-2018	0,11	14-06-2018		

(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	0,50	0,67	0,22	0,32	0,18	0,23	0,45		
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	0,05		
VaR histórico (iii)	0,46	0,46	0,39	0,37	0,36	0,37	0,42		

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

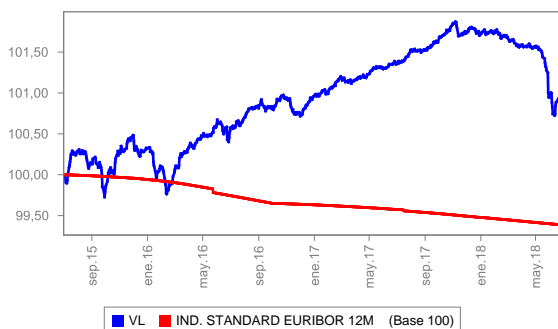
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

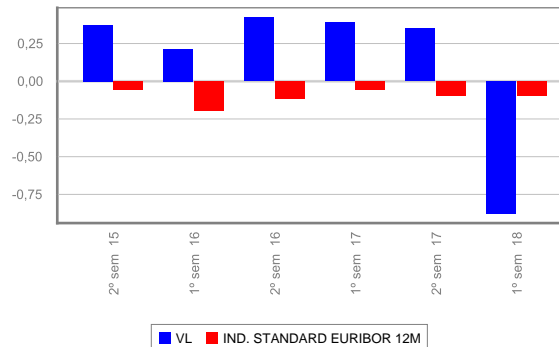
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,23	0,11	0,11	0,12	0,12	0,46	0,47	0,46	0,43

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 M. PATRIMONIO C.P. 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									

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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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		0,00							
Ibex-35		13,24							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
IND. STANDARD EURIBOR 12M		0,01							
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

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 M. PATRIMONIO C.P. 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									

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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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		0,00							
Ibex-35		13,24							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
IND. STANDARD EURIBOR 12M		0,01							
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

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	91.592	99,90	96.057	99,69
Cartera Interior	9.534	10,40	12.997	13,49
Cartera Exterior	82.084	89,53	83.039	86,18
Intereses de la Cartera de Inversión	-26	-0,03	21	0,02
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	189	0,21	355	0,37
(+/-) RESTO	-94	-0,10	-56	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>91.687</b>	<b>100,00%</b>	<b>96.356</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>96.356</b>	<b>73.986</b>	<b>96.356</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,04	26,46	-4,04	-117,37
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,87	0,31	-0,87	-418,16
(+ Rendimientos de Gestión	-0,65	0,55	-0,65	-234,18
(+ Intereses	0,26	0,23	0,26	33,39
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,86	1,60	-0,86	-161,18
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	-1,28	-0,05	-95,85
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	10,44
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	12,15
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	12,15
(-) Gastos por servicios exteriores				-19,29
(-) Otros gastos de gestión corriente				67,64
(-) 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>91.687</b>	<b>96.356</b>	<b>91.687</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 ESTADO ESPAÑOL 0,25 2018-04-30	EUR			804	0,83
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>804</b>	<b>0,83</b>
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	987	1,08	998	1,04
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>987</b>	<b>1,08</b>	<b>998</b>	<b>1,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>987</b>	<b>1,08</b>	<b>1.802</b>	<b>1,87</b>
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,40 2018-07-10	EUR	997	1,09	997	1,03
PAGARE EL CORTE INGLES 0,25 2018-01-09	EUR			600	0,62
PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2018-01-09	EUR			600	0,62
PAGARE VOCENTO 0,54 2018-02-09	EUR			500	0,52
PAGARE EL CORTE INGLES 0,26 2018-01-16	EUR			300	0,31
PAGARE TUBACEX 0,69 2019-01-18	EUR	1.291	1,41		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2018-07-19	EUR	800	0,87		
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,33 2018-10-26	EUR	1.888	2,06		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>4.976</b>	<b>5,43</b>	<b>2.997</b>	<b>3,10</b>
REPO B. MARCH -0,40 2018-01-02	EUR			8.198	8,51
REPO B. MARCH -0,40 2018-07-02	EUR	3.571	3,90		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.571</b>	<b>3,90</b>	<b>8.198</b>	<b>8,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.534</b>	<b>10,41</b>	<b>12.997</b>	<b>13,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.534</b>	<b>10,41</b>	<b>12.997</b>	<b>13,48</b>
BONO PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR			346	0,36
BONO REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR			703	0,73
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	899	0,98		
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,35 2020-06-15	EUR	1.390	1,52		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.289</b>	<b>2,50</b>	<b>1.049</b>	<b>1,09</b>
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR			2.119	2,20
BONO PARPUBLICA 0,40 2020-12-28	EUR	547	0,60	547	0,57
BONO OBRIGACOES TESOURO 2,20 2021-05-19	EUR			331	0,34
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,25 2018-05-15	EUR			904	0,94
BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12	EUR	709	0,77	710	0,74
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,19 2018-11-01	EUR	3.594	3,92	3.603	3,74
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 0,18 2022-03-20	EUR	962	1,05	999	1,04
BONO REGIAO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	498	0,54	495	0,51
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	1.472	1,60	1.463	1,52
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	846	0,92	846	0,88
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	1.259	1,37	1.047	1,09
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>9.887</b>	<b>10,77</b>	<b>13.064</b>	<b>13,57</b>
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25	EUR			841	0,87
BONO COMBOIOS DE PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR			1.089	1,13
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	843	0,92		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.058	1,15	1.076	1,12
BONO SPRHI SA 3,00 2019-04-27	EUR			424	0,44
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	522	0,57	522	0,54
BONO DIA DISTRIBUIDORA 1,00 2021-04-28	EUR	1.020	1,11	1.024	1,06
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	1.100	1,20	1.100	1,14
BONO FINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR			523	0,54
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR			1.048	1,09
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	1.278	1,39	1.272	1,32
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,42 2020-02-14	EUR	1.005	1,10	1.009	1,05
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.534	1,67	1.580	1,64
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 2,88 2019-04-15	EUR			517	0,54
BONO PENTAIR FINANCE SA 2,45 2019-09-17	EUR			841	0,87
BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR			912	0,95
BONO PIRELLI INTERNATIONAL 1,75 2019-11-18	EUR			1.028	1,07
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	905	0,99	922	0,96
BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR	1.029	1,12	1.026	1,06
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	1.046	1,14	1.049	1,09
BONO BANCA POP DI VICENZA 2,75 2020-03-20	EUR	1.053	1,15	1.067	1,11
BONO FINANCE FRANCE SA 2,00 2021-11-26	EUR			1.065	1,11
BONO ALLERGAN 0,50 2021-06-01	EUR	1.002	1,09	1.002	1,04

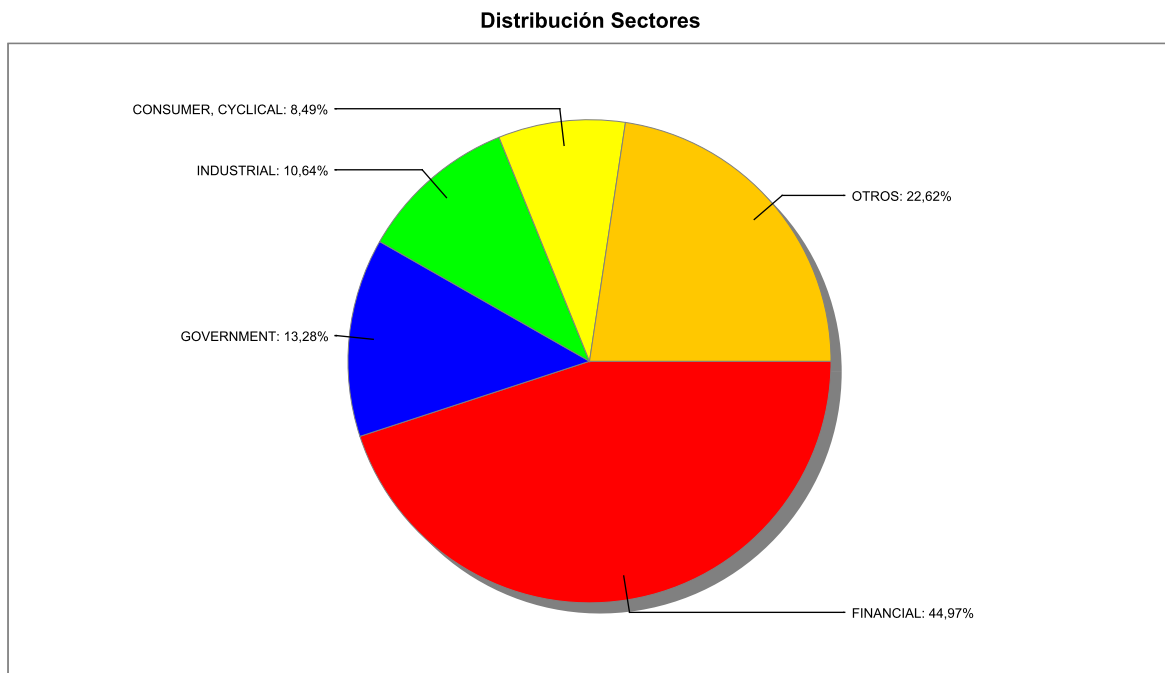


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	1.108	1,21	1.108	1,15
BONO SECURITAS AB 1,25 2022-03-15	EUR	623	0,68	619	0,64
BONO CPD RETI 1,88 2022-05-29	EUR	1.100	1,20	1.148	1,19
BONO NDB 1,00 2021-01-20	EUR	1.016	1,11	1.012	1,05
BONO GALP ENERGY SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	983	1,07	994	1,03
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	1.031	1,12		
BONO CASINO GUICHARD 5,24 2020-03-09	EUR	753	0,82		
BONO NIBC BANK NV 1,13 2023-04-19	EUR	1.001	1,09		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>21.010</b>	<b>22,90</b>	<b>25.818</b>	<b>26,80</b>
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR			1.019	1,06
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	538	0,59	541	0,56
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,92 2018-04-10	EUR			522	0,54
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR			510	0,53
BONO UNICRED BANK IRELAND 2,50 2018-01-31	EUR			308	0,32
BONO MEDIOBANCA SPA 4,00 2018-09-30	EUR	1.064	1,16	1.071	1,11
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2018-07-18	EUR	625	0,68	629	0,65
BONO MEDIOBANCA SPA 0,22 2019-07-01	EUR	593	0,65	598	0,62
BONO ARCELOR MITTAL 1,70 2018-04-09	EUR			1.012	1,05
BONO SPRHI SA 3,00 2019-04-27	EUR	425	0,46		
BONO JOSE DE MELLO SAÚDE 2,68 2021-05-17	EUR	407	0,44	501	0,52
BONO SKY PLC 0,42 2020-04-01	EUR	607	0,66	609	0,63
BONO GOLDMAN SACHS 0,38 2020-05-29	EUR	1.006	1,10	1.011	1,05
BONO SAUDAÇOR SA 2,73 2020-07-15	EUR	203	0,22	407	0,42
BONO SANTANDER INTL DEBT 0,28 2020-03-04	EUR	1.307	1,43	1.314	1,36
BONO GLENCORE FINANCE EUR 4,63 2018-04-03	EUR			962	1,00
BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	970	1,06	1.412	1,47
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,55 2020-03-13	EUR	205	0,22	522	0,54
BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27	EUR	1.021	1,11	1.028	1,07
BONO DEUTSCHE BANK 0,22 2019-04-15	EUR	996	1,09	1.003	1,04
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.045	1,14		
BONO MYLAN NV 0,54 2018-11-22	EUR	1.006	1,10	1.008	1,05
BONO MORGAN STANLEY RF 0,37 2022-01-27	EUR	1.003	1,09	1.012	1,05
BONO WELLS FARGO 0,17 2022-01-31	EUR	801	0,87	807	0,84
BONO BANKAMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	1.967	2,15	1.982	2,06
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,47 2021-02-08	EUR	1.001	1,09	1.001	1,04
BONO SNAM RETE GAS 0,27 2022-02-21	EUR	880	0,96	887	0,92
BONO BPCE SA 0,73 2022-03-09	EUR	1.017	1,11	1.034	1,07
BONO SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	1.007	1,10	1.024	1,06
BONO RCI BANQUE SA 0,32 2021-04-12	EUR	804	0,88	809	0,84
BONO BBVA 0,27 2022-04-12	EUR			811	0,84
BONO ACCIONA 0,80 2018-05-10	EUR			501	0,52
BONO BANKAMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	703	0,77	713	0,74
BONO GENERAL MOTOR 0,35 2021-05-10	EUR	1.007	1,10	1.011	1,05
BONO MEDIOBANCA SPA 0,47 2022-05-18	EUR	1.406	1,53	1.477	1,53
BONO CREDIT AGRICOLE 0,47 2022-04-20	EUR	905	0,99	920	0,96
BONO RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	1.000	1,09	1.014	1,05
BONO FCE BANK PLC 0,18 2020-08-26	EUR	803	0,88	805	0,84
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,19 2019-07-03	EUR			1.000	1,04
BONO SUMITOMO MITSUI FINL 0,13 2022-06-14	EUR	798	0,87	805	0,84
BONO DEUTSCHE BANK 0,47 2022-05-16	EUR	1.157	1,26	1.221	1,27
BONO SAFRAN SA 0,24 2021-06-28	EUR			1.006	1,04
BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2022-09-09	EUR	1.000	1,09	1.010	1,05
BONO SANT.CENTHISP 0,70 2022-03-21	EUR	1.014	1,11		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,05 2021-11-09	EUR	996	1,09	1.003	1,04
BONO NDB 0,08 2021-03-17	EUR	986	1,08	987	1,02
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,01 2021-06-17	EUR	988	1,08		
BONO ICCREA BANCA 0,67 2021-02-01	EUR	974	1,06		
BONO SANT.CENTHISP 0,67 2023-01-05	EUR	1.005	1,10		
BONO DEUTSCHE HYPOTHEKEN 0,32 2020-02-10	EUR	1.200	1,31		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,04 2022-06-30	EUR	1.011	1,10		
BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	884	0,96		
BONO SANT.CENTHISP 0,42 2023-03-28	EUR	990	1,08		
BONO FORD MOTOR 0,05 2021-12-01	EUR	1.092	1,19		
BONO DEUTSCHE HYPOTHEKEN 0,17 2019-05-08	EUR	1.900	2,07		

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	900	0,98		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>43.217</b>	<b>47,15</b>	<b>38.827</b>	<b>40,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>76.403</b>	<b>83,32</b>	<b>78.758</b>	<b>81,76</b>
PAGARE ACS 0,41 2018-03-13	EUR			1.297	1,35
PAGARE ACCIONA 0,75 2018-04-27	EUR			597	0,62
PAGARE ARCELOR MITTAL 0,69 2018-02-16	EUR			399	0,41
ACTIVOS ARCELOR MITTAL 0,88 2018-05-16	EUR			497	0,52
PAGARE CNH INDUSTRIAL 0,43 2018-02-19	EUR			299	0,31
PAGARE CNH INDUSTRIAL 0,48 2018-05-24	EUR			299	0,31
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,80 2018-03-19	EUR			893	0,93
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,35 2018-07-17	EUR	993	1,08		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,59 2018-08-23	EUR	2.500	2,73		
PAGARE ACCIONA 0,71 2019-04-26	EUR	2.185	2,38		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>5.678</b>	<b>6,19</b>	<b>4.281</b>	<b>4,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>82.081</b>	<b>89,51</b>	<b>83.039</b>	<b>86,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>82.081</b>	<b>89,51</b>	<b>83.039</b>	<b>86,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>91.615</b>	<b>99,92</b>	<b>96.036</b>	<b>99,69</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

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: 435.938.522,88 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
Activos Monetarios Extranjeros: 2.184.538,32 euros que supone un 2,28 % del patrimonio medio  
Renta Fija Extranjera: 1.105.690,00 euros que supone un 1,16 % del patrimonio medio  
Pagars: 5.483.401,88 euros que supone un 5,74 % 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 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 sobreponderación. 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

El patrimonio de este fondo no tiene posición invertida en depósitos al cierre de este periodo. En deuda pública, se efectúan nuevas compra en BTPS Italianos. Y se mantienen las posiciones en España, y Portugal. .Representa un 19.27% de la cartera

No se mantiene la deuda pública Turca.

No se tiene posición en comunidades ni titulaciones hipotecarias. Se tiene una posición en la agencia Italiana Cassa Depositi e Prestiti de 1.05%

En deuda privada se compra en los siguientes emisores, BBVA, Casino, DHY, FCA, Icrea, Hipercor, Nibc y Sacyr. Se vende ArcelorMittal, Combois BP Energy, Glencore, MB Finance,, Safran y Unicredit.

En pagarés de empresa se invierte en Barceló, Mota Engil y Sacyr.

La liquidez de la cartera se dejó en un 3,90% y su duración cerró en 0,88 años.

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

- \* EXPEDIA 2,5% 03/06/2022 (rendimiento 0,01 %)
- \* 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 %)
- \* BTPS 0,35 % 15/06/2020 (rendimiento 0,03 %)

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. A ha disminuído en -4.668.902 euros, el número de accionistas es de 1310 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,88 % 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 -0,09 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase de -78 %, 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 0,5 %, 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 0,46 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,22 %.

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: