

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

Nº Registro CNMV: 3652

Informe: Semestral del Segundo 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	1.041.982,70	1.297.618,44
Nº de partícipes	5.651	7.677
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	101.719	97,6207
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	0,60		0,60	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,67	0,89	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,35	-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	-2,31	-1,05	-0,03	-0,96	-0,28	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 (%)	-0,13	20-11-2018	-0,28	29-05-2018	-0,15	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,06	13-12-2018	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	0,49	0,52	0,31	0,74	0,20	0,19	0,34	0,38	
Ibex-35	13,59	15,74	10,52	13,24	14,55	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)	0,45	0,45	0,38	0,37	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.

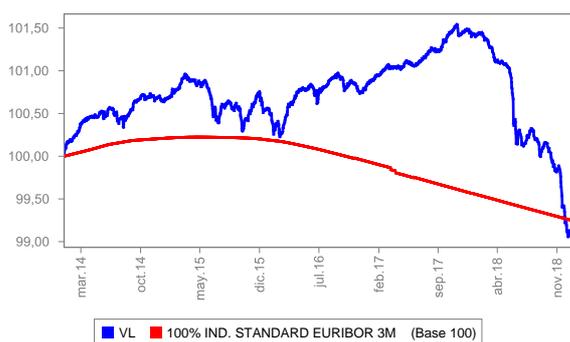
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

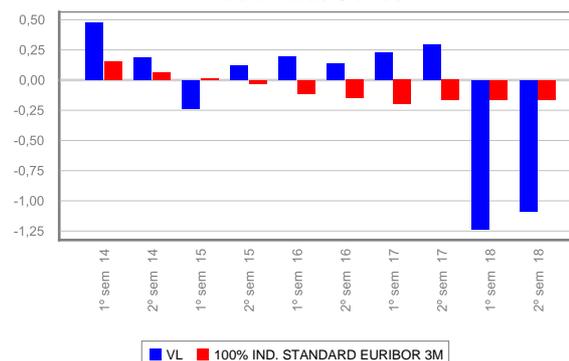
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,71	0,19	0,18	0,17	0,18	0,71	0,71	0,72	1,11

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	47.375	166	-0,10
Renta Fija Euro	284.908	10.543	-1,15
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	152.902	3.343	-17,47
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total Fondos</b>	<b>485.185</b>	<b>14.052</b>	<b>-6,19</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	101.165	99,46	127.858	99,84
Cartera Interior	42.143	41,43	19.453	15,19
Cartera Exterior	59.166	58,17	108.518	84,74
Intereses de la Cartera de Inversión	-144	-0,14	-113	-0,09
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	715	0,70	349	0,27
(+/-) RESTO	-161	-0,16	-143	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>101.719</b>	<b>100,00%</b>	<b>128.064</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>128.064</b>	<b>135.900</b>	<b>135.900</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-21,92	-4,64	-25,29	307,07
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,01	-1,24	-2,27	-29,50
(+) Rendimientos de Gestión	-0,65	-0,89	-1,56	-37,34
(+) Intereses	0,28	0,27	0,54	-10,73
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,86	-1,07	-1,94	-31,21
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,08	-0,15	-29,20
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-28,85
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,36	-0,35	-0,71	-10,10
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-12,24
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,24
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	
(-) Otros gastos de gestión corriente				-18,27
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-200,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-200,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>101.719</b>	<b>128.064</b>	<b>101.719</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.

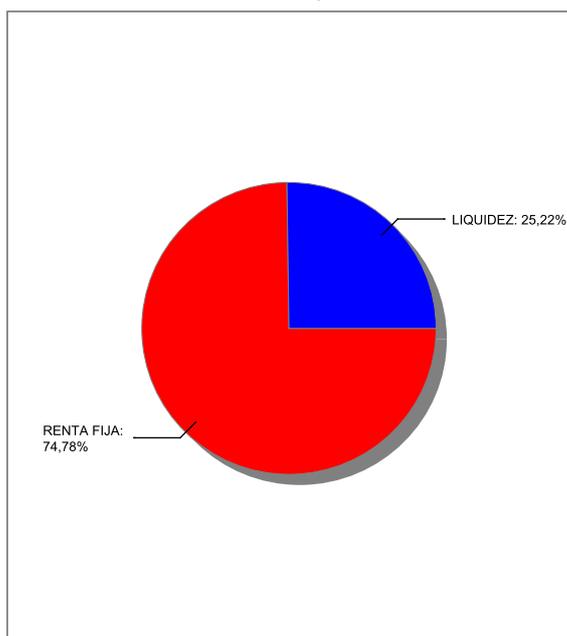
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	668	0,66		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	1.504	1,48		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.172</b>	<b>2,14</b>		
BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,34 2022-06-21	EUR	1.100	1,08	1.102	0,86
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	1.962	1,93	1.975	1,54
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.062</b>	<b>3,01</b>	<b>3.077</b>	<b>2,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.234</b>	<b>5,15</b>	<b>3.077</b>	<b>2,40</b>
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,40 2018-07-10	EUR			498	0,39
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
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,44 2019-01-10	EUR	1.598	1,57		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,29 2019-01-15	EUR	1.199	1,18		
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,25 2019-04-29	EUR	2.783	2,74		
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,12 2019-02-11	EUR	1.000	0,98		
PAGARE VOCENTO 0,45 2019-02-15	EUR	400	0,39		
PAGARE EL CORTE INGLES -0,39 2019-01-08	EUR	800	0,79		
PAGARE TUBACEX 1,08 2019-12-10	EUR	1.386	1,36		
PAGARE ELECNR 0,22 2019-01-18	EUR	1.400	1,38		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,24 2019-03-05	EUR	1.100	1,08		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>11.666</b>	<b>11,47</b>	<b>7.079</b>	<b>5,53</b>
REPO B. MARCH -0,40 2019-01-02	EUR	25.244	24,82		
REPO B. MARCH -0,40 2018-07-02	EUR			9.297	7,26
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>25.244</b>	<b>24,82</b>	<b>9.297</b>	<b>7,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>42.144</b>	<b>41,44</b>	<b>19.453</b>	<b>15,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>42.144</b>	<b>41,44</b>	<b>19.453</b>	<b>15,19</b>
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR			1.498	1,17
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,35 2020-06-15	EUR	597	0,59	1.937	1,51
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>597</b>	<b>0,59</b>	<b>3.435</b>	<b>2,68</b>
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 0,19 2022-03-20	EUR	285	0,28	1.682	1,31
BONO REGIAO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR			796	0,62
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	408	0,40	2.950	2,30
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	1.561	1,53	1.555	1,21
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	1.054	1,04	1.680	1,31
BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	207	0,20	207	0,16
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.515</b>	<b>3,45</b>	<b>8.870</b>	<b>6,91</b>
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.373	1,35	1.372	1,07
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.041	1,02	1.054	0,82
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR			1.023	0,80
BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR			1.873	1,46
BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR			1.608	1,26
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	971	0,95	975	0,76
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	204	0,20	206	0,16
BONO NDB 1,00 2021-01-20	EUR			1.016	0,79
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	1.021	1,00	1.341	1,05
BONO CASINO GUICHARD 5,24 2020-03-09	EUR	214	0,21	215	0,17
BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09	EUR	1.659	1,63	1.679	1,31
BONO ICCREA BANCA 1,88 2019-11-25	EUR			806	0,63
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	985	0,97		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>7.468</b>	<b>7,33</b>	<b>13.168</b>	<b>10,28</b>
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 2018-12-10	EUR			3.426	2,68
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,69 2021-05-17	EUR	606	0,60	605	0,47
BONO SAUDAÇOR SA 2,73 2020-07-15	EUR	204	0,20	203	0,16
BONO DEUTSCHE BANK 0,34 2021-09-10	EUR	1.150	1,13	1.840	1,44
BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27	EUR			1.532	1,20
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.257	1,24	1.254	0,98
BONO LINEA GROUP HOLDING 3,88 2018-11-28	EUR			2.149	1,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO MYLAN NV 0,54 2018-11-22	EUR			2.516	1,96
BONO EDIA 0,00 2018-11-21	EUR			988	0,77
BONO MORGAN STANLEY RF 0,38 2022-01-27	EUR	696	0,68	2.007	1,57
BONO WELLS FARGO 0,17 2022-01-31	EUR			1.301	1,02
BONO BANKAMERICA CORP 0,48 2022-02-07	EUR	1.406	1,38	2.220	1,73
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,48 2021-02-08	EUR	1.598	1,57	2.903	2,27
BONO BPCE SA 0,74 2022-03-09	EUR	1.003	0,99	2.032	1,59
BONO SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	297	0,29	1.710	1,34
BONO RCI BANQUE SA 0,32 2021-04-12	EUR			2.009	1,57
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2022-04-19	EUR			783	0,61
BONO BANKAMERICA CORP 0,46 2023-05-04	EUR	492	0,48	502	0,39
BONO GENERAL MOTOR 0,36 2021-05-10	EUR	878	0,86	1.509	1,18
BONO MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	1.383	1,36	2.666	2,08
BONO KBC GROEP NV 0,23 2022-11-24	EUR			1.493	1,17
BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.870	1,84		
BONO CREDIT AGRICOLE 0,48 2022-04-20	EUR	1.491	1,47	1.511	1,18
BONO RCI BANQUE SA 0,36 2022-03-14	EUR	1.168	1,15	1.501	1,17
BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	858	0,84		
BONO DEUTSCHE BANK 0,48 2022-05-16	EUR	1.336	1,31	2.892	2,26
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,13 2021-07-06	EUR	1.476	1,45	2.686	2,10
BONO GOLDMAN SACHS 0,32 2022-09-09	EUR	1.752	1,72	1.800	1,41
BONO SANTANDER UK GROUP 0,46 2023-05-18	EUR	381	0,37	2.294	1,79
BONO SANT.CENTHISP 0,70 2022-03-21	EUR	1.596	1,57	1.623	1,27
BONO RCI BANQUE SA 0,11 2023-01-12	EUR	1.330	1,31	1.383	1,08
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,02 2021-06-17	EUR	484	0,48	494	0,39
BONO ICCREA BANCA 0,68 2021-02-01	EUR			2.044	1,60
BONO NDB 0,28 2020-02-10	EUR	1.177	1,16	1.199	0,94
BONO FORD MOTOR 0,10 2022-12-07	EUR	1.279	1,26	1.380	1,08
BONO SANT.CENTHISP 0,68 2023-01-05	EUR	1.482	1,46	1.508	1,18
BONO BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	769	0,76	1.278	1,00
BONO CREDIT AGRICOLE 0,28 2023-03-06	EUR	778	0,77	1.387	1,08
BONO NDB 0,34 2023-02-01	EUR	950	0,93	983	0,77
BONO SANT.CENTHISP 0,43 2023-03-28	EUR	389	0,38	1.782	1,39
BONO FORD MOTOR 0,05 2021-12-01	EUR	1.490	1,47	1.589	1,24
BONO DEUTSCHE HYPOTHEKEN 0,18 2019-05-08	EUR	2.500	2,46	2.500	1,95
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,48 2022-12-01	EUR	1.502	1,48	1.517	1,18
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,18 2023-04-10	EUR	989	0,97	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
BONO SACYR SA 2,84 2022-06-10	EUR	1.299	1,28	1.300	1,01
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>39.316</b>	<b>38,67</b>	<b>73.872</b>	<b>57,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>50.896</b>	<b>50,04</b>	<b>99.345</b>	<b>77,59</b>
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	3.277	3,22	3.278	2,56
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,28 2019-01-17	EUR	894	0,88		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,06 2019-02-11	EUR	1.400	1,38		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,62 2019-06-19	EUR	2.701	2,66		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>8.272</b>	<b>8,14</b>	<b>9.172</b>	<b>7,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>59.168</b>	<b>58,18</b>	<b>108.517</b>	<b>84,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>59.168</b>	<b>58,18</b>	<b>108.517</b>	<b>84,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>101.312</b>	<b>99,62</b>	<b>127.970</b>	<b>99,94</b>

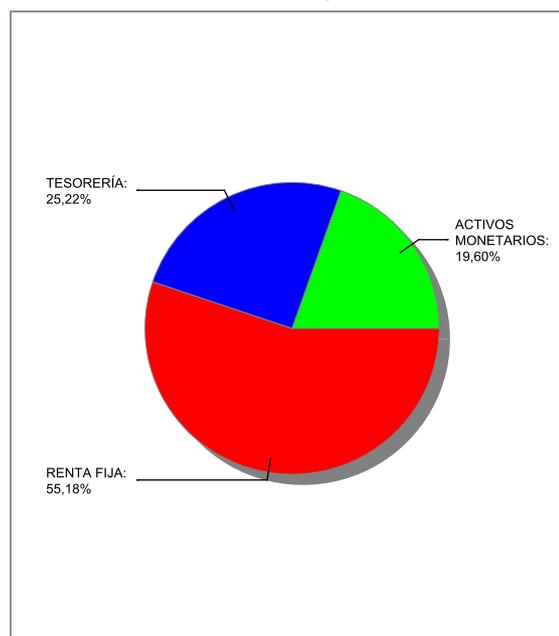
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

**Distribución Tipo Activo**



**Distribución Tipo Valor**



### 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 21 de diciembre de 2018, la CNMV resuelve verificar y registrar a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCA MARCH, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I. al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, al objeto de modificar su política de inversión, así como incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

### 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: 689.797.624,69 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
Activos Monetarios Extranjeros: 2.273.574,46 euros que supone un 1,97 % del patrimonio medio  
Pagars: 12.659.004,04 euros que supone un 10,96 % 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

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

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

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

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

### TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

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

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

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

## RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

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

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

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

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

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

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

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

## COMENTARIO DE GESTIÓN

En la segunda mitad del 2018 se ha tratado de posicionar la cartera de forma algo más defensiva. Para ello, se buscan instrumentos puros de mercado monetario -muy complicado en este entorno de escasez de este mercado- para disminuir la direccionalidad de la cartera, tratando así de reducir algo la volatilidad del valor liquidativo, consecuencia de la realidad de los mercados de renta fija en este 2018. Esto se realiza a costa de reducir la exposición a bonos corporativos, principalmente a posiciones del sector financiero.

Así, continuamos incrementando la actividad en pagarés, donde hacemos renovaciones de vencimientos a la vez que se amplían notablemente las posiciones. Durante este periodo hemos dado entrada a papel comercial de compañías como Mota Engil, Sacyr, Tubacex, Elecnor, El Corte Inglés, Cie Automotive, Europac o Barcelo, en plazos desde 1 mes hasta un año. Además, se constituye una IPF a tipo cero con el mismo objetivo de estabilidad. Con todo ello, aumentamos notablemente la cartera de esta clase de activos puros monetarios hasta suponer un 18% del fondo al cierre del periodo, a pesar del vencimiento de la IPF a final del año.

La cartera de renta fija privada continúa siendo la parte más importante, si bien se ha venido implementando una pequeña reducción de esta cartera a lo largo del periodo, consecuencia de lo comentado anteriormente. Así, se

reducen posiciones del sector financiero y autos fundamentalmente y, en concreto, se centra el esfuerzo en bonos flotantes con vencimientos en el tramo 3-5 años. Así las salidas en este tipo de papel en entidades como Mediobanca, BBVA, Iccrea, Societe General o Morgan Stanley, entre otros, y, también, se reduce el peso en nombres como RCI o Ford. Aun así, en la distribución sectorial de la cartera sigue destacando el sector financiero - con un 31% desde el 46% anterior- 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 13% respectivamente. En este caso destaca la apuesta por pagarés ya explicada.

Por último, se han aprovechado algunos momentos de tranquilidad en el mercado italiano, para continuar con la disminución paulatina de la exposición a este país, tratando de vender en los momentos de cierta recuperación y ajustando a la baja la posición en referencias menos líquidos para reducir la volatilidad en los días de caídas. Con todo esto, el porcentaje la exposición a Italia queda algo por debajo del 5% del patrimonio.

La liquidez de la cartera se mantuvo muy por encima de lo habitual durante el cierre del periodo con el objeto afrontar el final del año, periodo de gran iliquidez, con mayor comodidad. De este modo supone el 25% del patrimonio a 31/12. Como consecuencia, la duración se reduce también al cierre hasta 0,38 años. Por su parte, la TIR del fondo a cierre de año es de 1,14%.

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

- \* WELLS FARGO FL 31/01/2022 (rendimiento 0 %)
- \* PGB FLOAT 30/11/2021 (rendimiento 0,01 %)
- \* PGB FLOAT 12/04/2022 (rendimiento 0 %)
- \* PAGARE MOTA ENGIL 3,0% 11/02/2019 (rendimiento 0,02 %)
- \* PAGARE IM FORTIA 0,42% 10/01/2019 (rendimiento 0 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuído en -26.344.402 euros, el número de accionistas ha disminuido en -2026 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -1,08 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,19 % 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 -0,92 %, 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 %, 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 IIC de los últimos 5 años es de 0 %.

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,37 %.

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:

Durante el ejercicio 2018, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2018, ha ascendido a 2720,2 euros.

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

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

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

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

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

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

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

·De estos importes 807,15 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 1.527,72 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs.

La política remunerativa no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable en las IIC que la tienen definida ni tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La remuneración variable no se abonará mediante instrumentos o métodos que faciliten el incumplimiento de la normativa de ordenación y disciplina.

La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento y no formará parte de posibles planes de remuneración.