

FONMARCH F.I.

Nº Registro CNMV: 9

Informe: Semestral del Primer semestre 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: 31-03-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en activos de renta fija pública y privada, de emisores de países de la OCDE, sin que se establezcan porcentajes concretos de inversión por país. La duración de la cartera estará establecida entre 1 y 4 años, aunque la duración media se situará habitualmente en torno a los 2 años. Se invertirá en activos de elevada calidad crediticia (al menos A-) aunque hasta un 25% podrá estar en activos con mediana calidad crediticia.

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 en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e 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	5.637.110,27	5.217.609,35
Nº de partícipes	3.061	3.018
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	169.244	30,0231
2016	154.973	29,7019
2015	217.857	28,5963
2014	204.421	28,6981

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		
0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,36	0,22	1,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0	-0,08	-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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,08	0,64	0,44	-0,14	1,58	3,87	-0,35	5,84	

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 (%)	-0,19	27-06-2017	-0,19	27-06-2017	-0,63	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,13	27-04-2017	0,13	27-04-2017	0,69	11-03-2016

(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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,88	0,79	0,97	1,37	1,38	2,07	2,62	1,59	
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29	
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERME	1,76	1,53	1,96	2,50	1,78	1,89	2,31	1,28	
VaR histórico (iii)	1,41	1,41	1,61	1,63	1,79	1,63	1,89	1,86	

(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.

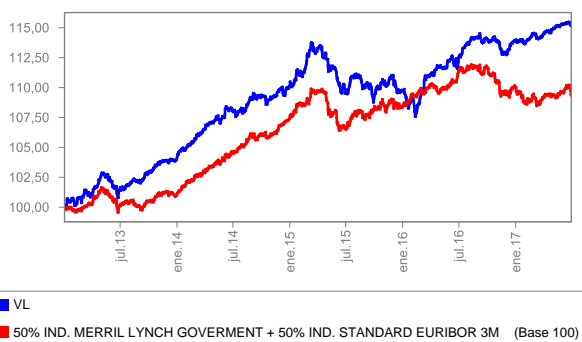
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

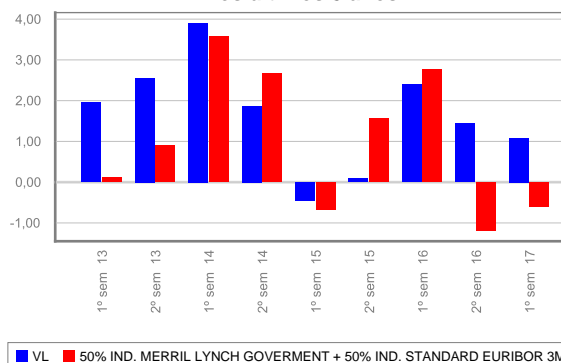
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	1,01	1,01	1,19	1,56

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: 30/11/2012.

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	36.838	138	0,04
Renta Fija Euro	877.645	13.451	0,43
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	235.371	3.946	2,29
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	93.431	1.740	3,31
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	127.489	3.019	8,76
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	182.859	2.764	0,62
Global	14.684	283	7,16
Total Fondos	1.568.317	25.341	1,63

* 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	168.670	99,66	143.629	92,68
Cartera Interior	13.883	8,20	7.504	4,84
Cartera Exterior	155.661	91,97	136.031	87,78
Intereses de la Cartera de Inversión	-874	-0,52	94	0,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	817	0,48	11.522	7,43
(+/-) RESTO	-244	-0,14	-178	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	169.243	100,00%	154.973	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)	154.973	160.872	154.973	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	7,84	-5,10	7,84	-252,53
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,07	1,45	1,07	-27,05
(+) Rendimientos de Gestión	1,57	1,97	1,57	-20,95
(+) Intereses	0,69	0,80	0,69	-14,77
(+) Dividendos		0,01		-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	0,95	0,75	-22,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,22	-0,13	-42,27
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,27	0,42	0,27	-36,90
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,01	-0,01	-176,97
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,51	-0,53	-0,51	-4,17
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-2,31
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores				-3,32
(-) Otros gastos de gestión corriente				50,71
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-50,63
(+) Ingresos				-1,68
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-1,68
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.244	154.973	169.244	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

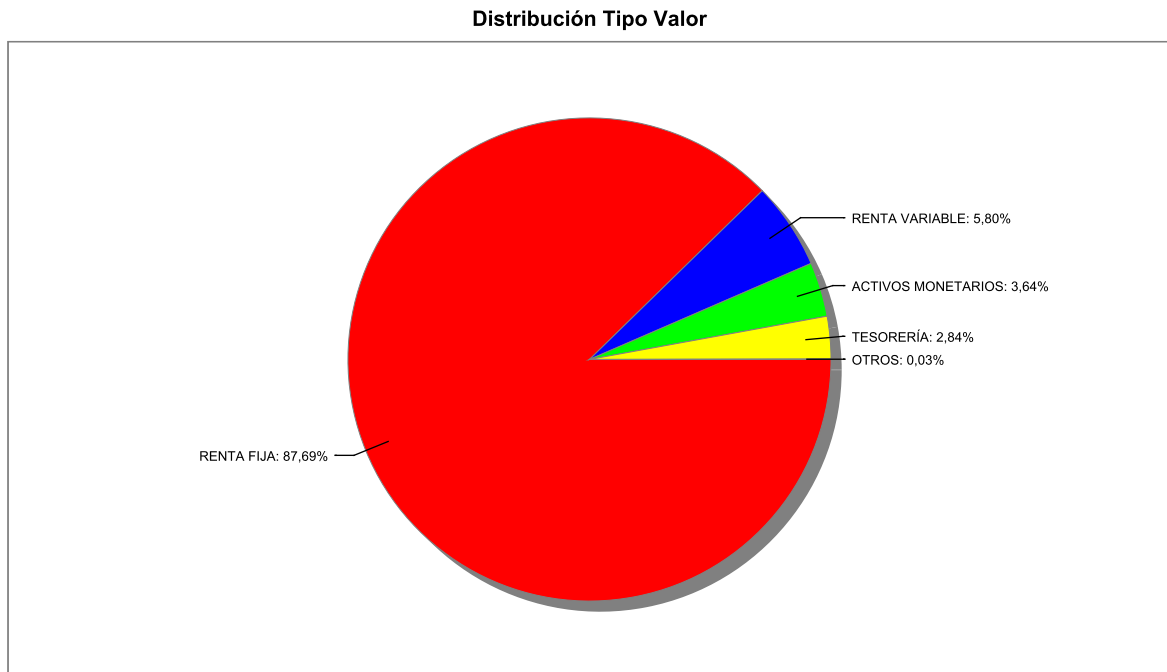
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR			992	0,64
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				992	0,64
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	102	0,06	103	0,07
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	2.240	1,32	3.496	2,26
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	3.468	2,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.810	3,43	3.599	2,33
BONO BBVA 0,69 2020-01-28	EUR	2.902	1,71	2.913	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.902	1,71	2.913	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.712	5,14	7.504	4,85
REPO B. MARCH 0,40 2017-07-03	EUR	5.172	3,06		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.172	3,06		
TOTAL RENTA FIJA		13.884	8,20	7.504	4,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.884	8,20	7.504	4,85
BONO ESTADO PORTUGUES 5,65 2024-02-15	EUR			3.808	2,46
BONO BUONI POLIENNALI TES 3,75 2021-05-01	EUR	11.651	6,88	11.649	7,52
BONO PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	3.643	2,15	4.531	2,92
BONO REP MEXICO 1,63 2024-03-06	EUR			490	0,32
BONO ESTADO PORTUGUES 4,80 2020-06-15	EUR	345	0,20	1.680	1,08
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,15 2021-12-15	EUR	3.243	1,92	3.256	2,10
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,00 2025-12-01	EUR			1.237	0,80
BONO BUONI POLIENNALI TES 4,00 2020-09-01	EUR	2.859	1,69	2.864	1,85
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		21.741	12,84	29.515	19,05
BONO OBRIGACOES TESOURO 2,20 2021-05-19	EUR	565	0,33		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		565	0,33		
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	110	0,06	110	0,07
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	577	0,34	579	0,37
BONO CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	1.830	1,08	1.818	1,17
BONO THYSSENKRUPP AG 5,00 2022-04-04	EUR	1.244	0,74	1.260	0,81
BONO MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	619	0,37	601	0,39
BONO ALMIRALL S.A. 4,63 2021-04-01	EUR			2.111	1,36
BONO METROPOLITANO DE LIS 5,75 2019-02-04	EUR	2.658	1,57	2.665	1,72
BONO BARCLAYS PLC 6,00 2021-01-14	EUR	3.242	1,92	3.186	2,06
BONO NASDAQ 3,88 2021-06-07	EUR	2.099	1,24	2.107	1,36
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	2.161	1,28	2.160	1,39
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	1.698	1,00	1.693	1,09
BONO COMBOIOS DE PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	1.236	0,73	1.225	0,79
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,20 2019-01-18	EUR	2.388	1,41	2.382	1,54
BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,25 2021-12-13	EUR	2.638	1,56	2.490	1,61
BONO ING GROEP 3,50 2023-11-21	EUR	2.228	1,32	2.243	1,45
BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,68 2024-10-16	EUR	232	0,14	212	0,14
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,70 2019-02-08	EUR	2.318	1,37	2.307	1,49
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.172	0,69	1.169	0,75
BONO ABN-AMRO BANK 7,13 2022-07-06	EUR	3.623	2,14	3.543	2,29
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR	2.567	1,52	2.582	1,67
BONO ASSICURAZIONI GENERA 4,13 2026-05-04	EUR			2.066	1,33
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	508	0,30	502	0,32
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	202	0,12	201	0,13
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2.166	1,28	2.077	1,34
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR	2.728	1,61	2.724	1,76
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2020-01-22	EUR	1.059	0,63	1.045	0,67
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2021-06-30	EUR	2.707	1,60	2.647	1,71
BONO ACS 2,88 2020-04-01	EUR	2.150	1,27	2.064	1,33
BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,63 2022-01-18	EUR	1.839	1,09	1.819	1,17
BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,38 2020-09-30	EUR	2.275	1,34	2.259	1,46
BONO LLOYDS TSB GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	3.298	1,95	3.272	2,11
BONO SPRHI SA 3,00 2019-04-27	EUR	1.685	1,00	1.670	1,08
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	1.747	1,03	1.704	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TESCO 1,38 2019-07-01	EUR	612	0,36		
BONO ACS 2,50 2018-10-26	EUR	2.063	1,22	2.037	1,31
BONO MAERSK 1,75 2021-03-18	EUR	3.140	1,86	3.128	2,02
BONO SANTANDER CONSUMER F 0,90 2020-02-18	EUR	2.042	1,21		
BONO SPP INFRASTRUCTURE 2,63 2025-02-12	EUR	2.152	1,27		
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3.240	1,91	1.354	0,87
BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,73 2023-06-05	EUR	1.962	1,16	1.914	1,24
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	1.046	0,62	1.030	0,66
BONO ICAP GROUP HOLDINGS 3,13 2019-03-06	EUR	424	0,25	422	0,27
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	2.436	1,44	2.395	1,55
BONO GOLDMAN SACHS 4,75 2021-10-12	EUR	1.802	1,06	1.791	1,16
BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-04-28	EUR	1.008	0,60	1.002	0,65
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR	2.029	1,20	2.026	1,31
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.024	0,61	1.022	0,66
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	1.095	0,65	1.091	0,70
BONO ELECTRA DE VIESGO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR	1.813	1,07	1.782	1,15
BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	1.688	1,00	1.689	1,09
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	1.394	0,82	1.388	0,90
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	2.227	1,32	1.674	1,08
BONO SANTANDER CONSUMER F 0,88 2022-01-24	EUR	1.005	0,59		
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	1.142	0,67		
BONO TEOLLISSUDEN VOIMA 4,63 2019-02-04	EUR	1.084	0,64		
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,42 2020-02-14	EUR	1.006	0,59		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	2.555	1,51		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 2,88 2019-04-15	EUR	1.581	0,93		
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	1.002	0,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		99.576	58,85	86.238	55,65
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,73 2017-10-31	EUR			993	0,64
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,20 2017-03-03	EUR			107	0,07
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,67 2020-02-19	EUR	1.625	0,96		
BONO UNICREDITO ITALIANO 2017-11-16	EUR	1.259	0,74	1.259	0,81
BONO SAUDAÇOR SA 2,78 2017-07-03	EUR	1.132	0,67	1.143	0,74
BONO JOSE DE MELLO SAÚDE 2,70 2021-05-17	EUR	1.912	1,13	1.901	1,23
RENTA FIJA CITIGROUP RF 1,07 2019-02-10	EUR	2.008	1,19	2.004	1,29
BONO BANKAMERICA CORP 1,15 2019-05-06	EUR			1.022	0,66
BONO MEDIOBANCA SPA 2,00 2019-11-22	EUR	2.398	1,42		
BONO BANKAMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	1.008	0,60		
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,47 2021-02-08	EUR	999	0,59		
BONO COMMERZBANK AG 0,42 2022-03-08	EUR	1.016	0,60		
BONO UBS GROUP FUNDING 0,37 2022-09-20	EUR	1.514	0,89		
BONO BANKAMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	1.002	0,59		
BONO SAUDAÇOR SA 3,50 2021-06-29	EUR	1.930	1,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.803	10,52	8.429	5,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		139.685	82,54	124.182	80,14
PAGARE ACS 1,03 2017-09-01	EUR	693	0,41	693	0,45
PAGARE ACCIONA 0,75 2018-04-27	EUR	3.081	1,82		
PAGARE ARCELOR MITTAL 0,69 2018-02-16	EUR	1.294	0,76		
ACTIVOS ARCELOR MITTAL 0,88 2018-05-16	EUR	1.092	0,64		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.160	3,63	693	0,45
TOTAL RENTA FIJA		145.845	86,17	124.875	80,59
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	2.305	1,36	2.215	1,43
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	2.270	1,34	2.188	1,41
PARTICIPACIONES DUEMME INTERNATIONAL	EUR	2.545	1,50	2.500	1,61
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	2.694	1,59	2.501	1,61
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD			1.776	1,15
TOTAL IIC		9.814	5,79	11.180	7,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		155.659	91,96	136.055	87,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		169.543	100,16	143.559	92,65

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. NOCIONAL 6% 10YR BTP	V/ FUTURO BTP SEPT 17	1.740	inversión
Total subyacente renta fija		1.740	
TOTAL OBLIGACIONES		1.740	

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
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:

Divisa: 4.850.169,96 euros

Repo: 530.908.961,65 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Activos Monetarios Extranjeros: 5.459.891,96 euros que supone un 3,39 % del patrimonio medio

Renta Fija Extranjera: 1.075.000,00 euros que supone un 0,67 % 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

En el primer semestre del año 2017, la confirmación de las expectativas de una mejora de la actividad mundial unido al aumento de los beneficios empresariales fueron los soportes del buen tono en los mercados bursátiles mundiales, que cerraron esta primera mitad del año con una revalorización del +10% para el MSCI World. Sin embargo, en junio, el comportamiento de las bolsas fue algo más errático, ya que nuevos matices en los discursos de los Bancos Centrales aumentaron la posibilidad a que la política monetaria sea menos expansiva en los próximos meses, lo que introdujo incertidumbre en las bolsas.

En Estados Unidos, la Fed elevó por segunda vez en el año el precio del dinero, situándolo ahora en el intervalo entre 1% - 1,25%. Además, la autoridad monetaria mantuvo sus previsiones, en las cuales apunta a una nueva subida de los tipos oficiales antes del final del año. Por otra parte, también desveló su plan para comenzar una normalización del balance, mediante el cual en un primer momento reduciría las tenencias de títulos de deuda pública a un ritmo de 6.000 M\$ mensuales y otros 4.000 M\$ en bonos hipotecarios, permitiendo a partir de aquí, aumentar estas cifras con carácter trimestral. Los datos macroeconómicos siguen mostrando una economía en expansión. Las ventas al por menor cayeron en mayo un -0,3% mensual, pero en términos interanuales el crecimiento es del +3,8%, manteniéndose cerca de 1 p.p. por encima de la media del año pasado. También la producción industrial se estancó en mayo, pero avanzó a ritmos del +2,2% interanual frente a caídas del -1% registradas en los dos años anteriores.

El BCE mantuvo inalterada la política monetaria en la reunión realizada a comienzos de junio, pero la novedad vino semanas después en la celebración de su reunión anual en Sintra (Portugal), donde el presidente Mario Draghi señaló que "el BCE va a acompañar la recuperación ajustando sus políticas", mensaje que se tradujo en una revisión de las expectativas sobre la política monetaria, elevado la posibilidad a una retirada de estímulos. También en el seno del Banco de Inglaterra la reunión de junio mostró una mayor división entre sus miembros. Aunque la autoridad decidió no alterar el precio del dinero, tres de los ocho miembros votaron a favor de subir ya en esta ocasión los tipos oficiales, mientras que en anteriores reuniones solamente uno de los miembros se mostrara favorable a la opción de incrementar los tipos oficiales. En el plano político, en Europa se inició de

manera oficial de las negociaciones del "Brexit". En este primer capítulo del proceso, el ejecutivo británico se mostró más dispuesto para acercar posiciones en las prioridades marcadas por el U.E.: factura de salida para el Reino Unido, el futuro de los ciudadanos de la región residentes en el Reino Unido y la frontera irlandesa. Por otro lado, se confirmó también la mayor estabilidad política en Francia, con la victoria del partido del presidente Macron en las elecciones legislativas, alcanzando la mayoría absoluta en la Asamblea Nacional gala con 350 escaños de un total de 577. El fondo de los datos macroeconómicos publicados mantuvo una tónica positiva, confirmando que la reactivación económica sigue su curso. En particular, el crecimiento de la Euro-zona se ha fortalecido en los últimos meses, con una menor dispersión entre los países, una reactivación de la inversión y también del empleo. En los últimos 12 meses, la tasa de paro bajó casi 1 p.p. en el conjunto de la región, lo que impulsó la confianza de los consumidores en junio hasta -1,3, máximos desde 2001. En cuanto a la inflación, se moderó el IPC una décima en junio hasta el +1,3% interanual, pero repuntó la tasa subyacente dos décimas hasta niveles del +1,1%.

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.

En las economías emergentes, hay señales de estabilización, menores tensiones inflacionistas en aquellas que habían sufrido repuntes fuertes de los precios al consumo el año pasado y continuó la tendencia de recuperación y estabilización del crecimiento. En China, las ventas al por menor avanzaron +10,7% interanual en mayo, mostrando el dinamismo del consumo. Por su parte, tanto Brasil como Rusia abandonaron la recesión, al crecer el PIB en el 1T en ambas economías y con la confianza de los empresarios situándose en terreno de expansión, lo que señala que esta reactivación seguirá en los próximos meses.

Continuó la elevada volatilidad en el precio del crudo, que para la referencia Brent terminó con una fuerte caída del -15,05% hasta 48\$/barril, ya que la oferta sigue elevándose. También el oro registró pérdidas presionado por la subida de los tipos de interés.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

El mensaje menos expansivo de los Bancos Centrales y la mejora de la actividad en la Euro-zona, se reflejaron con rapidez en los mercados de renta fija y en el de divisas. El cambio de tono del BCE, derivó en un repunte de las rentabilidades exigidas a la deuda de Alemania, con el bono a 10 años repuntando +40 p.b. en el semestre hasta niveles del 0,47%. Esta subida de los tipos base afectó también la deuda periférica, pero que fue en gran parte compensada por el descenso de las primas de riesgo y en el caso del bono de España a 10 años, las rentabilidades exigidas se aumentó ligeramente (+10 p.b.) hasta el 1,55%.

El crédito también se apoyó en los descensos de los diferenciales y se sobrepuso a la subida de los tipos de la deuda pública. El mejor comportamiento fue para la deuda "high yield" que a nivel global se anotó +4%, mientras que la de grado de inversión cerró también con subidas (+1,5%).

Las divisas también reflejaron el cambio de tono del BCE y el euro se apreció en sus principales cruces. Destacó la subida del euro frente al dólar (+8,13% en el semestre) que llevó el cruce hasta niveles por encima del 1,14 EUR/USD. La moneda única también se revalorizó frente a la libra esterlina, acercándose a niveles del 0,88 EUR/GBP y frente al yen logró una subida de +4,16% hasta los 128 EUR/YEN.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

La economía global se está acelerando - especialmente en la Eurozona y algunos países emergentes - aunque sin presiones sobre la inflación.

En este contexto, los grandes bancos centrales están preparando al mercado para la normalización de su política: la inflación en los precios de los bienes de consumo puede estar moderándose pero el precio de los activos financieros está llegando a niveles muy altos. Así pues, la presidenta de la Reserva Federal señaló que seguirán las subidas graduales de tipos de interés, lo que apunta a un nuevo aumento en la segunda parte del año. En la Eurozona, tras la mejoría en el ámbito de la política y con sorpresas positivas en el crecimiento, el BCE ha manifestado que es posible que en septiembre se comience a evaluar una reducción del programa de compra de bonos. Este discurso menos expansivo también se ha hecho presente en el Banco de Inglaterra y el Banco de Canadá. La reacción del mercado a estos cambios de sesgo ha sido contundente, con fuertes subidas en las rentabilidades de la deuda, especialmente en los largos plazos. Esta reacción inmediata y generalizada podría ser algo exagerada ya que el endurecimiento propuesto no será drástico. Los bancos centrales están tanteando el terreno, preparando a los mercados con anticipación y observando cómo éstos reaccionan a los comunicados. El cambio que proponen no es baladí - un mercado global que ha pasado años con tipos de interés bajos y abundante liquidez tiene el riesgo de terminar con activos financieros sobrevalorados - por lo que les parece importante advertir a los inversores de que esta situación va a variar, aunque tienen claro que deben dar tiempo a los mercados para adaptarse. En ese contexto, nuestra estrategia no ha cambiado en lo esencial. Por ejemplo, creemos prudente seguir manteniendo el peso de los activos monetarios en las carteras. Esta categoría de activo no aporta rentabilidad pero sirve de colchón en los momentos en que los bancos centrales ajustan su política, y

provocan descensos tanto de la renta fija como de la renta variable. Mantenemos también el peso de la renta fija global, evitando los bonos soberanos - a excepción de la deuda periférica, donde se esperan descensos en las primas de riesgo a raíz de la mejora del ambiente político europeo y la esperada revisión al alza de las calificaciones crediticias de estos países. Mantenemos la preferencia por duraciones cortas (2-3 años en promedio) para atenuar el efecto de tipos de interés al alza y porque los tipos a corto plazo tendrán menos volatilidad al estar anclados a las políticas de los bancos centrales. El recorte en la duración de las inversiones se compensa con un mayor peso en deuda privada a fin de aumentar la rentabilidad, y también porque el contexto actual de crecimiento y baja inflación favorece al crédito. Aunque las valoraciones son muy exigentes, el crédito aporta un plus de rentabilidad y, dentro de esta categoría de renta fija, seguimos viendo mayor potencial en crédito "high yield" de corto plazo, deuda emergente, bonos convertibles y renta fija global gestionada de forma activa y flexible. Mantenemos también nuestra ligera sobre ponderación en renta variable. Se prevé que las próximas semanas serán algo más volátiles porque los bancos centrales están endureciendo su discurso en un momento en que las valoraciones son bastante exigentes y las bolsas están sin dirección a la espera de conocer los resultados empresariales del segundo trimestre que comienzan a publicarse este mes. Se estiman aumentos de dos dígitos en los beneficios, lo que debería limitar las correcciones. Al examinar el precio de la renta variable, es necesario distinguir al interior de los índices principales. Por ejemplo, los valores tecnológicos (sobre todo en la bolsa americana) están en niveles muy exigentes, mientras que bancos o industriales están en su precio o baratos. En cuanto a regiones, seguimos prefiriendo a las bolsas europeas por valoración, por su mayor apalancamiento operativo y porque se han reducido las expectativas de una aceleración del crecimiento americano ante la ausencia de gasto en infraestructuras. No obstante, la solidez de los beneficios de las empresas americanas (su ROE es uno de los más altos) y la posibilidad de que en el segundo semestre se aprueben medidas que permitan revitalizar la economía americana, nos mantiene razonablemente optimistas respecto a la renta variable de Estados Unidos. En cuanto a renta variable emergente, el contexto es más positivo para las empresas asiáticas, con mayor crecimiento y menores costes de insumos y materias primas. No obstante, también hay valor en la renta variable de Europa Emergente y Latinoamérica, por aceleración del crecimiento y valoraciones atractivas. El euro se ha visto impulsado por la mejora de la economía y política europea y la decepción por la falta de avances en Estados Unidos. No obstante, el dólar podría volver a apreciarse si la economía americana anunciase una política fiscal más activa. Aun así, el reciente cambio de discurso del BCE requiere una modificación del rango objetivo para el eurodólar en 2017 hasta 1,12 - 1,07 EUR/USD. La libra esterlina seguirá bajo presión mientras duren las negociaciones del Brexit, lo que la podría llevar a niveles de 0,89 - 0,90 EUR/GBP, a pesar de que una subida de tipos por el BoE podría detener el proceso antes. En cuanto al precio del petróleo, se espera que haya tocado fondo en el nivel de 45 dólares por barril de Brent, precio que frena el aumento de la producción de las explotaciones menos eficientes. Se prevé que en las próximas semanas avance hasta los 50 dólares.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

Seguimos sin depósitos por su rentabilidad negativa. Aumentamos la inversión en mercado monetario en un 4,60% hasta el 21,02% del patrimonio aproximadamente. En renta fija, por tramos de curva y en porcentajes del patrimonio, se desinvertió en el tramo de 5-7 años, un 7,30%, en el tramo 7-10 años, un 4,84, para aumentarlo en el tramo 1-3 años en el 7,70%, en el tramo 3-5, un 0,23% y el resto en el tramo monetario. Se tiene una posición de venta de futuros de tipos de interés sobre bonos italianos que limita la exposición en el tramo de 7-10 años. En cuanto a la renta fija privada se compran bonos de Bank of America, Commerzbank, Criteria, Deutsche Hypoteken, FCC Aqualia, Mediobanca, Petroleos Mexicanos, Santander, Tesco y UBS. Las posiciones vendidas fueron Almirall, Assicurazioni, Intesa San Paolo, república de Mexico y Unicredito. En mercado monetario se compran pagarés de empresa de Acciona y Arcelor Mittal. No se tiene posición en comunidades ni titulizaciones hipotecarias. Se deshacen las participaciones del fondo de Henderson HY. Quedando la posición en fondos de terceros en un 5,79% del patrimonio. La liquidez de la cartera fue de un 4,23% y su duración, incluidas las posiciones de futuros fue de 2,81 años.

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

- * PART. PICTET EUR HIGH YIELD I (rendimiento 0,04 %)
- * BTPS 3,75% 01/05/2021 (rendimiento 0,05 %)
- * PARPUBLICA 3,75% 05/07/2021 (rendimiento 0,06 %)
- * REFER 4,25% 13/12/2021 (rendimiento 0,06 %)
- * PART. LA FRANCAISE SUB DEBT-C (rendimiento 0,07 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 10.810.322 euros, el número de accionistas ha aumentado en 63 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 0,64 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,63 % durante el mismo periodo. El

impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,51 %, de los cuales un 0,5 % 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 0,22 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 41 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 0,88 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 12,59 %, 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 1,76 %

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 1,41 %.

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:

* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 0 %