

MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO F.I.

Nº Registro CNMV: 3652

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2018

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16-11-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte su cartera en depósitos en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan con la normativa específica de solvencia, con vencimiento no superior a un año, en valores de renta fija pública y privada y en activos monetarios a corto plazo denominados en euros. La duración media de la carteras será inferior a 6 meses y al menos el 90% de patrimonio estará invertido en instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 2 años. .

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.348.495,30	1.359.968,02
Nº de partícipes	7.940	8.111
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	134.380	99,6520
2017	135.900	99,9286
2016	132.925	99,4158
2015	93.416	99,0890

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,01	0,40	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,02	-0,30	-0,10

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,28	-0,28	0,06	0,23	0,06	0,52	0,33	-0,11	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	20-03-2018	-0,03	20-03-2018	-0,15	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,02	02-01-2018	0,02	02-01-2018	0,06	22-06-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,20	0,20	0,25	0,19	0,15	0,19	0,34	0,38	
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,65	12,81	25,78	21,66	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,05	0,03	0,01	0,00	
VaR histórico (iii)	0,27	0,27	0,26	0,27	0,32	0,26	0,38	0,40	

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

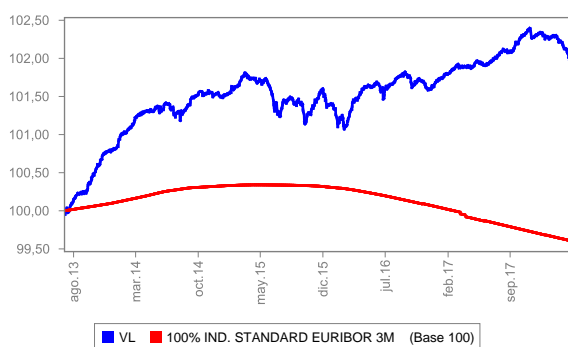
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

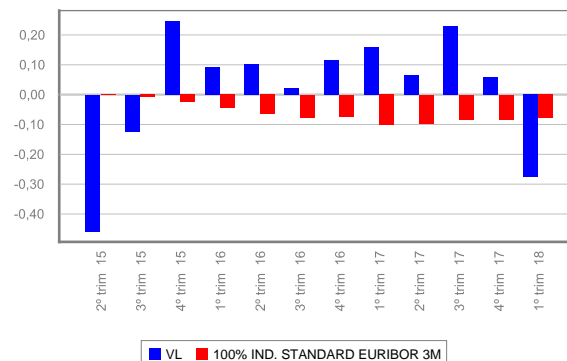
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,72	1,11

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario	26.914	133	-0,11
Renta Fija Euro	1.251.227	14.398	-0,16
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	361.894	5.418	-1,28
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	153.522	2.319	-1,74
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	183.375	3.780	-5,14
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	223.962	3.084	-0,63
Global	40.606	420	-2,58
Total Fondos	2.241.500	29.552	-0,95

* 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	134.177	99,85	135.685	99,84
Cartera Interior	20.389	15,17	7.645	5,63
Cartera Exterior	113.958	84,80	128.273	94,39
Intereses de la Cartera de Inversión	-170	-0,13	-233	-0,17
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	691	0,51	399	0,29
(+/-) RESTO	-488	-0,36	-184	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	134.380	100,00%	135.900	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)	135.900	142.064	135.900	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,87	-4,54	-0,87	-81,55
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,28	0,06	-0,28	-525,13
(+) Rendimientos de Gestión	-0,10	0,24	-0,10	-139,89
(+) Intereses	0,13	0,13	0,13	-3,79
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	0,13	-0,18	-236,42
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,01	-0,05	283,15
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				51,91
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-5,94
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-5,33
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,33
(-) Gastos por servicios exteriores				91,79
(-) Otros gastos de gestión corriente				-47,51
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	134.380	135.900	134.380	

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.

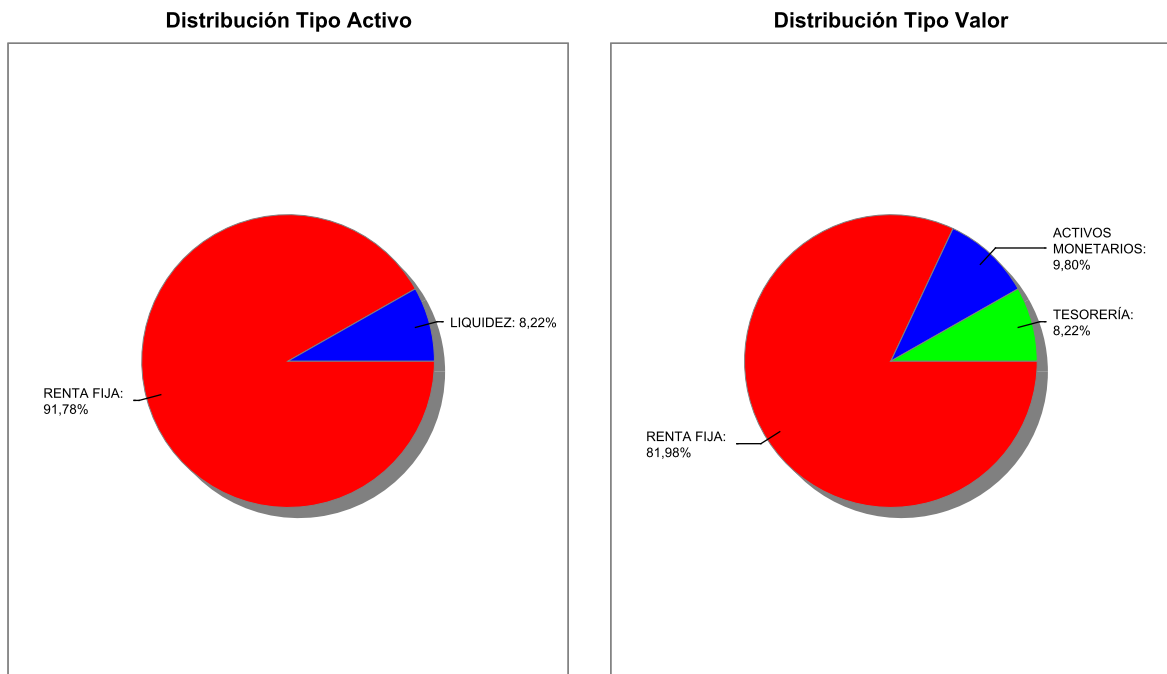
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,32 2022-06-21	EUR	1.095	0,81	1.102	0,81
BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	1.990	1,48	1.997	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.085	2,29	3.099	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.085	2,29	3.099	2,28
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,40 2018-07-10	EUR	498	0,37	498	0,37
PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2018-01-09	EUR			800	0,59
PAGARE VOCENTO 0,58 2018-02-09	EUR			499	0,37
PAGARE VOCENTO 0,62 2018-03-09	EUR			200	0,15
PAGARE EL CORTE INGLES 0,26 2018-01-16	EUR			800	0,59
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,25 2018-04-19	EUR	1.099	0,82		
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 0,88 2018-04-26	EUR	1.896	1,41		
PAGARE EUROPAC RECICLA 0,19 2018-05-16	EUR	800	0,60		
PAGARE ELEC NOR 0,19 2018-04-19	EUR	700	0,52		
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,15 2018-06-11	EUR	400	0,30		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,26 2018-04-24	EUR	900	0,67		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.293	4,69	2.797	2,07
REPO B. MARCH -0,40 2018-01-02	EUR			1.749	1,29
REPO B. MARCH -0,40 2018-04-03	EUR	11.011	8,19		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.011	8,19	1.749	1,29
TOTAL RENTA FIJA		20.389	15,17	7.645	5,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.389	15,17	7.645	5,64
BONO ESTADO PORTUGUES 4,80 2020-06-15	EUR			812	0,60
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				812	0,60
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR	2.139	1,59	2.145	1,58
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 0,17 2022-03-20	EUR	1.951	1,45	1.947	1,43
BONO REGIAO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	793	0,59	792	0,58
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	2.989	2,22	2.940	2,16
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	1.584	1,18	1.555	1,14
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	1.700	1,27	1.677	1,23
BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	315	0,23	312	0,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.471	8,53	11.368	8,35
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.066	0,79		
BONO TESCO 1,38 2019-07-01	EUR			512	0,38
BONO TELEFONICA EMISIONES 0,75 2022-04-13	EUR	1.519	1,13		
BONO MFINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR			1.623	1,19
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR			1.258	0,93
BONO PZU FINANCE AB 1,38 2019-07-03	EUR			513	0,38
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.045	0,78	1.053	0,78
BONO IMPERIAL BRANDS 5,00 2019-12-02	EUR			1.700	1,25
BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.871	1,39	1.872	1,38
BONO PENTAIR FINANCE SA 2,45 2019-09-17	EUR			2.102	1,55
BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	1.615	1,20	1.623	1,19
BONO ELENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	1.619	1,20	1.619	1,19
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	208	0,15	206	0,15
BONO NDB 1,00 2021-01-20	EUR	1.015	0,76	1.012	0,74
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	1.337	1,00	819	0,60
BONO CASINO GUICHARD 5,24 2020-03-09	EUR	1.089	0,81		
BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09	EUR	1.674	1,25		
BONO ICCREA BANCA 1,88 2019-11-25	EUR	813	0,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		14.871	11,07	15.912	11,71
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	1.048	0,78	1.049	0,77
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	3.429	2,55	3.441	2,53
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR	255	0,19	256	0,19
BONO BBVA SENIOR FINANCE 0,47 2020-10-13	EUR			958	0,71
BONO UNICRED BANK IRELAND 2,50 2018-01-31	EUR			1.026	0,75
BONO MEDIOBANCA SPA 0,22 2019-07-01	EUR	896	0,67	897	0,66
BONO ARCELOR MITTAL 1,70 2018-04-09	EUR	709	0,53	1.316	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO JOSE DE MELLO SAÚDE 2,68 2021-05-17	EUR	714	0,53	701	0,52
BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2020-05-29	EUR			4.051	2,98
RENTA FIJA CITIGROUP RF 1,07 2019-02-10	EUR			1.806	1,33
BONO SAUDAÇOR SA 2,73 2020-07-15	EUR	206	0,15	815	0,60
BONO SANTANDER INTL DEBT 0,27 2020-03-04	EUR			202	0,15
BONO GLENCORE FINANCE EUR 4,63 2018-04-03	EUR	1.812	1,35	1.813	1,33
BONO CARREFOUR BANQUE 0,56 2019-10-21	EUR	1.220	0,91	1.221	0,90
BONO ALFA LAVAL 0,22 2019-09-12	EUR	2.445	1,82	2.447	1,80
BONO UNICREDITO ITALIANO 2,70 2018-06-04	EUR	519	0,39	521	0,38
BONO MAERSK 1,27 2019-03-18	EUR			1.227	0,90
BONO DEUTSCHE BANK 0,32 2021-09-10	EUR	4.870	3,62	4.939	3,63
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,55 2020-03-13	EUR	1.970	1,47	1.983	1,46
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,16 2020-02-27	EUR	990	0,74	993	0,73
BONO INTESA SANPAOLO IRLA 0,28 2018-03-09	EUR			2.506	1,84
BONO CENTRAL BANK SAVINGS 0,42 2018-01-26	EUR			601	0,44
BONO SYDBANK A/S 0,22 2018-05-22	EUR			601	0,44
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,75 2018-04-03	EUR			758	0,56
BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27	EUR	1.535	1,14	1.543	1,14
BONO MFINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	1.618	1,20		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.257	0,94		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,77 2021-02-28	EUR			5.115	3,76
BONO TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR			1.058	0,78
BONO LINEA GROUP HOLDING 3,88 2018-11-28	EUR	2.152	1,60	2.154	1,59
BONO MYLAN NV 0,54 2018-11-22	EUR	2.518	1,87	2.520	1,85
BONO EDIA 0,00 2018-11-21	EUR	989	0,74	993	0,73
BONO MORGAN STANLEY RF 0,37 2022-01-27	EUR	2.016	1,50	2.024	1,49
BONO WELLS FARGO 0,17 2022-01-31	EUR	1.306	0,97	1.311	0,96
BONO BANKAMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	2.227	1,66	2.236	1,65
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,47 2021-02-08	EUR	2.900	2,16	2.903	2,14
BONO BPCE SA 0,72 2022-03-09	EUR	2.052	1,53	2.066	1,52
BONO SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	1.728	1,29	1.739	1,28
BONO RCI BANQUE SA 0,32 2021-04-12	EUR	2.018	1,50	2.022	1,49
BONO ACCIONA 0,80 2018-05-10	EUR	1.101	0,82	1.102	0,81
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	815	0,61	1.845	1,36
BONO BANKAMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	505	0,38	509	0,37
BONO GENERAL MOTOR 0,35 2021-05-10	EUR	1.511	1,12	2.526	1,86
BONO MEDIOBANCA SPA 0,47 2022-05-18	EUR	2.789	2,08	2.802	2,06
BONO KBC GROEP NV 0,22 2022-11-24	EUR	1.512	1,13	1.518	1,12
BONO CREDIT AGRICOLE 0,47 2022-04-20	EUR	1.525	1,13	1.535	1,13
BONO RCI BANQUE SA 0,34 2022-03-14	EUR	1.516	1,13	1.521	1,12
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,19 2019-07-03	EUR			1.501	1,10
BONO DEUTSCHE BANK 0,47 2022-05-16	EUR	3.003	2,23	3.052	2,25
BONO SAFRAN SA 0,24 2021-06-28	EUR	804	0,60	805	0,59
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,12 2021-07-06	EUR	2.705	2,01	2.710	1,99
BONO GOLDMAN SACHS 0,30 2022-09-09	EUR	1.805	1,34	1.818	1,34
BONO SANTANDER UK GROUP 0,45 2023-05-18	EUR	2.312	1,72	2.344	1,73
BONO SANT.CENTHISP 0,69 2022-03-21	EUR	1.635	1,22	1.229	0,90
BONO RCI BANQUE SA 0,10 2023-01-12	EUR	1.398	1,04		
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	499	0,37		
BONO ICCREA BANCA 0,67 2021-02-01	EUR	2.091	1,56		
BONO NDB 0,27 2020-02-10	EUR	1.201	0,89		
BONO FORD MOTOR 0,09 2022-12-07	EUR	1.395	1,04		
BONO SANT.CENTHISP 0,67 2023-01-05	EUR	1.532	1,14		
BONO BBVA 0,27 2023-03-09	EUR	1.301	0,97		
BONO CREDIT AGRICOLE 0,27 2023-03-06	EUR	1.404	1,04		
BONO NDB 0,33 2023-02-01	EUR	984	0,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		80.742	60,10	90.629	66,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107.084	79,70	118.721	87,34
PAGARE ACS 0,70 2018-01-10	EUR			1.390	1,02
PAGARE ACCIONA 0,71 2018-01-10	EUR			998	0,73
PAGARE ACS 0,41 2018-03-13	EUR			499	0,37
PAGARE ACCIONA 0,75 2018-04-27	EUR	2.488	1,85	2.488	1,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE ARCELOR MITTAL 0,69 2018-02-16	EUR			997	0,73
ACTIVOS ARCELOR MITTAL 0,88 2018-05-16	EUR	895	0,67	895	0,66
PAGARE CNH INDUSTRIAL 0,43 2018-02-19	EUR			599	0,44
PAGARE CNH INDUSTRIAL 0,48 2018-05-24	EUR	598	0,44	598	0,44
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA -0,39 2018-03-19	EUR			1.091	0,80
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,35 2018-07-17	EUR	1.490	1,11		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,06 2018-08-14	EUR	1.404	1,04		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.875	5,11	9.555	7,02
TOTAL RENTA FIJA		113.959	84,81	128.276	94,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		113.959	84,81	128.276	94,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		134.348	99,98	135.921	100,00

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

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:
Repo: 303.723.397,75 euros

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

Renta Fija Extranjera: 617.690,00 euros que supone un 0,46 % del patrimonio medio

Pagarés: 5.794.281,06 euros que supone un 4,3 % 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 estuvo marcado por dos factores: por una parte, temores a que la inflación repunte más de lo esperado y conlleve una salida apresurada de las políticas monetarias expansivas, y en segundo lugar, pero no menos importante, el riesgo a un incremento de las medidas proteccionistas a nivel mundial. En ambos casos, cabe destacar que gran parte de estos temores se avivaron más por cambios en las políticas económicas del ejecutivo estadounidense, que por un deterioro real de los fundamentales económicos. Con ello, la "prima de riesgo política" volvió a hacer acto de presencia en los mercados, siendo uno de los principales detonantes del peor comportamiento de la renta variable.

Donald Trump anunció, tal y como prometió en campaña electoral, la implementación de aranceles sobre importaciones de productos con el dudoso objetivo de favorecer la industria nacional ("Buy American"). El temor al

incremento de las medidas proteccionistas, que suponga el comienzo de una guerra comercial, pesó en los mercados de renta variable y favoreció el flujo de fondos hacia el mercado de bonos. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, firmó la orden que impone tarifas del 25% a las importaciones de acero y del 10% a las de aluminio. La medida va especialmente dirigida a China, país que sufrirá tarifas adicionales del 25% por hasta 60.000M\$, dirigidas a reducir las importaciones hacia EE.UU. de 1.300 productos chinos pertenecientes a sectores estratégicos como tecnología o farmacia. La respuesta de China fue rápida pero cauta, con anuncio de imposición de aranceles, de entre el 15% y 25%, a 128 productos estadounidenses por 3.000M\$. La lista es variada pero no incluye la soja, producto muy sensible para la agricultura estadounidense. La Unión Europea, exenta por ahora de las medidas anunciadas por Trump, prepara medidas en caso de verse implicada. Con respecto a EE.UU., ha identificado aranceles a productos textiles, industriales y agrícolas. También prepara medidas para evitar que el acero sobrante llegue a Europa y sopesa llevar el caso ante la Organización Mundial de Comercio.

En Europa, Alemania confirmó, tras meses de parálisis, la formación de un nuevo gobierno de coalición entre socialistas y conservadores, con Angela Merkel al frente por cuarta legislatura consecutiva. Las noticias fueron muy diferentes en Italia, tras la celebración de elecciones que dieron como ganador al Movimiento 5 Estrellas pero sin mayoría y con dificultades para formar una coalición estable de gobierno. El Banco Central Europeo mantuvo, por su parte, sin cambios el tipo de interés en el 0%, así como el tipo de facilidad de crédito (0,25%) y de depósito (-0,40%). La institución espera que estos sigan en los niveles actuales durante un periodo de tiempo prolongado. En relación con las medidas no convencionales, el BCE mantiene el ritmo de compras en 30.000M€/mes, al menos hasta septiembre de 2018 o en fecha posterior si fuera necesario. El BCE sí reduce el sesgo expansivo del programa de compras, eliminando el compromiso de aumentar las compras si la situación económica empeorase, al reforzar su confianza en el ajuste sostenido de la inflación. El BCE revisó además sus estimaciones de PIB al alza, hasta +2,4% en 2018. La Eurozona cerró el año 2017 con un crecimiento del 2,3%, el mayor en la última década. La inflación, por su parte, se mantuvo moderada, +1,2% en su versión general de febrero, y los datos de confianza siguen señalando una sólida expansión de la actividad.

Siguiendo con España, la agencia de rating Standard & Poor's mejoró en un escalón, hasta A- desde BBB+ y con perspectiva "positiva", la calificación crediticia del país. S&P destaca en la nota que la mejora llega pese a la tensión en Cataluña, "que no obstaculiza el crecimiento económico y los resultados presupuestarios". La agencia de rating también espera que el PIB español crezca por encima de la media en los próximos ejercicios y que las cuentas públicas avancen en su proceso de consolidación.

En EE.UU., la Fed cumplió con el guion y subió el precio oficial del dinero en 25 p.b., hasta 1,50-1,75%. La institución mantiene, además, su previsión de realizar hasta tres incrementos en el año 2018 aunque según Jerome Powell, el nuevo presidente de la institución, la predicción es todavía incierta. El tono moderado de Powell no impidió un pronóstico de subida de tipos algo más rápida de lo esperado en próximos años, a medida que la economía se vaya acelerando. En este sentido, la Fed mejoró la previsión del PIB al 2,7% en 2018 y 2,4% en 2019. También destacamos la fortaleza de la creación de empleo en febrero y la contención en la subida de salarios en el mes de marzo, restando importancia al repunte del mes anterior explicado por la caída en el número de horas trabajadas. También se revisó al alza el PIB 4T, hasta el 2,9% anualizado frente al 2,5% previo. Los indicadores adelantados de la actividad de marzo, por su parte, muestran que continúa la expansión económica.

En las economías emergentes, destacamos la recuperación económica en Brasil: PIB 4T17 +2,1% interanual lo que supone un crecimiento total en 2017 del 1%, abandonando la contracción económica vista en los dos años previos. Por otra parte, los datos de confianza mejoran y la inflación se muestra en niveles contenidos, lo que permitió al Banco Central del país reducir nuevamente el precio del dinero en 25 p.b., hasta el 6,5% y nuevo mínimo histórico.

En el mercado de materias primas, el precio del crudo terminó el trimestre con subidas del 5,1% para el barril de Brent, en 70,2\$/barril, favorecido por la revisión al alza de las previsiones de demanda global de petróleo hecha por la Agencia Internacional de la Energía y por la caída de inventarios en Estados Unidos. Por su parte, el oro conseguía avanzar un 1,7%, en 1.325,0\$/onza.

A pesar de las pérdidas vistas en febrero frente al dólar y de la subida de tipos en EE.UU., el euro avanzó posiciones en el trimestre gracias en parte al anuncio de formación de gobierno en Alemania: +2,7% hasta 1,232 EUR/USD. La libra, por su parte, se apreció ante los progresos hechos en las negociaciones del Brexit. En este contexto, el cruce eurolibra cerró en niveles cercanos al 0,88 EUR/GBP (+1% para la libra).

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

La continuidad en el ritmo de subida de tipos oficiales en EE.UU. y las mayores expectativas de inflación pesaron en la renta fija. El fenómeno se dio en los activos de mayor calidad como el Treasury estadounidense, con subida de 33 p.b. en TIR hasta cerrar marzo en el 2,74%. Similar evolución en Alemania, con TIR exigida al Bund alemán cerrando en el 0,50%, +7 p.b. frente al cierre de año. En la deuda periférica, destacamos el excelente comportamiento de la deuda pública española, tras la mejora de rating soberano vista en marzo y que se tradujo, en el plazo 10 años, en una caída mensual en TIR de 41 p.b., hasta el 1,16%. La prima de riesgo España-Alemania corrigió también de forma notable, hasta 66 p.b.. El mercado de crédito, por su parte, mantuvo en niveles de principios de año: sufrió ligeramente el high yield mientras que el grado de inversión tuvo moderadas subidas.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

Los episodios de repunte de la volatilidad dentro de una tendencia alcista no son inusuales, pero también es importante señalar que suelen registrar una duración cercana a dos trimestres. En este contexto, es previsible que los próximos meses todavía sigan marcados por una volatilidad superior a lo registrado el año pasado. Sin embargo, la nota positiva es que los datos de actividad mundial no se han deteriorado en el trimestre y en particular los indicadores adelantados de las principales economías continúan en terreno expansivo. Estos indicadores son acordes con nuestro escenario de crecimiento mundial sostenido. En la primera mitad del año se debería marcar el momento cíclico de mayor dinamismo económico, para después estabilizarse el crecimiento mundial en ritmos todavía fuertes y por encima del promedio histórico. En cuanto a la inflación, los datos de salarios en Estados Unidos corrigieron en febrero su repunte del mes anterior, mientras que en la Euro-zona, la inflación sigue en niveles muy contenidos (+1% interanual la tasa subyacente). En los próximos meses estimamos que la inflación irá repuntando gradualmente y que durante el 2T veamos aumentos de los precios al consumo más elevados de los actuales. Sin embargo, una vez se diluya el efecto base de comparativa del precio del crudo en la parte final del año, la inflación volvería a moderarse lo que permitirá a los Bancos Centrales mantener su hoja de ruta: la Fed realizará entre dos y tres subidas adicionales del precio del dinero este año hasta el 2,25%, mientras que el BCE seguirá con su programa de compra de activos hasta septiembre y no será hasta 2019 cuando eleve los tipos oficiales. Por el lado negativo, en el corto plazo los mercados seguirán presionados por el riesgo de una escalada de las tensiones comerciales. Sin embargo, y a falta de conocer los detalles de los aranceles que se implementarán, hay que señalar que las medidas anunciadas por el ejecutivo de D.Trump tienen por el momento un escaso impacto económico (en conjunto afectarían menos de un 5% del total de las importaciones estadounidenses).

Nuestro escenario central es que se evite una subida general de las tarifas y de otras medidas proteccionistas, ya que no beneficiarían a ninguna de las principales economías. Por ello, consideramos que es importante no actuar precipitadamente ante temores de carácter más políticos, ya que los fundamentales económicos son alentadores y deberán apoyar la mejora de los beneficios, y con ello, una recuperación de las bolsas tras un comienzo del año más dubitativo. En conclusión, vemos las recientes caídas como oportunidades de construir carteras, pero aprovechando el peor comportamiento relativo de algunos activos, más que a través de un incremento adicional de los niveles de riesgo asumidos. La estabilización de las bolsas tras los fuertes movimientos registrados en los últimos meses probablemente requerirá cierto tiempo y sobre todo una mayor dilución de la actual prima de riesgo política.

En la renta fija, las duraciones de las carteras deberán mantenerse reducidas ya que la deuda soberana de mayor calidad crediticia seguirá presionada, en particular los tipos a largo plazo, para los que se esperan aumentos adicionales de las rentabilidades exigidas: en Estados Unidos los tipos a 10 años alcanzarían el 3% este año y para el Bund alemán el 0,9% - 1%. El crédito a empresas es cada vez menos atractivo y en las últimas semanas se ha asistido a un incremento de las emisiones en primario, que además han tenido una peor acogida al no registrarse estrechamientos adicionales de los diferenciales exigidos. Se recomienda mayor cautela en los bonos corporativos tanto grado de inversión como "high yield" y reducciones adicionales de los diferenciales serían aprovechados para rebajar exposición. En los últimos trimestres, destacamos que las agencias de calificación han frenado el ritmo de mejoras de las calificaciones lo que unido al aumento del porcentaje de emisores con calificaciones crediticias bajas dentro de los índices de grado de inversión (según el índice global de crédito de Bloomberg Barclays, un 49% de emisiones se encuentran en el rango de BBB) eleva el riesgo a que deterioros del perfil de crédito conlleven caídas de estas emisiones a terreno de "high yield" con el consecuente efecto negativo en precio. Otros factores que nos hacen estar más cautos con la evolución del crédito en los próximos meses se derivan del creciente aumento de los movimientos corporativos, que si bien suelen apoyar el mercado de renta variable y ser una señal de fortaleza del ciclo, también pueden incrementar excesivamente el endeudamiento de las empresas y presionar sus calificaciones crediticias. Por el lado opuesto, la deuda emergente sigue presentando un mejor ratio rentabilidad/riesgo, y es el activo para el que se recomienda mantener una sobreexposición dentro de la renta fija.

En el mercado de divisas, vemos menor potencial de apreciación para el dólar. La confirmación que la Fed mantiene su hoja de ruta prevista, elevando gradualmente el precio del dinero en Estados Unidos, deberá impulsar el dólar en los próximos meses hasta niveles del 1,20 EUR/USD. Sin embargo, las últimas decisiones y actuaciones del ejecutivo estadounidense deterioran las perspectivas estructurales de la divisa estadounidense y por ello, de confirmarse estas expectativas se aprovecharía para cubrir posiciones. Por su parte, la libra esterlina ha recuperado posiciones en las últimas semanas, apoyada en la mayor probabilidad de subidas de tipos de interés del Banco de Inglaterra y sobre todo por el principio de acuerdo para un periodo transitorio adicional (hasta diciembre de 2020) previo a la salida del mercado único del Reino Unido. Se reafirma las expectativas que el cruce euro-libra seguirá cotizando en un rango amplio que estimamos entre 0,85 - 0,90 EUR/GBP.

COMENTARIO DE GESTIÓN

En el primer trimestre de 2018 la inversión en depósitos es inexistente como consecuencia de la oferta nula por parte de las entidades bancarias en el actual entorno de tipos de interés negativos en el corto plazo en Europa. Sin embargo, sí se encuentra valor en otro instrumento típico del mercado monetario como son los pagarés, donde se continúan haciendo renovaciones de vencimientos a la vez que se amplían posiciones. Así, durante este periodo

hemos dado entrada a papel comercial europeo de compañías como Fortia, El Corte Inglés, Elecnor, Mota Engil, Sacyr o Barcelo, en plazos desde 1 mes hasta un año. Con todo ello, aumentamos la cartera en esta clase de activo hasta suponer un 12% del fondo.

En deuda pública continuamos con una exposición baja como consecuencia del actual entorno de tipos negativos en los tramos cortos de las curvas europeas. Dadas estas circunstancias, las operaciones en esta parte de la cartera han sido escasas y fundamentalmente con el objeto de hacer sustituciones por posiciones con más tir. Así por ejemplo con la venta del bono de más corto plazo del Estado Portugués. Con todo esto, el porcentaje de cartera invertido en deuda pública se ha reducido ligeramente desde el 10% al 9%.

La cartera de renta fija privada supone actualmente la parte más importante de la cartera pues permite acceder a mayores rentabilidades. Así se realizan en el periodo múltiples operaciones de compra de bonos corporativos en sectores diversos y fundamentalmente con cupones flotantes, a la vez que se da salida a posiciones que han entrado en terreno de rentabilidades negativas y fundamentalmente en el caso de tener cupones fijos. Por ejemplo, se incorporan bonos en nombres como BBVA o Credit Agricole en el sector financiero, RCI o Fiat en el de consumo o Teva en farmacéutico. En la distribución sectorial de la cartera sigue destacando el sector financiero -con un 46% - fundamentalmente por la exposición a bonos flotantes que nos permiten encontrar mejores tires a la vez que reduce la exposición al riesgo de tipo de interés. En segundo lugar encontramos el sector industrial con un peso del 10%. 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 a cierre del periodo aumenta puntualmente hasta el 8% como consecuencia de unos vencimientos recientes. Sin embargo, el objetivo es tener esta liquidez invertida cuanto antes dada la penalización actual de las operaciones de Repo día. Como resultado de las operaciones de la cartera de crédito, la duración asciende ligeramente hasta 0,45 años.

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

- * JOSE MELLO SAUDE FLOAT 17/05/2021 (rendimiento 0,01 %)
- * TEVA 2,875% 15/04/2019 (rendimiento 0,01 %)
- * PGB FLOAT 30/11/2021 (rendimiento 0,04 %)
- * PGB FLOAT 12/04/2022 (rendimiento 0,02 %)
- * PGB FLOAT 02/08/2022 (rendimiento 0,02 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuído en -1.519.529 euros, el número de accionistas ha disminuido en -171 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -0,28 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -0,95 % durante el mismo periodo.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de un -0,08 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de -0,2 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 0,2 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 14,55 %, 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 0,27 %.

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

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

La IIC ha efectuado operaciones de: