

MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO F.I.

Nº Registro CNMV: 3652

Informe: Semestral del Segundo semestre 2016

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.marchgestion.com.

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 no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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	1.337.057,47	1.325.745,29
Nº de partícipes	8.290	8.339
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	132.925	99,4158
2015	93.416	99,0890
2014	98.521	99,1998
2013	102.405	98,5462

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 2015
Índice de rotación de la cartera	0	0,14	0,12	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,01

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,33	0,11	0,02	0,10	0,09	-0,11	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 (%)	-0,04	16-11-2016	-0,15	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	11-10-2016	0,05	05-02-2016		

(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	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,21	0,23	0,39	0,46	0,38	0,28		
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,66	18,34		
Letra Tesoro 1 año	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	0,00	0,01		
VaR histórico (iii)	0,38	0,38	0,44	0,43	0,42	0,40	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.

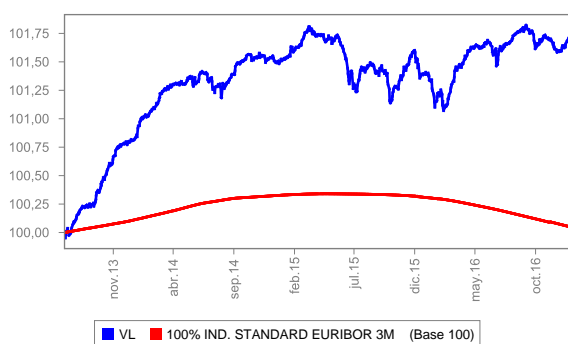
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

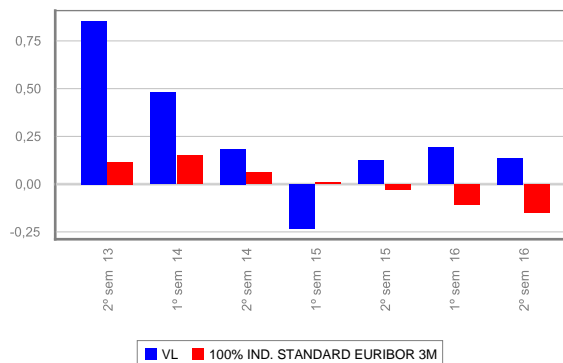
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,71	0,17	0,18	0,18	0,18	0,72	1,02	1,11		

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



Último cambio vocación: 05/04/2013.

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	33.838	114	0,17
Renta Fija Euro	739.361	13.163	0,54
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	213.286	3.762	1,91
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	87.069	1.755	2,91
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	94.466	2.719	10,65
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	5.414	148	-0,14
Garantizado de Rendimiento Variable	16.431	588	2,18
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	155.024	2.591	0,87
Global	12.484	277	6,21
Total Fondos	1.357.373	25.117	1,71

* 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	130.381	98,09	110.502	83,96
Cartera Interior	8.793	6,62	6.553	4,98
Cartera Exterior	121.619	91,49	103.812	78,87
Intereses de la Cartera de Inversión	-31	-0,02	137	0,10
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.814	2,87	21.572	16,39
(+/-) RESTO	-1.270	-0,96	-454	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	132.925	100,00%	131.620	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)	131.619	93.416	93.416	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,82	33,09	31,04	-97,05
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,14	0,25	0,37	-33,89
(+) Rendimientos de Gestión	0,49	0,60	1,09	-2,42
(+) Intereses	0,33	0,36	0,69	9,70
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,33	0,53	-22,96
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-328,84
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,09	-0,13	-28,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,36	-0,36	-0,71	19,35
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	21,07
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	21,07
(-) Gastos por servicios exteriores				-151,30
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-24,04
(-) Otros gastos repercutidos				79,50
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	132.925	131.619	132.925	

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.

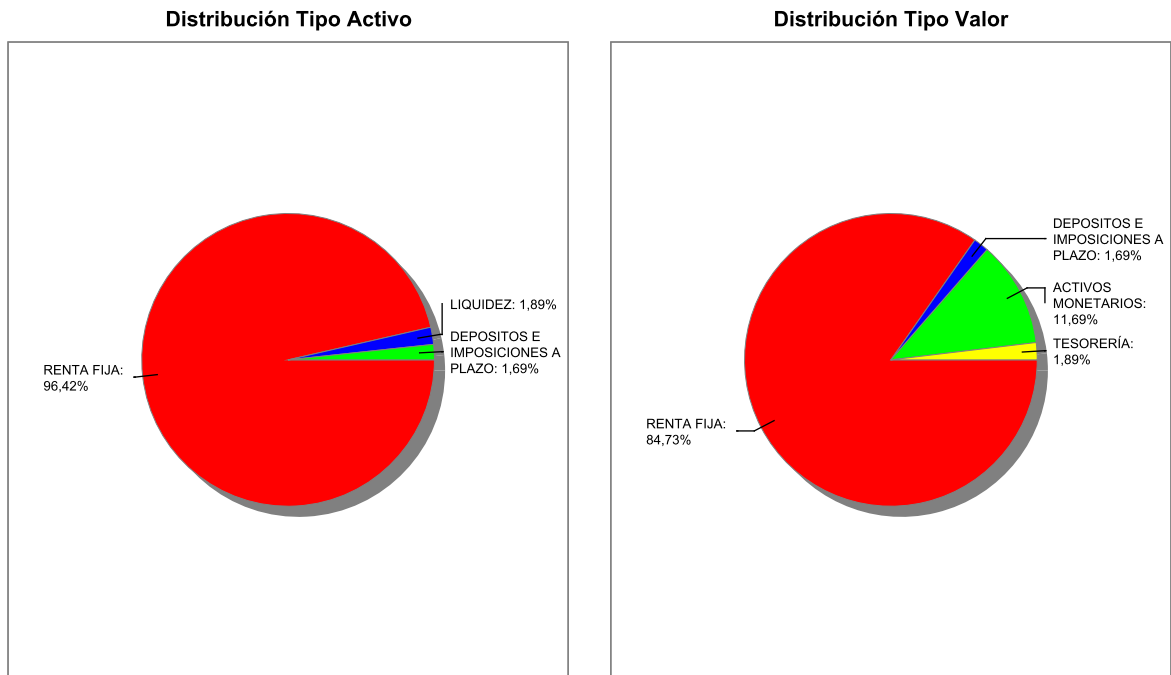
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2017-10-31	EUR			4.554	3,46
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				4.554	3,46
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2017-10-31	EUR	4.551	3,42		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.551	3,42		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.551	3,42	4.554	3,46
PAGARE ELEC NOR 0,47 2016-10-03	EUR			999	0,76
PAGARE MAS MOVIL 1,77 2017-03-23	EUR	595	0,45		
PAGARE ELEC NOR 0,51 2017-04-03	EUR	997	0,75		
PAGARE TUBACEX 0,33 2017-01-23	EUR	400	0,30		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.992	1,50	999	0,76
TOTAL RENTA FIJA		6.543	4,92	5.553	4,22
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,40 2016-12-21	EUR			1.000	0,76
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,05 2017-04-28	EUR	500	0,38		
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,05 2017-04-28	EUR	400	0,30		
DEPOSITOS B. MARCH 0,13 2017-04-28	EUR	400	0,30		
DEPOSITOS B. MARCH 0,13 2017-04-28	EUR	950	0,71		
TOTAL DEPÓSITOS		2.250	1,69	1.000	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.793	6,61	6.553	4,98
BONO ESTADO PORTUGUES 4,45 2018-06-15	EUR	1.959	1,47	3.239	2,46
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR			2.151	1,63
BONO ESTADO PORTUGUES 4,80 2020-06-15	EUR	789	0,59		
BONO GENERALITAT VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR			4.915	3,73
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.748	2,06	10.305	7,82
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR	2.140	1,61		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.140	1,61		
BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR			1.126	0,86
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	2.166	1,63		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2017-11-05	EUR			544	0,41
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR	516	0,39	509	0,39
BONO FINMECCANICA SPA 4,38 2017-12-05	EUR			1.085	0,82
BONO GLEN CORE FINANCE EUR 4,63 2018-04-03	EUR	1.816	1,37	424	0,32
BONO TESCO 1,25 2017-11-13	EUR			604	0,46
BONO STANDARD CHARTERED P 1,75 2017-10-29	EUR			1.022	0,78
BONO BAYERISCHE 5,75 2017-10-23	EUR			1.069	0,81
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2018-06-13	EUR	509	0,38	3.044	2,31
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,75 2018-04-03	EUR	763	0,57		
BONO FINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	1.612	1,21		
BONO TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR	1.060	0,80		
BONO LINEA GROUP HOLDING 3,88 2018-11-28	EUR	2.149	1,62		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		10.591	7,97	9.427	7,16
BONO CASINO GUICHARD 4,38 2017-02-08	EUR	620	0,47	621	0,47
BONO GLEN CORE FINANCE EUR 5,25 2017-03-22	EUR	1.631	1,23		
BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	1.125	0,85		
BONO FIAT FINANCE & TRADE 7,75 2016-10-17	EUR			3.513	2,67
BONO BPCE SA 0,35 2018-05-28	EUR	1.309	0,98	2.519	1,91
BONO SANTANDER ISSUANCES 0,48 2017-03-23	EUR			1.685	1,28
BONO UNICREDITO ITALIANO 2,35 2016-07-30	EUR			662	0,50
BONO MEDIOBANCA SPA 3,48 2017-05-31	EUR	3.912	2,94	2.696	2,05
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,00 2017-09-13	EUR	299	0,22		
BONO UNICREDITO ITALIANO 1,69 2017-10-31	EUR	1.027	0,77	1.025	0,78
BONO UNICREDITO ITALIANO 1,64 2017-10-31	EUR	1.539	1,16	1.536	1,17
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,48 2018-12-30	EUR	1.365	1,03		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,76 2017-11-05	EUR			212	0,16
BONO UNICREDITO ITALIANO 3,36 2017-02-28	EUR	1.042	0,78	1.046	0,79
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,51 2016-12-30	EUR			2.269	1,72
BONO SAUDAÇOR SA 2,82 2017-07-03	EUR	1.518	1,14	1.514	1,15
BONO BBVA SENIOR FINANCE 0,49 2020-10-13	EUR	926	0,70	937	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO POPOLARE 4,28 2017-12-06	EUR			1.066	0,81
BONO MEDIOBANCA SPA 0,00 2018-01-31	EUR	1.968	1,48	1.967	1,49
BONO MEDIOBANCA SPA 0,73 2017-03-31	EUR	1.657	1,25	1.047	0,80
BONO UNICRED BANK IRELAND 2,50 2018-01-31	EUR	1.030	0,77	1.034	0,79
BONO MEDIOBANCA SPA 0,25 2019-07-01	EUR	889	0,67	882	0,67
BONO RCI BANQUE SA 0,27 2018-07-16	EUR	3.013	2,27	3.011	2,29
BONO ARCELOR MITTAL 1,73 2018-04-09	EUR	2.049	1,54	2.016	1,53
BONO JOSE DE MELLO SAÚDE 2,74 2021-05-17	EUR	682	0,51	699	0,53
BONO CITIGROUP RF 0,96 2017-11-30	EUR	903	0,68	901	0,68
BONO FINMECCANICA SPA 4,38 2017-12-05	EUR	1.087	0,82		
BONO SKY PLC 0,45 2020-04-01	EUR	1.619	1,22	1.598	1,21
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,73 2020-06-15	EUR	1.810	1,36	1.799	1,37
BONO GOLDMAN SACHS 0,39 2020-05-29	EUR	6.035	4,54	996	0,76
RENTA FIJA CITIGROUP RF 1,09 2019-02-10	EUR	1.803	1,36	1.801	1,37
BONO SAUDAÇOR SA 2,81 2020-07-15	EUR	707	0,53	699	0,53
BONO SANTANDER INTL DEBT 0,29 2020-03-04	EUR	2.816	2,12	2.783	2,11
BONO BANKAMERICA CORP 1,15 2019-05-06	EUR	1.227	0,92	1.210	0,92
BONO SANTANDER ISSUANCES 0,56 2016-12-30	EUR			1.478	1,12
BONO ABBAY NATIONAL TREAS 0,31 2019-05-22	EUR	1.108	0,83	1.090	0,83
BONO FIAT FINANCE NORTH 5,63 2017-06-12	EUR			885	0,67
BONO ANHEUSER-BUSCH CO 0,00 2018-10-19	EUR	2.702	2,03	2.695	2,05
BONO GENERAL MILLS 0,42 2020-01-15	EUR	1.013	0,76	1.006	0,76
BONO TESCO 1,25 2017-11-13	EUR	606	0,46		
BONO CARREFOUR BANQUE 0,63 2019-10-21	EUR	1.219	0,92	1.211	0,92
BONO ALFA LAVAL 0,23 2019-09-12	EUR	2.445	1,84	2.437	1,85
BONO UNICREDITO ITALIANO 2,70 2018-06-04	EUR	522	0,39	520	0,39
BONO NATIONWIDE 0,19 2018-11-02	EUR	1.106	0,83	1.096	0,83
BONO NATL AUSTRALIA BANK 0,18 2019-03-25	EUR	1.108	0,83	1.104	0,84
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,12 2017-05-09	EUR	993	0,75	996	0,76
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 0,00 2018-07-16	EUR	1.191	0,90	1.187	0,90
BONO ACCIONA 1,40 2017-04-07	EUR	1.107	0,83	1.111	0,84
BONO MAERSK 1,28 2019-03-18	EUR	1.234	0,93	1.229	0,93
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,50 2019-07-10	EUR	523	0,39		
BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	387	0,29	192	0,15
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,55 2020-03-13	EUR	1.337	1,01	511	0,39
BONO UNICREDITO ITALIANO 2,80 2018-09-21	EUR	210	0,16	208	0,16
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2020-02-27	EUR	980	0,74	973	0,74
BONO GOLDMAN SACHS 0,44 2019-10-29	EUR	1.516	1,14		
BONO DEUTSCHE BANK 0,59 2018-04-13	EUR	2.498	1,88		
BONO INTESA SANPAOLO IRLA 0,28 2018-03-09	EUR	2.501	1,88	2.499	1,90
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 0,14 2017-04-28	EUR	2.003	1,51	2.001	1,52
BONO CENTRAL BANK SAVINGS 0,44 2018-01-26	EUR	2.111	1,59	2.101	1,60
BONO DEUTSCHE BANK 0,14 2018-01-25	EUR	1.971	1,48	6.930	5,27
BONO STANDARD CHARTERED P 1,75 2017-10-29	EUR	1.024	0,77		
BONO SYDBANK A/S 0,24 2018-05-22	EUR	602	0,45	600	0,46
BONO BAYERISCHE 5,75 2017-10-23	EUR	1.074	0,81		
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,00 2017-03-28	EUR	1.994	1,50		
BONO GOLDMAN SACHS 0,69 2021-07-27	EUR	1.527	1,15		
BONO DEUTSCHE BANK 0,24 2019-04-15	EUR	1.473	1,11		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,79 2021-02-28	EUR	1.696	1,28		
BONO ACCIONA 0,88 2017-11-27	EUR	1.205	0,91		
BONO MYLAN NV 0,56 2018-11-22	EUR	2.522	1,90		
BONO EDIA 0,00 2018-11-21	EUR	982	0,74		
BONO B. COMER PORT 3,38 2017-02-27	EUR	500	0,38		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		92.598	69,68	77.804	59,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		108.077	81,32	97.536	74,08
PAGARE ACCIONA 1,19 2016-08-26	EUR			1.186	0,90
PAGARE ACS 1,33 2016-10-04	EUR			987	0,75
ACTIVOS ACS 1,35 2016-10-07	EUR			493	0,37
PAGARE ACS 1,17 2017-01-11	EUR	1.384	1,04	1.383	1,05
PAGARE ACCIONA 0,99 2017-01-11	EUR	990	0,74	990	0,75
PAGARE ACS 0,98 2017-03-14	EUR	495	0,37	495	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 4,50 2016-09-05	EUR			742	0,56
PAGARE ACCIONA 0,84 2017-08-25	EUR	1.190	0,90		
PAGARE ACS 1,03 2017-10-03	EUR	990	0,74		
PAGARE ACS 1,03 2017-10-06	EUR	1.485	1,12		
PAGARE ACCIONA -0,20 2017-10-11	EUR	2.190	1,65		
PAGARE ACS -0,20 2017-10-11	EUR	1.986	1,49		
PAGARE ACS 0,89 2017-11-15	EUR	2.082	1,57		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 4,50 2017-03-06	EUR	753	0,57		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		13.545	10,19	6.276	4,76
TOTAL RENTA FIJA		121.622	91,51	103.812	78,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		121.622	91,51	103.812	78,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		130.415	98,12	110.365	83,82

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

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	Sí	No
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 16 de diciembre de 2016 la CNMV ha resuelto:

- Autorizar, la fusión por absorción de MARCH RENTA FIJA 2016 GARANTIZADO, FI por MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI.

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 este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas compra/venta de:

Renta Fija Extranjera: 1.199.621,37 euros

Pagarés: 2.197.034,43 euros

Repos: 1.995.737,82 euros

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 segundo semestre del 2016 ha estado marcado por las posibles consecuencias que traerá consigo la futura salida del Reino Unido de la Unión Europea. También ha estado marcado por la incertidumbre política en los EEUU derivada del resultado de las elecciones presidenciales en las que venció Donald Trump y el anuncio por parte de la Reserva Federal de la subida del precio del dinero en 25 p.b.

En Estados Unidos, la atención se centró en la victoria del candidato republicano en las elecciones presidenciales, que además permiten ahora que el partido republicano controle ambas Cámaras (Senado y Congreso). Este resultado dotará de mayor facilidad para aprobar las medidas de su programa electoral, que se centraron principalmente en: i) rebajar la carga fiscal (recortando impuesto de sociedades del 35% al 15% y reducción de los

impuestos sobre las rentas); ii) impulso de un programa de inversión en infraestructuras; iii) cambios en la política exterior (mayores restricciones a la inmigración e incremento de los aranceles a las importaciones de México, China y Canadá) y iv) reducción de la regulación en el sector financiero y energético. Por su parte, la Reserva Federal apuesta a futuro por una subida de tipos gradual y acomodaticia, con tres subidas esperadas durante 2017 lo que situaría el tipo de interés oficial entre el 1,25% y el 1,5% a finales de año. En cuanto a sus previsiones, la Reserva Federal mejora ligeramente el crecimiento esperado del PIB hasta el 1,9% en 2016 y +2,1% en 2017 y reduce la tasa de paro estimada hasta el 4,7% en 2016 y 4,5% en 2017. La inflación, por su parte, alcanzará el 1,5% y 1,9% respectivamente. Los datos macro publicados en EE.UU. repitieron en su conjunto el sesgo positivo visto en meses anteriores. Destacamos en positivo la revisión al alza del PIB del tercer trimestre (+3,5% trimestral anualizado, la mayor lectura de los últimos dos años), las buenas cifras de creación de empleo y pedidos industriales o la notable mejora de la confianza consumidora. En negativo destacamos la serie de la producción industrial, que se mantuvo en tasas negativas mostrando el menor dinamismo del sector fabril.

En la Euro-zona se confirmó que la economía mantuvo un saludable ritmo de crecimiento del PIB al crecer en el tercer trimestre un +1,7% interanual. Cabe destacar también el menor desempleo registrado en la región, del 9,8% en octubre, y el repunte del PMI manufacturero empresarial de la región hasta los 54,9 puntos en la versión preliminar de diciembre. El presidente del BCE, Mario Draghi, anunció la prórroga del programa de compra de deuda hasta diciembre de 2017, aunque reduciendo las adquisiciones mensuales desde los 80.000M€ actuales hasta los 60.000M€ a partir de abril. El BCE también modifica el espectro de activos elegibles en su programa de compra, y serán objeto de compra la deuda con rentabilidad por debajo del tipo marginal de depósito (-0,40%), pudiendo comprar deuda a un año. Por otro lado, se reafirmó la posibilidad de nuevas ampliaciones de plazos en caso de que fuera necesario, con intención de alcanzar los niveles de inflación objetivo e impulsar el crecimiento en la eurozona. En cuanto a las perspectivas de crecimiento, el BCE revisó al alza sus previsiones de crecimiento en inflación 2017 hasta el 1,7% y 1,3%, respectivamente.

En Reino Unido, el actual gobierno señaló el primer trimestre del próximo año como la fecha para dar comienzo a las negociaciones formales de salida del Reino Unido de la Unión Europea. El Banco de Inglaterra, tras anunciar en agosto un importante paquete de estímulos, mantuvo sin cambios la política monetaria y esperará a tener una mayor visión del impacto que el Brexit tendrá sobre la economía, por lo que pospone la decisión de modificar la política monetaria.

El primer ministro italiano Matteo Renzi anunció su dimisión tras conocerse el "no" de Italia en el referéndum constitucional que proponía ambiciosas reformas estructurales, entre otras reducir la importancia y el número de escaños del Senado y adelgazar el complejo sistema burocrático transalpino. El resultado del referéndum supondrá la convocatoria de elecciones generales este año. Las malas noticias para Italia no pararon aquí y el nuevo jefe de gobierno interino italiano, Paolo Gentiloni, anunció un plan de rescate público para los bancos italianos en dificultades, respaldado por un fondo de 20.000M€ validado por el Parlamento y que garantiza los ahorros de los particulares. Los planes de re-estructuración se aceleraron tras conocerse el fracaso del rescate privado de Banco Monte dei Paschi Siena, la tercera entidad del país, que no consiguió la confianza del mercado para levantar los fondos necesarios. La solicitud de ayudas estará condicionada a la adopción de planes de re-estructuración. En Reino Unido, el precio del dinero se mantuvo sin cambios en el 0,25% pese al repunte de la inflación. Se mantuvo también inalterado el programa de compra de deuda pública y bonos corporativos. El Banco de Inglaterra espera a tener una mayor visión del impacto que el Brexit tendrá sobre la economía, y pospone la decisión de modificar la política monetaria.

Por su parte en España, finalmente, se formó gobierno lo que reduce de manera notable la incertidumbre política. El Banco de España revisó al alza sus perspectivas de crecimiento al estimar que el PIB avanzará un +3,2% interanual este año (cuatro décimas por encima de su anterior previsión). Sin embargo, espera que en el próximo año la economía se desacelere y advierte que no se logrará cumplir los objetivos de reducción del déficit público, ya que este año cerraría en el 4,9% del PIB. Por el lado político, sigue sin haber avances en la formación de gobierno.

En Asia destacamos los buenos datos de actividad en Japón, sobresaliendo los pedidos de maquinaria, la mejora de la confianza empresarial y la moderación de la caída en las exportaciones. El Banco de Japón también mantuvo los tipos de depósito (-0,1%), pero anunció cambios en sus medidas al centrar ahora el objetivo de mantener en torno al 0% los tipos de interés a 10 años, mientras que dota de mayor flexibilidad a su programa de compra de activos que podrá ahora oscilar en términos de cantidad, mostrándose dispuesto a alcanzar lo antes posible una inflación del 2%.

Entre las grandes economías emergentes destaca el aceleramiento de la actividad en China. Mejoraron sus indicadores de confianza empresarial, los datos del sector exterior, la producción industrial y se moderó el crecimiento de los precios inmobiliarios tras la batería de medidas puesta en marcha por el Gobierno. Se frena la inflación en Rusia, lo que permitió que el Banco Central recortara los tipos oficiales por segunda vez en el año, situándolos ahora en 10%. En Latinoamérica, divergencia entre la política monetaria de las dos grandes economías: en Brasil, las actas de la última reunión del Banco Central del país apuntan a nuevos recortes de tipos, mientras que en México la máxima autoridad monetaria subió de nuevo tipos en 50 p.b., hasta el 5,75% para intentar frenar la depreciación del peso.

En el seno de la OPEP acordaron recortar el nivel de producción mundial de crudo en 1,2 millones de barriles/día, en vigor desde el 1 de enero del 2017 y primer acuerdo en ocho años. Al pacto se han unido países productores no miembros del cártel, con un compromiso total de recorte superior al medio millón de barriles/día que asumirá sobre todo Rusia, y quedan exentos Indonesia -es importador neto de petróleo- y Libia y Nigeria, ambos con su producción muy mermada por conflictos armados internos. El acuerdo hace frente al exceso actual de oferta de crudo y busca dar un soporte a su cotización.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

El repunte de la inflación y las menores expectativas de estímulos monetarios pesaron sobre los mercados de renta fija, en particular en los bonos soberanos de EEUU. La mejora de la actividad elevó las probabilidades de una subida de tipos de la Fed que fue confirmada en diciembre. En el semestre, los tipos a 10 años subieron 101 p.b. hasta el 2,44%. En Europa, el incremento menor de los tipos se debió a la divergencia de la política monetaria y las menores perspectivas de inflación para la región. La rentabilidad exigida al bono alemán a 10 años abandonó el terreno negativo elevándose en 33 p.b. hasta el 0,21%. Los tipos a 10 años de la deuda española registraron bajadas en el tercer trimestre de 15 p.b. y subidas en el último trimestre del año de 55 p.b. hasta el 1,38%. Estas subidas en las rentabilidades exigidas se vieron frenadas en el mes de diciembre por el mensaje continuista del BCE, que prorrogó el programa de estímulos que redujo el bono alemán en 7 p.b. y el español en 17 p.b.

El crédito tuvo un buen comportamiento en el tercer trimestre: a nivel global el crédito grado de inversión avanzó en el mes de julio (+1,6%) pero terminó con ligeros recortes (-0,19%) por la subida de los diferenciales exigidos. Por el lado del "high yield", se revalorizó los tres meses: en julio un +2,6%, en agosto un +1,9% y en septiembre un +0,4% por el descenso de los diferenciales y por la buena evolución del sector energético de EE.UU. En los meses de octubre y noviembre, la fuerte subida de los tipos soberanos también presionó la deuda de las empresas: a nivel global el crédito grado de inversión se dejó un -0,8% en octubre y -2% en noviembre, mientras que la deuda de empresas con calificación crediticia de "high yield" ganó un 0,55% en octubre que perdió en noviembre, dado que la reducción de los diferenciales permitieron absorber parte de la subida de los tipos soberanos. En diciembre, el estrechamiento de los diferenciales de crédito y el mensaje continuista del BCE con respecto al programa de estímulos favorecieron el buen comportamiento del mercado de crédito en el mes. A nivel global el crédito grado de inversión avanzó un 0,7%, mientras que la deuda de empresas con calificación crediticia de "high yield" escaló un 1,8%. Finalmente, la deuda emergente tuvo un buen tercer trimestre en el que se revalorizó un +4%. En el cuarto trimestre registró fuertes caídas por el temor al incremento de las medidas proteccionistas del nuevo ejecutivo de EE.UU. y el efecto negativo de la subida de tipos de la Fed. Las mayores caídas fueron para la deuda soberana en moneda local, dejándose el índice un -6,7% en el noviembre. En diciembre, recuperó parte de lo perdido, con ascensos para la deuda soberana en dólares (+1,2%) y en moneda local (+1,1%).

El dólar perdió algo de recorrido en el tercer trimestre dejándose un 1,14% llegando hasta los 1,124 EUR/USD pero a partir de octubre se fortaleció en sus principales cruces, apoyado en las expectativas de mayor crecimiento económico, en la subida de tipos de la Fed en el corto plazo y en la incertidumbre asociada a Italia. En su cruce con el euro, el dólar se revalorizó un +7% cerrando en el 1,0517 EUR/USD. Hasta el mes de octubre, la libra esterlina aceleró su descenso por la incertidumbre política ("Brexit"), cayendo frente al euro hasta el 0,9 EUR/GBP; en noviembre, recuperó terreno, ganando un +5,4% frente al euro hasta el 0,85 EUR/GBP; y en diciembre, perdió parte del terreno conquistado al euro en noviembre y cerró el mes con una caída del 0,7% frente a la moneda única, hasta 0,854 EUR/GBP. El yen, por su parte, frenó su avance: se depreció frente al euro hasta 123 EUR/JPY.

MERCADOS BURSÁTILES

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

A cierre del segundo semestre del 2016 la inversión en depósitos queda como algo residual suponiendo tan sólo el 1% del patrimonio, con una única posición antigua pendiente de vencimiento. Este instrumento típico de fondos de corto plazo queda actualmente relegado como consecuencia de la oferta prácticamente nula por parte de las entidades bancarias en el actual entorno de política monetaria europea.

Sin embargo, sí encontramos valor en otro instrumento típico del mercado monetario como son los pagarés, donde estamos buscando renovar e incluso ampliar nuestras posiciones. Así, durante este semestre hemos dado entrada a papel comercial europeo de compañías como ACS, Acciona, Elecnor, Tubacex o Mota Engil, en plazos desde 1mes hasta un año.

En deuda pública continuamos con una exposición baja como consecuencia del actual entorno de tipos negativos en los tramos cortos de las curvas europeas. Se han vendido algunas posiciones, principalmente bonos de comunidades autónomas, dado su buen comportamiento y escasa rentabilidad actual. También se ha hecho beneficio en algunas posiciones de deuda pública portuguesa como el bono de junio 2020, bajando con ello la duración de la cartera y reduciendo más aún el limitado riesgo de tipo de interés del fondo. Con todo esto, el porcentaje de cartera invertido en esta clase de activo supone un 7%, constituido por bonos españoles, portugueses e italianos.

En cuanto a la cartera de renta fija privada cabe destacar que cada vez gana más importancia como consecuencia de la reducción del peso en deuda pública. Así se realizan en el periodo múltiples operaciones de compra de bonos corporativos en sectores diversos y fundamentalmente con cupones flotantes. Por ejemplo, hemos realizado

compras en nombres como Goldman Sachs o Intesa Sanpaolo en el sector financiero, Glencore en el de materiales básicos, Bharti en comunicaciones, Mylan en Farmacéuticas o Acciona en Industriales. En la distribución sectorial de la cartera sigue destacando el sector financiero -con un 50%- fundamentalmente por la exposición a bonos flotantes que nos permiten encontrar mejores tipos a la vez que reduce la exposición al riesgo de tipo de interés. En segundo lugar encontramos el sector industrial con un peso del 16%. En este caso destaca la apuesta por pagarés de empresa, inversión con menos volatilidad y que por lo tanto da estabilidad a la cartera.

La liquidez de la cartera se consigue reducir desde un 16% hasta el 2,8% y su duración disminuye hasta 0,39 años como consecuencia de las operaciones anteriores.

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

- * PORTUGUESE OT'S 4,45% 15/06/2018 (rendimiento 0,01 %)
- * PORTUGUESE OT'S 4,8% 15/06/2020 (rendimiento 0,01 %)
- * DEUTSCHE BANK AG FLT 13/04/2018 (rendimiento 0,04 %)
- * DEUTSCHE BANK AG FLT 15/04/2019 (rendimiento 0,03 %)
- * MYL FLOAT 22/11/2018 (rendimiento 0,01 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en -7.230.764 euros, el número de accionistas ha aumentado en -141 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 0,11 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,71 % 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 %, de los cuales un 0,71 % corresponde a gastos directos y un 0 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,07 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 19 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 0,34 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 25,78 %, 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 %.

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:

- * Otros con finalidad de cobertura.

Derecho a Voto

La política de Ejercicio del Derecho de Voto de la Sociedad Gestora, establece que se ejercitarán los derechos de voto en las Juntas Generales de emisores españoles, cuando la participación de todas las IICs gestionadas supongan el menos el 1% del capital de la sociedad y dicha participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses. Adicionalmente, en la política se establecen algunos casos excepcionales en los que se ejercitarían dichos derechos como que existan derechos económicos a favor de los partícipes, que se propongan cambios en la naturaleza de las compañías, o en general que se vean afectados los intereses de los partícipes.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora no ha ejercido sus derechos en la mayoría de compañías (al no darse las circunstancias arriba mencionadas) y se ha abstenido en la votación de los puntos de orden del día de todas las compañías en las que ha ejercido su derecho de asistencia, cobrando en su caso las primas correspondientes.

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 diferentes según el área en el que cada empleado desempeña su trabajo, 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 2013-2016, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2017.

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 para cada empleado. 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 se cumpliera la cláusula de desactivación en cada puesto.

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 1.948,6 miles de euros de remuneración fija y 901,1 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a 33 empleados. Adicionalmente, se ha reducido en 285,6 miles de euros la remuneración variable plurianual.

·De estos importes 630,9 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 1.211,7 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs.

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

La política remunerativa de March A.M. es revisada con carácter anual para la parte fija y variable, y de forma trianual para el plan plurianual. Durante el ejercicio 2016, se ha adaptado la remuneración variable del grupo de empleados cuya actividad tiene un impacto significativo en el perfil de riesgo, a fin de contemplar las disposiciones de la Directiva UCIT V.