

MARCH PATRIMONIO CORTO PLAZO F.I.

Nº Registro CNMV: 4418

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2017

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: 25-11-2011

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC 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 | 4.504.689,60 | 3.828.865,81 |
| Nº de partícipes | 540 | 405 |
| 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 | 48.622 | 10,7937 |
| 2016 | 41.248 | 10,7728 |
| 2015 | 42.876 | 10,7047 |
| 2014 | 56.313 | 10,7067 |

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 | | |
| 0,10 | | 0,10 | 0,10 | | 0,10 | mixta | al fondo |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Periodo | Acumulada | |
| 0,01 | 0,01 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2016 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,17 | 0,09 | 0,17 | 0,26 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,06 | 0 | -0,06 | 0 |

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 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Rentabilidad | 0,19 | 0,19 | 0,15 | 0,27 | 0,21 | 0,64 | | | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,04 | 23-03-2017 | -0,04 | 23-03-2017 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,04 | 17-02-2017 | 0,04 | 17-02-2017 | | |

(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 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,24 | 0,24 | 0,32 | 0,28 | 0,49 | 0,45 | | | |
| Ibex-35 | 11,40 | 11,40 | 14,36 | 17,93 | 35,15 | 25,78 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| IND. STANDARD EURIBOR 12M | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,09 | 0,05 | | | |
| VaR histórico (iii) | 0,42 | 0,42 | 0,42 | 0,43 | 0,44 | 0,42 | | | |

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

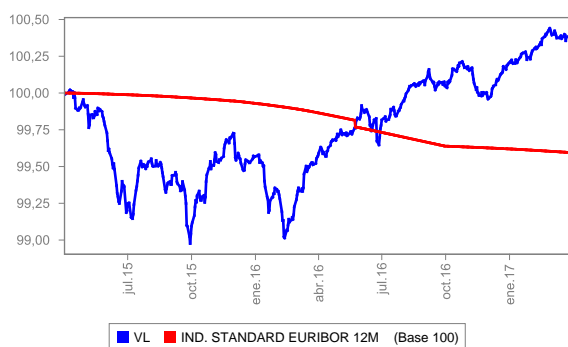
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

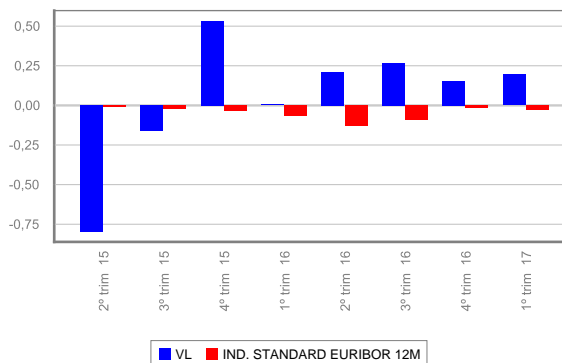
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2016 | 2015 | 2014 |
| 0,11 | 0,11 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,47 | 0,46 | 0,46 | 0,36 |

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



Último cambio vocación: 27/03/2015.

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 | 35.949 | 131 | 0,01 |
| Renta Fija Euro | 828.122 | 13.276 | 0,21 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | 227.274 | 3.832 | 1,65 |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 89.968 | 1.719 | 2,44 |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 114.225 | 2.866 | 7,37 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 13.327 | 441 | 0,48 |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 170.858 | 2.677 | 0,53 |
| Global | 13.989 | 278 | 5,33 |
| Total Fondos | 1.493.712 | 25.220 | 1,19 |

* 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 | 48.469 | 99,69 | 38.326 | 92,92 |
| Cartera Interior | 7.437 | 15,30 | 3.537 | 8,57 |
| Cartera Exterior | 41.072 | 84,47 | 34.826 | 84,43 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | -40 | -0,08 | -37 | -0,09 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 177 | 0,36 | 3.012 | 7,30 |
| (+/-) RESTO | -24 | -0,05 | -90 | -0,22 |
| TOTAL PATRIMONIO | 48.622 | 100,00% | 41.248 | 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) | 41.248 | 39.435 | 41.248 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 16,90 | 4,32 | 16,90 | 316,75 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 0,19 | 0,15 | 0,19 | 29,19 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 0,30 | 0,27 | 0,30 | 18,78 |
| (+) Intereses | 0,17 | 0,20 | 0,17 | -11,48 |
| (+) Dividendos | | | | |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,18 | 0,11 | 0,18 | 77,86 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | -100,00 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,05 | -0,04 | -0,05 | 34,87 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | | | | -100,93 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,12 | -0,12 | -0,12 | 5,25 |
| (-) Comisión de gestión | -0,10 | -0,10 | -0,10 | 4,60 |
| (-) Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 4,61 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | | | | 9,31 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | 63,30 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | 20,13 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 48.622 | 41.248 | 48.622 | |

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.

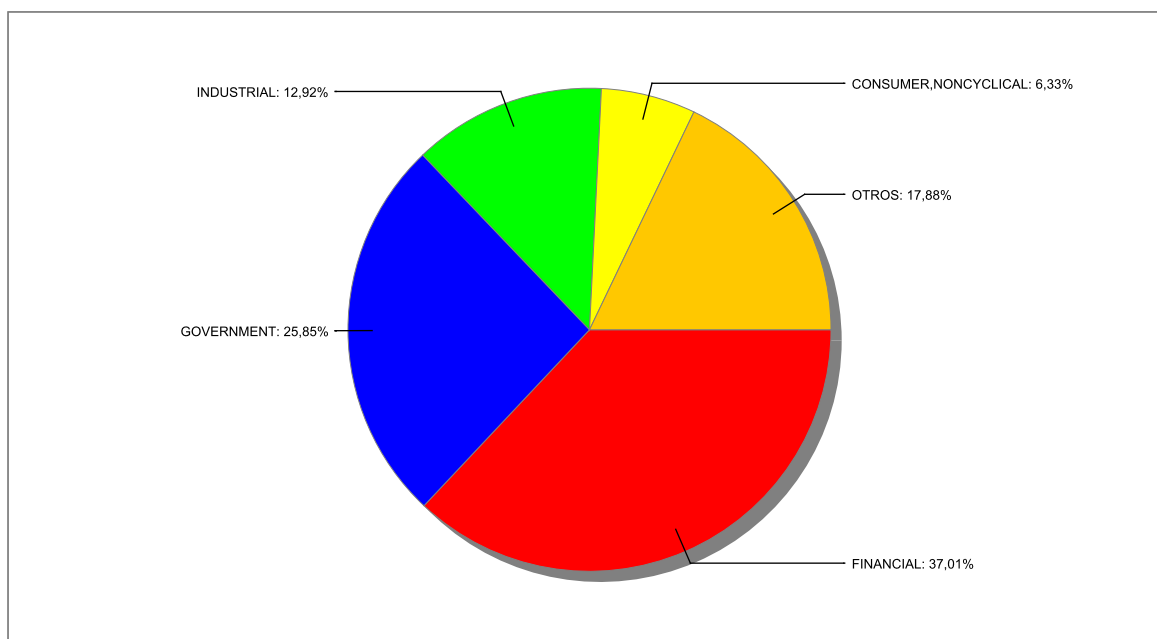
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 4,30 2019-10-31 | EUR | 894 | 1,84 | | |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,25 2018-04-30 | EUR | 806 | 1,66 | 807 | 1,96 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 1.700 | 3,50 | 807 | 1,96 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2017-10-31 | EUR | 2.727 | 5,61 | 2.730 | 6,62 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.727 | 5,61 | 2.730 | 6,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.427 | 9,11 | 3.537 | 8,58 |
| PAGARE ELEC NOR 0,04 2017-04-05 | EUR | 500 | 1,03 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 500 | 1,03 | | |
| REPO B. MARCH 0,40 2017-04-03 | EUR | 2.510 | 5,16 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.510 | 5,16 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 7.437 | 15,30 | 3.537 | 8,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 7.437 | 15,30 | 3.537 | 8,58 |
| BONO PAR PUBLICA 3,75 2021-07-05 | EUR | 329 | 0,68 | 1.073 | 2,60 |
| BONO REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18 | EUR | 691 | 1,42 | 677 | 1,64 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 4,80 2020-06-15 | EUR | 227 | 0,47 | 225 | 0,55 |
| BONO BUONI POLIENNALI TES 0,25 2018-05-15 | EUR | 905 | 1,86 | 906 | 2,20 |
| BONO BUONI POLIENNALI TES 0,19 2018-11-01 | EUR | 3.594 | 7,39 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 5.746 | 11,82 | 2.881 | 6,99 |
| BONO BUONI POLIENNALI TES 3,50 2017-11-01 | EUR | 539 | 1,11 | 539 | 1,31 |
| BONO PAR PUBLICA 0,24 2020-12-28 | EUR | 518 | 1,07 | 514 | 1,25 |
| BONO OBRIGACOES TESOURO 2,20 2021-05-19 | EUR | 319 | 0,66 | 313 | 0,76 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12 | EUR | 1.022 | 2,10 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.398 | 4,94 | 1.366 | 3,32 |
| BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10 | EUR | 543 | 1,12 | 543 | 1,32 |
| BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17 | EUR | 623 | 1,28 | 621 | 1,51 |
| BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26 | EUR | 515 | 1,06 | 517 | 1,25 |
| BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30 | EUR | 1.074 | 2,21 | 1.069 | 2,59 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2018-07-18 | EUR | 630 | 1,30 | 630 | 1,53 |
| BONO SPRHI SA 3,00 2019-04-27 | EUR | 417 | 0,86 | 417 | 1,01 |
| BONO GLEN CORE FINANCE EUR 4,63 2018-04-03 | EUR | | | 964 | 2,34 |
| BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,75 2018-04-03 | EUR | | | 254 | 0,62 |
| BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05 | EUR | 1.085 | 2,23 | 1.091 | 2,64 |
| BONO MFINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01 | EUR | 525 | 1,08 | 520 | 1,26 |
| BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15 | EUR | 531 | 1,09 | 531 | 1,29 |
| BONO ORIGIN ENERGY 2,88 2019-10-11 | EUR | 537 | 1,10 | 538 | 1,30 |
| BONO ACCIONA 0,90 2018-01-19 | EUR | | | 500 | 1,21 |
| BONO TEVA PHARMACEUTICAL 2,88 2019-04-15 | EUR | 526 | 1,08 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 7.006 | 14,41 | 8.195 | 19,87 |
| BONO ENEL SPA 2,86 2018-02-20 | EUR | 544 | 1,12 | 545 | 1,32 |
| BONO UNICREDITO ITALIANO 0,73 2017-10-31 | EUR | | | 99 | 0,24 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 2017-03-03 | EUR | | | 535 | 1,30 |
| BONO UNICREDITO ITALIANO 1,67 2017-10-31 | EUR | 514 | 1,06 | 514 | 1,25 |
| BONO UNICREDITO ITALIANO 1,62 2017-10-31 | EUR | 1.027 | 2,11 | 1.026 | 2,49 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,92 2018-04-10 | EUR | 524 | 1,08 | 522 | 1,26 |
| BONO SAUDAÇOR SA 2,78 2017-07-03 | EUR | 653 | 1,34 | 657 | 1,59 |
| BONO MEDIOBANCA SPA 0,00 2018-01-31 | EUR | 690 | 1,42 | 689 | 1,67 |
| BONO UNICREDITO ITALIANO 1,67 2017-12-19 | EUR | 618 | 1,27 | 616 | 1,49 |
| BONO UNICRED BANK IRELAND 2,50 2018-01-31 | EUR | 309 | 0,64 | 309 | 0,75 |
| BONO MEDIOBANCA SPA 0,23 2019-07-01 | EUR | 596 | 1,23 | 593 | 1,44 |
| BONO RCI BANQUE SA 0,27 2018-07-16 | EUR | | | 1.455 | 3,53 |
| BONO JOSE DE MELLO SAÚDE 2,74 2021-05-17 | EUR | 488 | 1,00 | 488 | 1,18 |
| BONO BANKAMERICA CORP 0,51 2018-03-28 | EUR | 700 | 1,44 | 700 | 1,70 |
| BONO CITIGROUP RF 0,96 2017-11-30 | EUR | | | 501 | 1,22 |
| BONO BANKAMERICA CORP 0,40 2017-05-23 | EUR | 799 | 1,64 | 799 | 1,94 |
| BONO SKY PLC 0,43 2020-04-01 | EUR | 609 | 1,25 | 607 | 1,47 |
| BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2020-05-29 | EUR | 1.009 | 2,07 | 1.006 | 2,44 |
| BONO SAUDAÇOR SA 2,77 2020-07-15 | EUR | 403 | 0,83 | 404 | 0,98 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO SANTANDER INTL DEBT 0,27 2020-03-04 | EUR | 1.311 | 2,70 | 1.309 | 3,17 |
| BONO BANKAMERICA CORP 1,13 2019-05-06 | EUR | 818 | 1,68 | 818 | 1,98 |
| BONO GLENCORE FINANCE EUR 4,63 2018-04-03 | EUR | 965 | 1,98 | | |
| BONO GENERAL MILLS 0,40 2020-01-15 | EUR | | | 405 | 0,98 |
| BONO VOLKSWAGEN BANK 0,10 2017-05-09 | EUR | 397 | 0,82 | 397 | 0,96 |
| BONO DEUTSCHE BANK 0,32 2021-09-10 | EUR | 396 | 0,81 | | |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,55 2020-03-13 | EUR | 517 | 1,06 | 514 | 1,25 |
| BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29 | EUR | 405 | 0,83 | 404 | 0,98 |
| BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,75 2018-04-03 | EUR | 254 | 0,52 | | |
| BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27 | EUR | 512 | 1,05 | | |
| BONO DEUTSCHE BANK 0,22 2019-04-15 | EUR | | | 393 | 0,95 |
| BONO MYLAN NV 0,54 2018-11-22 | EUR | 1.009 | 2,08 | 1.009 | 2,45 |
| BONO ACCIONA 0,90 2018-01-19 | EUR | 506 | 1,04 | | |
| BONO MORGAN STANLEY RF 0,37 2022-01-27 | EUR | 1.010 | 2,08 | | |
| BONO WELLS FARGO 0,17 2022-01-31 | EUR | 301 | 0,62 | | |
| BONO BANKAMERICA CORP 0,47 2022-02-07 | EUR | 1.160 | 2,39 | | |
| BONO HYPOTHEKENBK IN 0,47 2021-02-08 | EUR | 600 | 1,23 | | |
| BONO SNAM RETE GAS 0,27 2022-02-21 | EUR | 503 | 1,03 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 20.147 | 41,42 | 17.314 | 41,98 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 35.297 | 72,59 | 29.756 | 72,16 |
| PAGARE ACS 1,19 2017-03-14 | EUR | | | 1.287 | 3,12 |
| ACTIVOS OBRASCON HUARTE LAIN -0,20 2017-07-18 | EUR | 1.002 | 2,06 | 1.002 | 2,43 |
| PAGARE ACS 1,03 2017-10-03 | EUR | 495 | 1,02 | 495 | 1,20 |
| PAGARE ACCIONA -0,20 2017-10-11 | EUR | 598 | 1,23 | 597 | 1,45 |
| PAGARE ACS -0,20 2017-10-11 | EUR | 598 | 1,23 | 596 | 1,44 |
| PAGARE ACCIONA 0,73 2017-11-03 | EUR | 596 | 1,23 | 596 | 1,44 |
| PAGARE ACS 0,89 2017-11-15 | EUR | 496 | 1,02 | 496 | 1,20 |
| PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 4,50 2017-06-06 | EUR | 496 | 1,02 | | |
| PAGARE ACS 0,41 2018-03-13 | EUR | 1.295 | 2,66 | | |
| PAGARE SEMAPA 0,40 2017-05-22 | EUR | 200 | 0,41 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 5.776 | 11,88 | 5.069 | 12,28 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 41.073 | 84,47 | 34.825 | 84,44 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 41.073 | 84,47 | 34.825 | 84,44 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 48.510 | 99,77 | 38.362 | 93,02 |

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 Sectores



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: 114.610.569,13 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Pagarés: 499.871,81 euros que supone un 1,14 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

POLÍTICA DE INVERSIÓN

PANORAMA ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

El primer trimestre del año 2017, el saldo que nos dejan las principales bolsas mundiales es positivo, apoyado principalmente en la mejora de la actividad mundial. Es también un buen momento para comparar donde nos situábamos hace solamente doce meses, lo que nos dará una buena percepción del importante cambio vivido en este último año. A modo de ejemplo, este mismo informe pero en abril de 2016, lo titulábamos: "Se reducen los temores a una recesión mundial". como habréis leído previamente, doce meses después hemos elegido titularlo: "La mejora de la actividad impulsa las bolsas".

En Estados Unidos, la incertidumbre política se elevó al fracasar el presidente D.Trump con su reforma sanitaria. La falta de apoyos dentro del propio partido republicano, llevó a que el presidente de Estados Unidos retirara su propuesta de reforma sanitaria que según la Oficina de Presupuestos del Congreso (CBO), haría que hasta 14 millones de estadounidenses perdieran su cobertura médica para 2018 mientras que reduciría el déficit federal en 337.000 M\$ en 10 años. Esta era una de las principales propuestas de D.Trump y pone en evidencia la dificultad en lograr consensos que permitan reformas. Por su parte, la Reserva Federal elevó los tipos de interés en 25 p.b. situándolos ahora en el intervalo entre 0,75% - 1%. Esta fue la segunda subida en los últimos cuatro meses y la Fed justificó la continuidad de su política de endurecimiento de las condiciones monetarias por el buen ritmo de avance de la economía y una inflación cercana a su objetivo. Los datos macroeconómicos han mantenido un tono positivo y confirman un mayor dinamismo económico. La fortaleza del consumo fue el principal motor del crecimiento: el PIB del 4T se revisó al alza hasta un avance del +2,1% trimestral anualizado debido a que el consumo privado creció un +3,5%. Asimismo, los indicadores de adelantados fueron positivos, en particular la confianza de los consumidores de la Conference Board que escaló hasta 125,6, su nivel más alto nada menos que desde el año 2000. La solidez de la creación de empleo apoya esta buena evolución del consumo.

En la Euro-zona, lo más relevante fueron los indicadores adelantados que lejos de frenar su subida como se esperaba, volvieron a repuntar y en marzo la confianza de los empresarios de la región (PMI compuesto) se elevó hasta 56,7 desde el 56 anterior y máximos de los últimos seis años. Por otro lado, la inflación frenó su repunte, con el IPC preliminar de marzo situándose en el +1,5% interanual y, sobre todo, con la tasa subyacente moderándose dos décimas hasta el +0,7%, su nivel más bajo desde abril de 2015. Esta moderación de la inflación, permitió frenar las expectativas de nuevas reducciones de los estímulos del BCE. En su reunión de marzo, la autoridad mantuvo sin cambios los tipos oficiales que seguirán en el 0% y los de la facilidad marginal de depósito en el -0,4%. Asimismo mantenía el mensaje que los tipos seguirán en estos niveles o incluso más bajos por un largo periodo de tiempo. Por otra parte, el BCE celebró la última subasta de financiación de largo plazo (TLTRO II), en la que adjudicó 234.000 M€ a 4 años. Este aumento de la demanda de financiación de los bancos comerciales muestra, por una parte, que las entidades europeas decidieron asegurarse una financiación a tipos reducidos y además, estarían preparados para incrementar sus préstamos ante un previsible aumento de la demanda de crédito. En otro

orden de acontecimientos, marzo continuó marcado por una cargada agenda política, pero que en conjunto logró reducir la incertidumbre en Europa. Las elecciones en Holanda se saldaron con la victoria del actual primer ministro y candidato liberal a las elecciones parlamentarias de Holanda, Mark Rutte, que se impuso en las urnas a Geert Wilders, alternativa populista y euroescéptica, con la participación más alta desde 1986 (82%). Este resultado redujo los temores a un incremento de la intención de voto a partidos euroescépticos en Europa. En el Reino Unido, avanza el proceso del "Brexit" y el Gobierno de Theresa May activó finalmente el artículo 50 del Tratado de Lisboa que dará comienzo a las negociaciones oficiales de salida de la U.E. Negociaciones, que podrían extenderse hasta 2 años.

En España, los datos macroeconómicos tuvieron un tono mixto, con la producción industrial creciendo +2,5% interanual pero con un freno en los datos de consumo: las ventas al por menor registraron un crecimiento nulo en febrero. Sin embargo, la noticia más destacada fue el dato final de déficit público que según el Gobierno cerró 2016 en el -4,3% del PIB (-4,54% si se incluyen ayudas públicas al sector financiero), por debajo del 4,6% exigido por Bruselas.

Finalmente en el mundo emergente, las principales economías dan señales de estabilización y menores tensiones inflacionistas en aquellas que habían sufrido repuntes fuertes de los precios al consumo el año pasado. En China se moderó el crecimiento del consumo con las ventas al por menor en cifras acumuladas de los dos primeros meses del año, creciendo un +9,5% interanual desde +10,4% anterior. Pero por el lado positivo, la producción industrial repuntó hasta +6,3% interanual desde el +6% anterior. En Brasil y Rusia, la inflación continuó frenándose, con el IPC de febrero moderándose en ambas economías hasta el +4,7% y del +5%, respectivamente.

Retrocesos para el precio del petróleo, dejándose la cotización del barril de Brent un -5% hasta 53\$. El incremento de la oferta explicó esta evolución al confirmarse que la producción de petróleo de esquisto en EE.UU. continúa incrementándose, lo que eleva los inventarios. Por su parte, el oro se mantuvo soportado y cerró el mes en niveles de 1.249 \$/onza.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

En los mercados financieros el buen tono de los indicadores adelantados y un discurso menos expansivo por parte de los Bancos Centrales, presionó la renta fija de mayor calificación crediticia que terminó el mes con descensos. Esta tendencia fue más pronunciada en el caso de la deuda pública de Alemania, donde la rentabilidad exigida a 10 años se elevó 14 p.b. en el trimestre hasta el 0,33%. Por su parte, la deuda periférica logró mejor comportamiento ante el freno de la incertidumbre política: en el caso de España, los tipos a 10 años cerraron marzo por debajo del 1,7% desde el 1,45% de principio de año y el índice conjunto de deuda pública española terminó plano. En Estados Unidos, y a pesar de la subida de tipos oficiales de la Fed, en el mercado secundario los tipos a 10 años se redujeron 5p.b. hasta niveles del 2,4%.

A pesar de la subida de los tipos soberanos, la deuda de empresas logró terminar el mes en positivo apoyada en la reducción de los diferenciales. El mejor comportamiento, fue para la deuda de empresas con calificación crediticia de "high yield" que se anotó a nivel global un +2,5%, mientras que la de grado de inversión se anotó un +1,3%. Por su parte, la deuda emergente soberana se desmarcó y terminó con grandes ganancias tanto en moneda local como en dólares.

Mayor volatilidad en el mercado de divisas y en particular el cruce euro-dólar, que registró movimientos de ida y vuelta: el euro se apreció un 2,5% en el trimestre acercándose a 1,08 EUR/USD, con la mejora de las perspectivas de crecimiento de la zona euro y una posible mayor reducción de los estímulos del BCE. Sin embargo, a finales del trimestre, la moderación de la inflación frenó esta tendencia y redujo la subida del euro hasta niveles de 1,065 EUR/USD (+0,7% para la moneda única). La libra esterlina se sobrepuso al anuncio oficial del "Brexit" y se revalorizó un +0,6% frente al euro, cerrando por debajo del 0,85 EUR/GBP con el apoyo de un discurso menos expansivo desde el Banco de Inglaterra. Comportamiento similar para el yen, que se apreció hasta los 119 EUR/JPY.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

La evolución de la economía mundial seguirá siendo positiva según indican los datos de confianza de empresarios y consumidores, que se sitúan en máximos de hace años o décadas, en algunos casos. Si bien los últimos datos de actividad real no han sido tan elevados como los de confianza, hay que advertir que estos indicadores suelen anticipar acontecimientos a tres o seis meses, por lo que el mayor dinamismo se haría manifiesto en este segundo trimestre.

En este contexto, analistas y organismos internacionales están revisando al alza las previsiones de crecimiento que se hicieron a comienzos de año, especialmente para Estados Unidos y la Eurozona. En Estados Unidos continúa el dinamismo del consumo y la producción industrial comienza a repuntar. En la Eurozona, la desaceleración prevista en países como España, Alemania y Francia no se está confirmando, por lo que se pueden esperar ritmos parecidos a los del año pasado. Por el lado de la inflación, las noticias son positivas porque tras evitar la deflación se ha frenado también el excesivo aumento de la inflación que se había temido tras conocerse los datos de precios de enero y febrero, meses en que se agudizó el diferencial de precios energéticos entre éste y el año pasado. Así pues, mientras el precio del petróleo se mantenga alrededor de 50 dólares por barril, la inflación se irá

consolidando al alza pero de una manera gradual hasta alcanzar el nivel objetivo de los bancos centrales, un 2% en el caso de la FED y el BCE.

Este escenario de crecimiento e inflación moderada respalda la conveniencia de políticas monetarias menos expansivas, en Estados Unidos, principalmente, pero también en Europa. No obstante, la prudencia con la que se ha ido actuando hasta ahora nos permite confiar en que tanto la FED este año, como el BCE en 2018, seguirán un camino muy gradual y que los cambios serán comunicados con la debida antelación. En concreto, se prevé que la FED realice dos subidas adicionales este año, lo que elevaría el precio del dinero hasta 1,25%-1,5% a finales del año. Estas expectativas no están totalmente puestas en precios por el mercado, por lo que los tipos de interés americanos seguirán subiendo y, a finales de año se situarán por lo menos medio punto porcentual más altos que ahora.

En Europa, el BCE comienza a reducir el ritmo de compras de activos en abril y este régimen seguirá vigente hasta finales de 2017. No obstante, es posible que unos meses antes de terminar el año comunique nuevas reducciones al programa y que se contemple un aumento de los tipos de interés oficiales en 2018.

En este contexto, la inversión en activos monetarios sigue siendo poco rentable y la inversión en renta fija conlleva riesgos de tipos de interés - cuando éstos suben, cae el precio de los bonos - por lo que es conveniente invertir en bonos de corta duración para atenuar el riesgo de tipos, y aumentar ligeramente el riesgo de crédito, que se favorecido por el entorno actual; a pesar de que la popularidad de esta estrategia en el último año, ha encarecido la deuda corporativa. En el plano de los bonos soberanos, todavía existe algún valor en la deuda periférica europea que ha sufrido ampliaciones de las primas de riesgo por factores políticos que podrían despejarse a lo largo de este trimestre. La inversión en bonos americanos puede beneficiarse de una gestión activa que saque partido a la mayor rentabilidad de estos bonos pero evite las pérdidas por subida de tipos de interés, aprovechando los vaivenes del mercado y gestionando la duración de forma muy flexible. En cuanto a la deuda corporativa, a pesar del descenso de las rentabilidades ofrecidas, todavía se pueden encontrar nichos dentro de las categorías "high yield", empresas en países emergentes y financieras europeas. En ese contexto, se recomienda diversificar al máximo la cartera de renta fija.

En el mercado de divisas, al dólar le está costando seguir fortaleciéndose por la incertidumbre sobre la política económica del gobierno americano, pero las subidas de tipos previstas para este año darán soporte al billete verde que tendería hacia niveles más cercanos a la paridad. Por lo anterior, además de por diversificación y como medio para atenuar el riesgo político en Europa, se recomienda mantener exposición a dólares en cartera.

Como conclusión, el contexto actual es favorable para los activos financieros ligados al ciclo pero se esperan repuntes de volatilidad que aconsejan mantener muy diversificadas las carteras: con una exposición neutral en activos monetarios a pesar de su nula rentabilidad, y con una exposición inferior a la neutral en renta fija. La renta variable sigue siendo el activo con mayor potencial, y por lo tanto, mantenemos su sobre-ponderación.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

El patrimonio de este fondo no tiene posición invertida en depósitos al cierre de este periodo. En deuda pública, se vende ligeramente España, y se deja la posición total en un 25,67% del patrimonio.

No se tiene posición en comunidades, agencias o titulizaciones hipotecarias.

En deuda privada se vende Citigroup, General Mills, Intesa San Paolo y Renault. Se compran bonos de Bank of America, Golman Sachs, Morgan Stanley y Teva.. En pagarés de empresa se renuevan las amortizan de los siguientes emisores Elecnor y ACS. Y se compran de Mota Engil y Semapa.

La liquidez de la cartera se dejó en un 5,53% y su duración cerró en 0,79 años.

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

- * TURKEY REP 5,125% 18/05/2020 (rendimiento 0,03 %)
- * MEDIOBANCA SPA 2,3% 30/09/2018 (rendimiento 0,01 %)
- * PGB FLOAT 19/05/2021 (rendimiento 0,01 %)
- * ACCIONA 0,90% 19/01/2018 (rendimiento 0,01 %)
- * MORGAN STANLEY FLT 27/01/2022 (rendimiento 0,02 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 7.374.904 euros, el número de accionistas ha aumentado en 135 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 0,19 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,19 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,12 %, de los cuales un 0,11 % 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 -0,03 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 22 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 0,24 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 11,4 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es

del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años es de 0,42 %.

En la tabla 2.4 del presenta 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: