

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

Nº Registro CNMV: 3652

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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	1.193.136,89	1.297.618,44
Nº de partícipes	7.437	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	117.715	98,6600
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		
0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0	0,27	0,66	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,29	-0,35	-0,10

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,27	-0,03	-0,96	-0,28	0,06	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 (%)	-0,07	31-08-2018	-0,28	29-05-2018	-0,15	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,04	17-07-2018	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	0,48	0,31	0,74	0,20	0,25	0,19	0,34	0,38	
Ibex-35	12,81	10,52	13,24	14,55	14,09	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)	0,38	0,38	0,37	0,27	0,26	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.

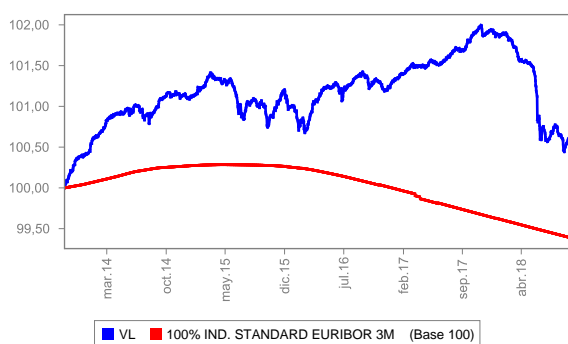
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

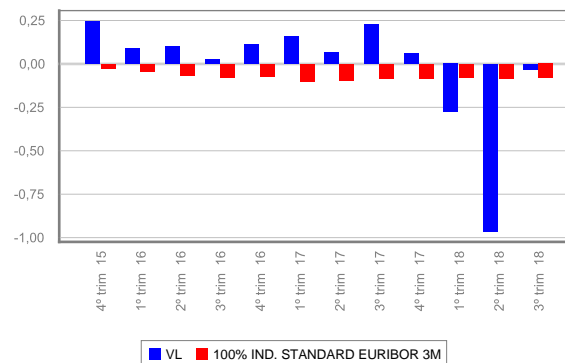
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,53	0,18	0,17	0,18	0,18	0,71	0,71	0,72	1,11

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario	42.429	147	-0,06
Renta Fija Euro	1.169.347	14.307	0,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	440.366	5.893	-0,09
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	201.010	2.705	0,14
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	167.935	3.616	1,24
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	210.022	2.962	-0,21
Global	42.410	492	-0,03
<b>Total Fondos</b>	<b>2.273.519</b>	<b>30.122</b>	<b>0,08</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	116.855	99,27	127.858	99,84
Cartera Interior	16.062	13,64	19.453	15,19
Cartera Exterior	100.982	85,79	108.518	84,74
Intereses de la Cartera de Inversión	-189	-0,16	-113	-0,09
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.270	1,08	349	0,27
(+/-) RESTO	-410	-0,35	-143	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>117.715</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>134.380</b>	<b>135.900</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-8,40	-3,78	-12,72	104,94
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,03	-0,96	-1,30	-97,30
(+) Rendimientos de Gestión	0,15	-0,79	-0,77	-117,62
(+) Intereses	0,14	0,14	0,41	-8,40
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,89	-1,07	-103,14
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,04	-0,10	-52,41
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-86,38
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,17	-0,53	-5,66
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	-6,76
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,76
(-) Gastos por servicios exteriores				-130,39
(-) Otros gastos de gestión corriente				-2,31
(-) 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>117.715</b>	<b>128.064</b>	<b>117.715</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.

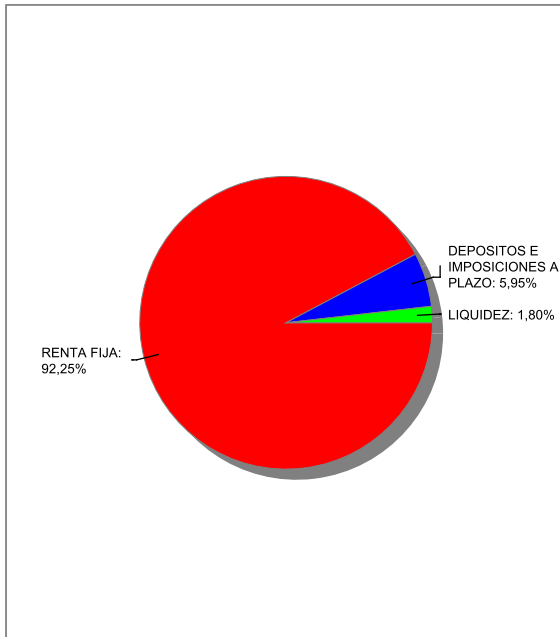
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	664	0,56		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>664</b>	<b>0,56</b>		
BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,33 2022-06-21	EUR	1.100	0,93	1.102	0,86
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	1.974	1,68	1.975	1,54
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.074</b>	<b>2,61</b>	<b>3.077</b>	<b>2,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.738</b>	<b>3,17</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	2.781	2,36	2.782	2,17
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,22 2018-10-19	EUR	1.099	0,93		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>3.880</b>	<b>3,29</b>	<b>7.079</b>	<b>5,53</b>
REPO B. MARCH -0,40 2018-07-02	EUR			9.297	7,26
REPO B. MARCH -0,40 2018-10-01	EUR	1.442	1,23		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.442</b>	<b>1,23</b>	<b>9.297</b>	<b>7,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.060</b>	<b>7,69</b>	<b>19.453</b>	<b>15,19</b>
DEPOSITOS B. MARCH 2018-12-28	EUR	7.000	5,95		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>7.000</b>	<b>5,95</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>16.060</b>	<b>13,64</b>	<b>19.453</b>	<b>15,19</b>
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	1.473	1,25	1.498	1,17
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,35 2020-06-15	EUR	1.282	1,09	1.937	1,51
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.755</b>	<b>2,34</b>	<b>3.435</b>	<b>2,68</b>
BONO CASSA DEPOSITI PRES 0,18 2022-03-20	EUR	1.651	1,40	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	2.539	2,16	2.950	2,30
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	1.563	1,33	1.555	1,21
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	1.053	0,89	1.680	1,31
BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	207	0,18	207	0,16
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.013</b>	<b>5,96</b>	<b>8.870</b>	<b>6,91</b>
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.364	1,16	1.372	1,07
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.057	0,90	1.054	0,82
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.033	0,88	1.023	0,80
BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.873	1,59	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	981	0,83	975	0,76
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	206	0,17	206	0,16
BONO NDB 1,00 2021-01-20	EUR			1.016	0,79
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	1.347	1,14	1.341	1,05
BONO CASINO GUICHARD 5,24 2020-03-09	EUR	210	0,18	215	0,17
BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09	EUR	1.676	1,42	1.679	1,31
BONO ICCREA BANCA 1,88 2019-11-25	EUR	807	0,69	806	0,63
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	993	0,84		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>11.547</b>	<b>9,80</b>	<b>13.168</b>	<b>10,28</b>
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	3.428	2,91	3.426	2,68
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,68 2021-05-17	EUR	603	0,51	605	0,47
BONO SAUDAÇOR SA 2,73 2020-07-15	EUR	205	0,17	203	0,16
BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	1.473	1,25	1.840	1,44
BONO GOLDMAN SACHS 0,68 2021-07-27	EUR	1.536	1,30	1.532	1,20
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.256	1,07	1.254	0,98
BONO LINEA GROUP HOLDING 3,88 2018-11-28	EUR	2.149	1,83	2.149	1,68
BONO MYLAN NV 0,55 2018-11-22	EUR	2.513	2,13	2.516	1,96
BONO EDIA 0,00 2018-11-21	EUR	986	0,84	988	0,77
BONO MORGAN STANLEY RF 0,38 2022-01-27	EUR	2.009	1,71	2.007	1,57
BONO WELLS FARGO 0,18 2022-01-31	EUR	1.307	1,11	1.301	1,02
BONO BANKAMERICA CORP 0,48 2022-02-07	EUR	2.222	1,89	2.220	1,73
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,48 2021-02-08	EUR	2.896	2,46	2.903	2,27
BONO BPCE SA 0,73 2022-03-09	EUR	2.036	1,73	2.032	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	1.711	1,45	1.710	1,34
BONO RCI BANQUE SA 0,33 2021-04-12	EUR	2.012	1,71	2.009	1,57
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2022-04-19	EUR	781	0,66	783	0,61
BONO BANKAMERICA CORP 0,46 2023-05-04	EUR	503	0,43	502	0,39
BONO GENERAL MOTOR 0,36 2021-05-10	EUR	1.507	1,28	1.509	1,18
BONO MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	1.399	1,19	2.666	2,08
BONO KBC GROEP NV 0,23 2022-11-24	EUR	1.499	1,27	1.493	1,17
BONO CREDIT AGRICOLE 0,48 2022-04-20	EUR	1.515	1,29	1.511	1,18
BONO RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	1.505	1,28	1.501	1,17
BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	1.588	1,35		
BONO DEUTSCHE BANK 0,48 2022-05-16	EUR	1.966	1,67	2.892	2,26
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,13 2021-07-06	EUR	2.695	2,29	2.686	2,10
BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2022-09-09	EUR	1.807	1,53	1.800	1,41
BONO SANTANDER UK GROUP 0,46 2023-05-18	EUR	2.291	1,95	2.294	1,79
BONO SANT.CENTHISP 0,70 2022-03-21	EUR	1.625	1,38	1.623	1,27
BONO RCI BANQUE SA 0,11 2023-01-12	EUR	1.386	1,18	1.383	1,08
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,01 2021-06-17	EUR	494	0,42	494	0,39
BONO ICCREA BANCA 0,68 2021-02-01	EUR	2.021	1,72	2.044	1,60
BONO NDB 0,28 2020-02-10	EUR	1.196	1,02	1.199	0,94
BONO FORD MOTOR 0,10 2022-12-07	EUR	1.362	1,16	1.380	1,08
BONO SANT.CENTHISP 0,68 2023-01-05	EUR	1.518	1,29	1.508	1,18
BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	1.281	1,09	1.278	1,00
BONO CREDIT AGRICOLE 0,28 2023-03-06	EUR	1.393	1,18	1.387	1,08
BONO NDB 0,34 2023-02-01	EUR	983	0,84	983	0,77
BONO SANT.CENTHISP 0,43 2023-03-28	EUR	1.799	1,53	1.782	1,39
BONO FORD MOTOR 0,05 2021-12-01	EUR	1.570	1,33	1.589	1,24
BONO DEUTSCHE HYPOTHEKEN 0,18 2019-05-08	EUR	2.494	2,12	2.500	1,95
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,48 2022-12-01	EUR	1.518	1,29	1.517	1,18
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,18 2023-04-10	EUR	1.002	0,85	999	0,78
BONO FORD MOTOR 0,10 2021-05-14	EUR			1.497	1,17
BONO BNP PARIBAS 0,01 2023-01-19	EUR	1.082	0,92	1.077	0,84
BONO SACYR SA 2,83 2022-06-10	EUR	1.306	1,11	1.300	1,01
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>71.428</b>	<b>60,69</b>	<b>73.872</b>	<b>57,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>92.743</b>	<b>78,79</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	3.276	2,78	3.278	2,56
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,28 2019-01-17	EUR	894	0,76		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,06 2019-02-11	EUR	1.400	1,19		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,58 2018-12-21	EUR	2.669	2,27		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>8.239</b>	<b>7,00</b>	<b>9.172</b>	<b>7,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>100.982</b>	<b>85,79</b>	<b>108.517</b>	<b>84,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>100.982</b>	<b>85,79</b>	<b>108.517</b>	<b>84,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>117.042</b>	<b>99,43</b>	<b>127.970</b>	<b>99,94</b>

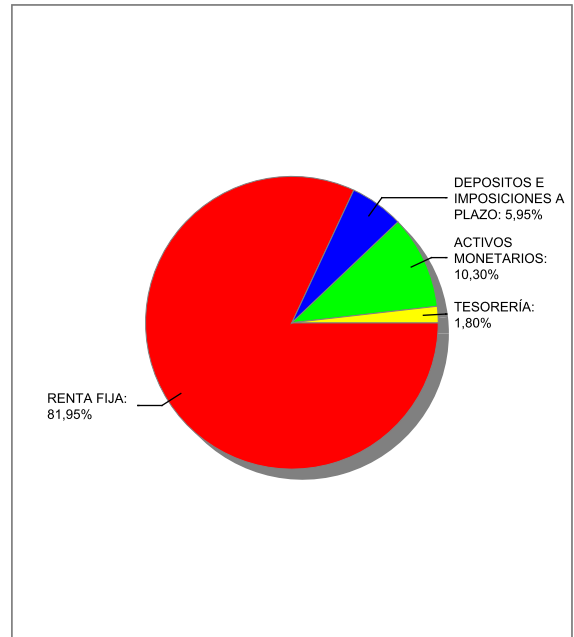
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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**

No aplicable.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X



	Sí	No
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: 326.393.231,09 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
Activos Monetarios Extranjeros: 2.273.574,46 euros que supone un 1,83 % del patrimonio medio  
Pagarés: 1.099.390,37 euros que supone un 0,89 % 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

Se cumplen diez años de intervenciones extraordinarias por parte de los Bancos Centrales en los mercados financieros. Durante estos diez años hemos visto cómo el único factor realmente importante era la magnitud y evolución del programa de compras de bonos por parte de dichos Bancos Centrales, siendo este el principal determinante de la valoración del resto de activos. Un mercado dirigido y condicionado de forma deliberada por una autoridad centralizada ha tenido efectos colaterales tales como:

- Eliminación de la volatilidad
- Estrechamiento artificial de los diferenciales de crédito por el efecto exclusión
- Tipos de interés negativos
- Alza de los mercados bursátiles.

Otro efecto de este tipo de intervención ha sido acentuar aún más de los desequilibrios en el reparto de la riqueza entre los inversores en activos financieros y las grandes corporaciones y los trabajadores. Esta divergencia ha traído consigo el florecimiento de movimientos de corte populista y antisistema a ambos lados del Atlántico, desde el "America First" hasta el desafío contra la UE por partidos de corte antisistema en Italia pasando por el Brexit.

Lógicamente, no todas las consecuencias han sido negativas. Las políticas monetarias no ortodoxas consiguieron mitigar los efectos de la gran crisis financiera iniciada en 2008 y que sin duda hubiese tenido consecuencias incluso peores de no haberse adoptado. La gran pregunta a la que nos enfrentamos, así como la prueba de la solidez del sistema y de la capacidad de las firmas de gestión de activos será el comportamiento del primero y el desempeño de las segundas ahora que el crecimiento económico mundial sigue siendo satisfactorio, los resultados empresariales son robustos y que la intervención de los Bancos Centrales ha comenzado su marcha atrás. ¿Volveremos a un ciclo económico clásico o tiraremos de arsenal de políticas monetarias no convencionales? En el momento de ciclo actual es importante diferenciar entre los que significa una "moderación cíclica" (en la que pensamos que nos encontramos) y una "contracción" (de la cual no parece haber síntomas en el corto plazo). Tras el mayor ciclo alcista bursátil de la historia y la recuperación experimentada en las tasas de crecimiento de las distintas economías mundiales, sobre todo con un crecimiento sincronizado a nivel mundial desde 2016, parece evidente afirmar que nos encontramos en un ciclo maduro.

Esta madurez queda muy bien ilustrada en la evolución de un índice de actividad como es el Purchasing Managers Index o PMIs a nivel global. Se considera que una economía entra en contracción cuando este indicador muestra medidas por debajo de 50. Como puede verse en el gráfico de la derecha, todas las regiones del mundo han experimentado aceleraciones desde el segundo semestre de 2016. En economías desarrolladas es, no obstante, imposible incrementar de forma permanente la actividad sobre el trimestre anterior por una simple cuestión de cálculo. Es por ello que vemos que la actividad en el sector manufacturero experimentó un pico en el primer trimestre de 2018 y ha desacelerado su crecimiento durante el resto del año, sin que ello signifique que se encuentre en contracción o que esta vaya a ser necesariamente su evolución futura próxima. En este sentido,

pensamos que se trata más de una moderación frente al fuerte crecimiento experimentado en trimestres anteriores y un reflejo de la madurez actual del ciclo mencionada anteriormente. Hay que resaltar de hecho el último dato publicado en el mes de Agosto en EEUU, que fue por encima de 61.

## TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

Los bonos de gobiernos y los activos libres de riesgo siguen ofreciendo rentabilidades cercanas a cero o directamente negativas. Incluso si los tipos se mantuviesen en los niveles actuales, los retornos finales de los bonos a corto y medio plazo seguirían siendo negativos para el inversor. A esto hay que añadir las observaciones del presidente del BCE Mario Draghi en su última comparecencia ante el Parlamento Europeo el pasado 24/09/2018 en las que finalmente advertía de una recuperación "relativamente vigorosa" de la inflación subyacente por el crecimiento de los salarios y de la escasez de mano de obra en algunos países y sectores, indicando que esta tendencia se mantendría a medio plazo. En lo relativo al crecimiento, Draghi planteaba también por primera vez un panorama optimista para la Eurozona pese a las amenazas que suponen la guerra comercial y la vulnerabilidad de algunas economías emergentes.

## RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

En línea con lo comentado en párrafos anteriores, pensamos que el hecho de asistir a una simple moderación del ciclo económico y que de momento no existen señales que nos lleven a anticipar una brusca contracción de la actividad a nivel mundial, junto con las previsiones de beneficios empresariales para el tercer trimestre de 2018 indican que es demasiado pronto para adoptar una posición muy prudente en los activos de renta variable.

Somos especialmente positivos en la evolución de las bolsas europeas, donde el peso del sector financiero es muy relevante y donde los factores que mencionábamos (tipos de interés negativos y presión regulatoria) se encuentran ya reflejados en las valoraciones actuales, especialmente en el caso de bancos españoles. El fin del ciclo de tipos negativos en Europa y la estabilización del Euribor debería dar soporte a las cotizaciones del sector, que por su peso relativo dentro de los índices europeos implicaría un mejor comportamiento de estos frente a sus homólogos USA.

En cuanto a los mercados emergentes, aunque los riesgos de una guerra comercial, una posible recesión en USA según avance 2019 o el enfriamiento del crédito en China son factores que pesan en contra, creemos que las valoraciones son actualmente muy atractivas dentro de este segmento y que por lo tanto este es un punto de entrada que presenta un margen de seguridad aceptable.

En todo lo relativo a la renta fija, pensamos que lo acertado es continuar con estrategias basadas en mantener duraciones bajas en todas nuestras carteras. La preservación del capital acumulado tras muchos años de rentabilidades positivas en el segmento de renta fija, es el principal objetivo de las carteras más conservadoras mientras que las TIRes se recuperan y estabilizan. Por dicha razón los bonos flotantes han pasado a representar una parte importante de nuestras carteras de corto plazo.

En el contexto actual, donde el mundo no puede operar con tipos excesivamente altos, la gradual recuperación de tipos de interés positivos no debería ser un proceso muy largo y tampoco contemplamos tipos en línea con los que han sido normales históricamente, aunque sí superiores a los actuales. Existen oportunidades en bonos corporativos dentro de mercados emergentes, pero es necesario un análisis de crédito nombre a nombre. También vemos valor en el bono a 10 años USA para construir posiciones en niveles que van desde el 3,10% al 3,25% para aquellos inversores con una parte de su cartera denominada en dólares.

## COMENTARIO DE GESTIÓN

En el tercer trimestre de 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, si bien se trata de un impacto total en la cartera limitado.

Así, continuamos activos en pagarés, donde hacemos renovaciones de vencimientos a la vez que se amplían posiciones. Durante este periodo hemos dado entrada a papel comercial de compañías como Mota Engil, Sacyr 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 17,9% del fondo al cierre del periodo.

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, como Mediobanca, y autos, como Ford. Aun así, en la distribución sectorial de la cartera sigue destacando el sector financiero -con un 43% 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 17% y un 11% respectivamente. En este caso destaca la apuesta por pagarés ya explicada.

Por último, se han aprovechado algunos momentos de tranquilidad en el mercado italiano a lo largo del verano,

cierto optimismo previo a la publicación de las cifras de déficit del país, 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 líquidas para reducir la volatilidad en los días de caídas. Con todo esto, el porcentaje la exposición a Italia queda algo por debajo del 10% del patrimonio.

La liquidez de la cartera se mantuvo algo por encima de lo habitual durante el periodo para afrontar los meses estivales de mayor iliquidez del mercado con comodidad, y reduciéndose al cierre, hasta suponer el 2,3% del patrimonio. La duración se mantiene bastante estable en torno a 0,45 años.

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

- \* DEUTSCHE BANK AG FLT 10/09/2021 (rendimiento 0,02 %)
- \* DEUTSCHE BANK AG FLT 16/05/2022 (rendimiento 0,04 %)
- \* PGB FLOAT 30/11/2021 (rendimiento 0,01 %)
- \* SANTANDER FLOAT 28/03/2023 (rendimiento 0,01 %)
- \* PAGARE MOTA ENGIL 3,0% 11/02/2019 (rendimiento 0,02 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuído en -10.348.609 euros, el número de accionistas ha disminuido en -240 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -0,03 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,08 % durante el mismo periodo.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,08 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 0,05 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 0,48 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 12,81 %, 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 0,38 %.

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,18 %.

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:

- \* Divisa con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 0,41 %