

MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO F.I.

Nº Registro CNMV: 3652

Informe: Semestral del Primer semestre 2019

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.

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	904.814,37	1.041.982,70
Nº de partícipes	5.332	5.651
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	88.732	98,0664
2018	101.719	97,6207
2017	135.900	99,9286
2016	132.925	99,4158

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 2018
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,19	0,17	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,36	-0,42	-0,35

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	0,46	0,07	0,39	-1,05	-0,03	-2,31	0,52	0,33	0,66

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 (%)	-0,02	08-05-2019	-0,04	03-01-2019	-0,28	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,04	18-06-2019	0,05	31-01-2019	0,08	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,17	0,26	0,52	0,31	0,49	0,19	0,34	0,28
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,59	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03	0,01	0,01
VaR histórico (iii)	0,45	0,45	0,45	0,45	0,38	0,45	0,26	0,38	0,37

(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.

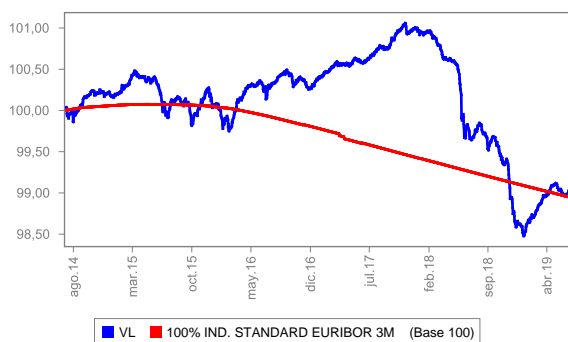
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

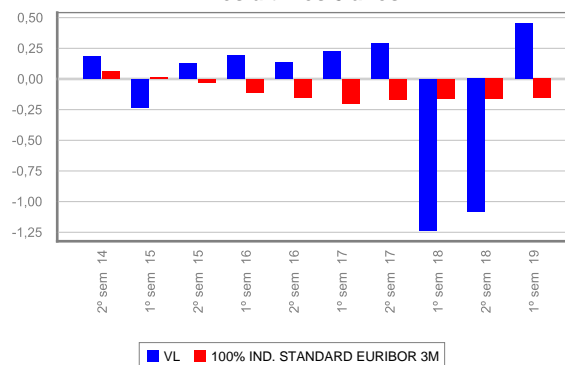
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016
0,36	0,18	0,18	0,19	0,18	0,71	0,71	0,71	1,02

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			
Renta Fija Euro	850.050	11.746	0,91
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	348.733	5.259	4,78
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	167.585	2.556	7,21
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	116.732	3.244	12,56
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	151.085	2.471	2,41
Global	47.913	533	8,06
Total Fondos	1.682.098	25.809	3,49

* 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	75.249	84,81	101.165	99,46
Cartera Interior	24.511	27,62	42.143	41,43
Cartera Exterior	50.939	57,41	59.166	58,17
Intereses de la Cartera de Inversión	-201	-0,23	-144	-0,14
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.549	15,27	715	0,70
(+/-) RESTO	-67	-0,08	-161	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	88.731	100,00%	101.719	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	101.719	128.064	101.719	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-14,37	-21,92	-14,37	-46,73
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,46	-1,01	0,46	-136,62
(+) Rendimientos de Gestión	0,82	-0,65	0,82	-202,42
(+) Intereses	0,15	0,28	0,15	-56,04
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74	-0,86	0,74	-169,94
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,07	-0,07	-17,85
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-56,35
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,36	-0,36	-0,36	-19,62
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-20,09
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-20,08
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-54,21
(-) Otros gastos de gestión corriente				41,23
(-) Otros gastos repercutidos				61.021,40
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.732	101.719	88.732	

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.

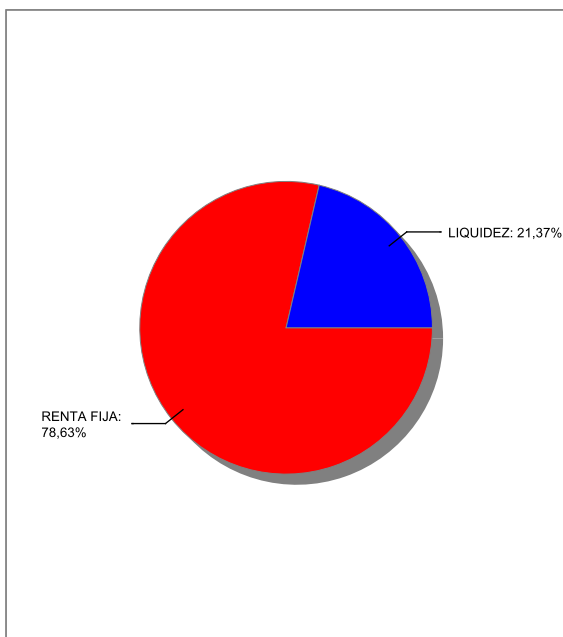
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	671	0,76	668	0,66
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31	EUR	1.953	2,20		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	2.629	2,96	1.504	1,48
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.253	5,92	2.172	2,14
BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,31 2022-06-21	EUR	1.103	1,24	1.100	1,08
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	1.999	2,25	1.962	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.102	3,49	3.062	3,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.355	9,41	5.234	5,15
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	1,56	1.386	1,36
PAGARE ELEC NOR 0,22 2019-01-18	EUR			1.400	1,38
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,24 2019-03-05	EUR			1.100	1,08
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,15 2019-10-10	EUR	1.597	1,80		
PAGARE AEDAS HOME 0,76 2019-07-19	EUR	897	1,01		
PAGARE EUROPAC RECICLA 0,17 2019-09-12	EUR	4.598	5,18		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,25 2019-09-10	EUR	1.799	2,03		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,24 2019-09-17	EUR	200	0,23		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.477	11,81	11.666	11,47
REPO B. MARCH -0,40 2019-01-02	EUR			25.244	24,82
REPO B. MARCH -0,46 2019-07-01	EUR	5.679	6,40		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.679	6,40	25.244	24,82
TOTAL RENTA FIJA		24.511	27,62	42.144	41,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.511	27,62	42.144	41,44
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,35 2020-06-15	EUR			597	0,59
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				597	0,59
BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12	EUR	1.412	1,59		
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 0,19 2022-03-20	EUR			285	0,28
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	1.825	2,06	408	0,40
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	1.888	2,13	1.561	1,53
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	1.063	1,20	1.054	1,04
BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	208	0,23	207	0,20
BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2020-06-15	EUR	597	0,67		
BONO ESTADO GRIEGO 0,41 2019-12-06	EUR	798	0,90		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.791	8,78	3.515	3,45
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.422	1,60	1.373	1,35
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.056	1,19	1.041	1,02
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	637	0,72		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	973	1,10	971	0,95
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	209	0,23	204	0,20
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	521	0,59	1.021	1,00
BONO CASINO GUICHARD 5,24 2020-03-09	EUR			214	0,21
BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09	EUR	1.690	1,90	1.659	1,63
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	1.000	1,13	985	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.508	8,46	7.468	7,33
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,72 2021-05-17	EUR	616	0,69	606	0,60
BONO SAUDAÇOR SA 2,76 2020-07-15	EUR	204	0,23	204	0,20
BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	1.167	1,32	1.150	1,13
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR			1.257	1,24
BONO MORGAN STANLEY RF 0,39 2022-01-27	EUR	704	0,79	696	0,68
BONO BANKAMERICA CORP 0,49 2022-02-07	EUR	1.413	1,59	1.406	1,38
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,49 2021-02-08	EUR	1.588	1,79	1.598	1,57
BONO BPCE SA 0,73 2022-03-09	EUR	1.024	1,15	1.003	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SOCIETE GENERALE 0,54 2022-04-01	EUR	303	0,34	297	0,29
BONO BANKAMERICA CORP 0,47 2023-05-04	EUR	504	0,57	492	0,48
BONO GENERAL MOTOR 0,37 2021-05-10	EUR	904	1,02	878	0,86
BONO MEDIOBANCA SPA 0,49 2022-05-18	EUR	990	1,12	1.383	1,36
BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.875	2,11	1.870	1,84
BONO CREDIT AGRICOLE 0,49 2022-04-20	EUR	1.527	1,72	1.491	1,47
BONO RCI BANQUE SA 0,36 2022-03-14	EUR			1.168	1,15
BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR			858	0,84
BONO DEUTSCHE BANK 0,49 2022-05-16	EUR	972	1,10	1.336	1,31
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,14 2021-07-06	EUR	1.497	1,69	1.476	1,45
BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2022-09-09	EUR	703	0,79	1.752	1,72
BONO SANTANDER UK GROUP 0,47 2023-05-18	EUR	396	0,45	381	0,37
BONO SANT.CENTHISP 0,70 2022-03-21	EUR			1.596	1,57
BONO RCI BANQUE SA 0,12 2023-01-12	EUR	1.378	1,55	1.330	1,31
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,01 2021-06-17	EUR	497	0,56	484	0,48
BONO NDB 0,28 2020-02-10	EUR			1.177	1,16
BONO FORD MOTOR 0,10 2022-12-07	EUR	1.347	1,52	1.279	1,26
BONO SANT.CENTHISP 0,69 2023-01-05	EUR	1.518	1,71	1.482	1,46
BONO BBVA 0,29 2023-03-09	EUR			769	0,76
BONO CREDIT AGRICOLE 0,28 2023-03-06	EUR	401	0,45	778	0,77
BONO NDB 0,34 2023-02-01	EUR			950	0,93
BONO SANT.CENTHISP 0,43 2023-03-28	EUR			389	0,38
BONO FORD MOTOR 0,05 2021-12-01	EUR			1.490	1,47
BONO DEUTSCHE HYPOTHEKEN 0,18 2019-05-08	EUR			2.500	2,46
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,48 2022-12-01	EUR			1.502	1,48
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,19 2023-04-10	EUR	1.003	1,13	989	0,97
BONO SACYR SA 2,83 2022-06-10	EUR	1.274	1,44	1.299	1,28
BONO TAKEDA 0,79 2022-11-21	EUR	1.225	1,38		
BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,00 2021-05-17	EUR	1.497	1,69		
BONO MYLAN NV 0,19 2020-05-24	EUR	1.039	1,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		27.566	31,07	39.316	38,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.865	48,31	50.896	50,04
PAGARE ACCIONA 0,71 2019-04-26	EUR			3.277	3,22
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
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 0,74 2019-07-10	EUR	998	1,12		
PAGARE FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,80 2019-10-2	EUR	897	1,01		
PAGARE ACS 0,07 2020-04-27	EUR	1.500	1,69		
PAGARE ACCIONA 0,61 2020-05-08	EUR	895	1,01		
PAGARE ACCIONA 0,36 2019-11-13	EUR	899	1,01		
PAGARE ACS 0,03 2020-05-27	EUR	400	0,45		
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,20 2019-09-04	EUR	1.299	1,46		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,55 2019-12-18	EUR	1.185	1,34		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		8.073	9,09	8.272	8,14
TOTAL RENTA FIJA		50.938	57,40	59.168	58,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.938	57,40	59.168	58,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.449	85,02	101.312	99,62

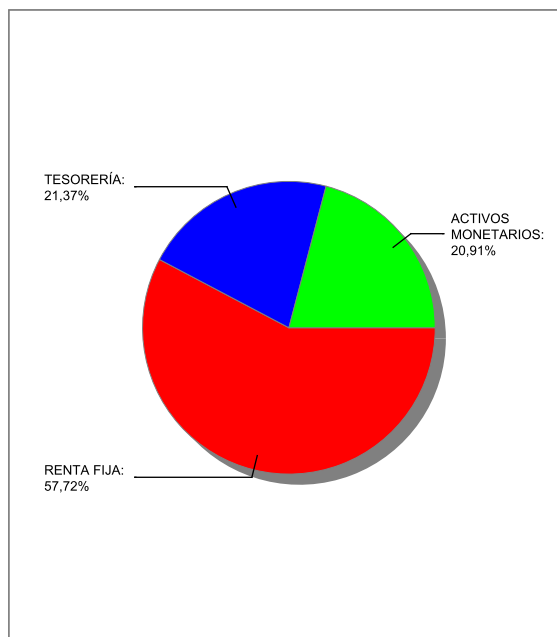
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 1 de abril de 2019 se redujeron las comisiones de gestión que hasta entonces tenían fijadas las clases C y S en 0,30 anual sobre patrimonio pasando a ser 0,20%.

Con fecha 7 de junio de 2019, la CNMV decidió inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI.

Con fecha 7 de junio de 2019, la CNMV decidió 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 PREMIER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1324), al objeto de inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos y/o clases de participaciones: CLASE B.

Con fecha 14 de junio de 2019, la CNMV decidió autorizar, 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 fusión por absorción de MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3652), por MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV

con el número 1324).

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: 1.401.175.747,31 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Activos Monetarios Extranjeros: 3.089.308,24 euros que supone un 3,29 % del patrimonio medio
Renta Fija Extranjera: 785.925,00 euros que supone un 0,84 % del patrimonio medio
Pagarés: 9.195.894,14 euros que supone un 9,79 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo trimestre de 2019 ha vuelto a estar nuevamente muy influenciado por la retórica alrededor de la tensión comercial China-USA, un conflicto que comenzó en Junio 2018 y que tuvo una breve pausa en Noviembre de ese mismo año tras la reunión del G20. En fechas recientes se ha llegado incluso a declarar un estado de emergencia nacional prohibiendo a las empresas norteamericanas el uso de equipos de telecomunicación fabricados por compañías acusadas de espionaje (Huawei). La respuesta China ha sido menos tibia que en ocasiones anteriores y ha publicado también una lista negra de empresas americanas no confiables (ej: Fedex) y su intención de limitar las exportaciones de minerales conocidos como "tierras raras", de los que China produce el 70% del total mundial y controla el 37% de las reservas. Dichos minerales poseen una enorme importancia estratégica, ya que se utilizan en prácticamente todas las aplicaciones tecnológicas actuales (fibra óptica, baterías híbridas, Rayos X, TVs, teléfonos móviles, etc) y las restricciones al acceso a los mismos podría ser una herramienta de presión junto a otras medidas de tipo más convencional, como la depreciación de la divisa o una pausa en la compra de deuda soberana USA.

La repercusiones del clima generado por esta situación sobre las bolsas mundiales han sido un aumento de la inestabilidad y fuertes episodios de corrección, en los que el mercado americano se ha mostrado más resistente que el resto y ha sido el único capaz de mostrar retornos positivos desde el inicio de las hostilidades. Curiosamente y al igual que en Noviembre 2018, también se esperaba una tregua parcial en la próxima reunión del G20 en Osaka el próximo día 28 de Junio, una probabilidad que parece cada vez más alejada aunque todo es posible dada la volatilidad emocional del presidente Trump. Para llegar a un acuerdo, Beijing debería abandonar su pretensión de

que todas las tarifas impuestas hasta la fecha sean eliminadas de una sola vez y Washington matizar sus interés en controlar la expansión tecnológica China y reducir las limitaciones sobre importaciones del gigante asiático en materia de productos agrícolas estadounidenses. Aunque nada impediría en principio llegar a un acuerdo de este tipo y que ambas partes pudiesen vender el acuerdo adoptado como un gran triunfo en sus respectivos países, nuestro escenario central pasa más bien por una prolongación en las negociaciones.

Con respecto a China, aunque últimamente hemos visto indicadores que mostraban una bajada en el consumo, estos datos no deben hacernos perder la visión de conjunto. A pesar de las tensiones comerciales y de una desaceleración cíclica en los últimos trimestres, China es un país con unos niveles de renta en aumento y que ha realizado una transformación desde una economía basada en la exportación hacia otra orientada al consumo interno (con un mercado potencial de 1,300 millones de consumidores) de manera que este apartado supone ya aproximadamente $\frac{3}{4}$ partes del crecimiento total de su PIB, muy en línea con lo que son los parámetros de cualquier economía occidental desarrollada.

Otro elemento importante a considerar en este sentido es la consolidación de una tendencia muy marcada en cuanto a la preferencia de marcas nacionales en detrimento de los productos extranjeros. Esto puede verse no sólo en la demanda de bienes de consumo de primera necesidad, sino también en todo lo relacionado con servicios, educación, viajes e incluso los productos tradicionalmente relacionados con el sector del lujo, donde la presencia de marcas occidentales con un marcado sesgo aspiracional o de status era mayoritaria hace una década. De hecho, según la compañía multinacional de estudios de mercado "Prophet", las empresas chinas representan actualmente 30 de las 50 primeras marcas frente a las 18 sobre 50 en el año 2016. No es posible señalar una única razón para esta evolución y sería demasiado ingenuo achacarlo a un sentimiento de revancha, creemos más bien que las causas tienen que ver con una mayor madurez del consumidor y un aumento del valor añadido exigido en la experiencia de cliente, algo sobre lo que el conocimiento del mercado local presenta ventajas indudables.

Todo lo anterior debería poner de manifiesto que si bien las últimas cifras han podido resultar decepcionantes y que, según China avanza hacia su madurez como una economía plenamente desarrollada será imposible mantener ritmos de crecimiento del 6% anuales, la clave para el inversor está en adoptar un enfoque activo en lo relativo a la selección de valores en línea con la evolución de los hábitos y preferencias de consumo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La disminución táctica de asignación en renta variable que implementamos al final de marzo 2019 nos ha permitido aprovechar tanto el buen inicio de año como minorar en gran parte el retroceso sufrido por las bolsas durante el pasado mes de mayo. Tras estas correcciones y a pesar de que el humo producido por la guerra comercial y un brexit eterno siguen estando lejos de despejarse, podríamos asistir a una segunda parte del año más estable en términos de crecimiento, dentro de nuestro escenario de moderación de mitad de ciclo al estilo del que vivimos en 2015-2016 y que comentamos en el anterior informe.

De cara al tercer trimestre 2019 creemos que no se justifica una posición tan infraponderada en activos de renta variable, por lo que pasamos hacia posiciones más en línea con el rango neutral en cada uno de los perfiles.

Dentro de este clima de creciente tensión, es muy importante destacar la resistencia del crecimiento global ante este y otros episodios observados en el pasado. Admitiendo el carácter cíclico del mismo con sus inevitables fases de expansión y contracción, el PIB mundial muestra una notable estabilidad cuando lo medimos en ciclos completos. Podemos observar este comportamiento en el gráfico de la derecha, donde vemos dos efectos: 1) la estabilidad del crecimiento mundial en el entorno del 3,50% 2) la reducción entre picos y valles alrededor de la media desde el fin de la gran crisis financiera en 2009.

La resiliencia del crecimiento mundial es especialmente notable si pensamos que el país que representaba una gran parte de este hace escasamente dos décadas (EEUU) ha pasado de crecer un 3,79% de media en el período 1950-1980 a un 2,78% entre 1980-2009 y un 2,20% desde entonces. Dicho en otros términos: la que a fecha de hoy sigue siendo la mayor economía del planeta ha perdido un 1,50% de crecimiento medio en los últimos 70 años sin que el crecimiento mundial se haya resentido. Obviamente, la explicación a este fenómeno es la pujanza de las economías emergentes y más concretamente el ascenso de China como nueva potencia mundial, que ha compensado la progresiva disminución en el crecimiento potencial experimentado por el bloque de las economías en los países desarrollados.

Las consecuencias que todo ello tiene a la hora de construir carteras y plantear estrategias de inversión son enormes. Significa que para podernos aprovechar de ese crecimiento e incluso como cobertura antes posibles errores de asignación geográfica, nuestros portafolios deben ser necesariamente globales. No es solamente esta la única forma posible de capturar dicho crecimiento, sino también la manera de evitar que un error en la asignación geográfica o un sesgo demasiado marcado hacia una determina región penalice en exceso el comportamiento de nuestras carteras.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,16 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuído en -12.987.211 euros, el número de accionistas ha

disminuido en 319 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 0,46 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,49 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,36 %.

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

- * HIPERCOR 3,875% 19/01/2022 (rendimiento 0,05 %)
- * MEDIOBANCA SPA FLT 18/05/2022 (rendimiento 0,04 %)
- * BANCA MARCH FLOAT 02/11/2021 (rendimiento 0,04 %)
- * RENAULT FLOAT 12/01/2023 (rendimiento 0,05 %)
- * FORD MOTOR FLOAT 07/12/2022 (rendimiento 0,07 %)

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.

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 0,61 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre de 2019 se ha continuado con la estrategia de posicionar la cartera de forma algo más defensiva. Para ello, por un lado se busca continuar incrementando el peso en instrumentos puros de mercado monetario -muy complicado en este entorno de escasez de estos- con el objetivo de disminuir la direccionalidad de la cartera. Además hemos aprovechado el buen momento del mercado de crédito y la notable recuperación en muchos de los activos más castigados en el último periodo del pasado año para tomar beneficios en estos y continuar con la estrategia de un posicionamiento más defensivo: esto es, una paulatina reducción de la exposición a bonos corporativos, a la vez que aumentamos la diversificación sectorial y sobre todo, aumentamos la cartera de deuda pública (14,7% sobre patrimonio) y, como ya hemos indicado, la de activos puros monetarios. Las operaciones más destacadas en la cartera de gobiernos han sido el incremento del peso en Portugal así como la entrada en letras griegas.

Así, continuamos incrementado la actividad en pagarés, donde hacemos renovaciones de vencimientos a la vez que se continúan aumentando las posiciones. Durante este periodo hemos dado entrada a papel comercial de compañías como Mota Engil, FCC, Sacyr, Fortia, CAF, Elecnor, El Corte Inglés, Cie Automotive, Europac, Thyssenkrup, ACS, Barceló, Acciona o Aedas Homes, en plazos desde 1 mes hasta un año. Con todo ello, aumentamos notablemente la cartera de esta clase de activos puros monetarios hasta suponer un 20,9% del fondo al cierre del periodo.

La cartera de renta fija privada continúa siendo la parte más importante, si bien se ha venido reduciendo y diversificando como consecuencia de lo comentado anteriormente. Así, se da salida al emisor Casino antes de que se precipitaran los problemas de la compañía, 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. Por ejemplo, observamos ventas en este tipo de papel en entidades como Mediobanca, Cassa Depositi, NordDeutsche Landesbank, Credit Agricole o Morgan Stanley, entre otros, y en nombres como RCI o Ford. Al mismo tiempo, tratamos de aumentar la diversificación sectorial invirtiendo en sector salud, con compras en compañías como Mylan o Takeda. Aun así, en la distribución sectorial de la cartera sigue destacando el sector financiero con un 25% desde el 31% anterior. En segundo y tercer lugar encontramos el sector industrial y consumo discrecional, con un peso de un 13% y un 9,6% respectivamente.

La liquidez de la cartera se mantiene elevada, si bien se ha conseguido reducir desde el anterior 31% del patrimonio hasta 21,6%. La duración aumenta desde 0,35 años hasta 0,47. Por su parte, la TIR del fondo a cierre de año se reduce hasta 0,47% desde el anterior 0,57% como consecuencia del agresivo comportamiento positivo de los mercados de RF en este periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 1.401.175.747 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 0,22 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 11,66 %, 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 0,45 %.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

El principal acontecimiento durante el pasado trimestre ha sido el mensaje de pausa sobre las expectativas de subidas de tipos lanzados tanto por la reserva federal como por el BCE. Dicho mensaje se ha articulado de forma distinta por ambas autoridades: 1) de manera no oficial y mediante declaraciones del presidente y gobernadores de la FED 2) De forma más explícita durante la última reunión del consejo y en posterior rueda de prensa por parte de Mario Draghi, señalando que no se esperan subidas de tipos hasta como mínimo el segundo semestre de 2020. Simultáneamente a este anuncio se daban también a conocer las condiciones para el TLTROII, donde los bancos que cumplan con los requisitos necesarios podrán acceder al programa de financiación a un coste del -0,30%.

En el tamo más largo de la curva, el bono a 10 años USA se situó en el mes de mayo por debajo del 2,20%. El rendimiento del bono cayó con fuerza tras anunciar el presidente Trump una subida de tarifas sobre una nueva cesta de productos chinos de 200bn U\$ y asumir el mercado que la Fed bajaría los tipos en caso de que las tensiones en materia de comercio perjudicasen de forma notable la economía. Como consecuencia de ello, la diferencia entre los tipos a 10 años y el tipo a 3 meses (la pendiente de la curva) se ha situado por debajo de cero y muestra una pendiente invertida. De igual modo, los tipos europeos a 10 años marcaban un mínimo histórico del -0,25%, aunque en el caso de la curva europea no se da la inversión que antes mencionábamos, gracias sobre todo

a que también el tipo a corto se sitúa en niveles negativos.

Sigue siendo extremadamente complicado conseguir retornos positivos en el activo. A pesar de ello los fondos de March Am han tenido un buen comportamiento durante la primera mitad del año gracias a sus posiciones en crédito corporativo europeo, tanto en corto como en medio plazo y a la gestión activa dentro de la parte de deuda soberana, especialmente en los mercados periféricos. Si bien es cierto que haber mantenido duraciones más largas nos hubiese beneficiado todavía más, preferimos no asumir el riesgo de invertir con tipos fuertemente negativos en plazos largos ante la asimetría de riesgo/retorno que ello implica.

En el actual entorno de mercado y con un mandato de gestión conservador, podemos esperar un comportamiento estable, siempre y cuando se mantengan las expectativas de política monetaria comentadas en la perspectivas de mercado de renta fija.