

FONMARCH F.I.

Nº Registro CNMV: 9

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2016

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 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	5.424.789,95	5.493.824,03
Nº de partícipes	3.029	3.047
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	161.355	29.7440
2015	217.857	28.5963
2014	204.421	28.6981
2013	150.344	27.1093

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		
0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,49	1,18	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	-0,02	0,01

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	4,01	1,58	1,08	1,30	0,60	-0,35	5,84	4,56	

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 (%)	-0,20	09-09-2016	-0,63	24-06-2016	-0,62	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,21	01-07-2016	0,69	11-03-2016	0,54	02-01-2013

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	1,38	2,16	2,97	2,39	2,62	1,59	1,93	
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47	21,66	18,34	18,77	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29	0,03	
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERME	1,62	1,78	1,48	1,59	2,29	2,31	1,28	1,53	
VaR histórico (iii)	1,79	1,79	1,91	1,93	1,89	1,89	1,86	1,91	

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

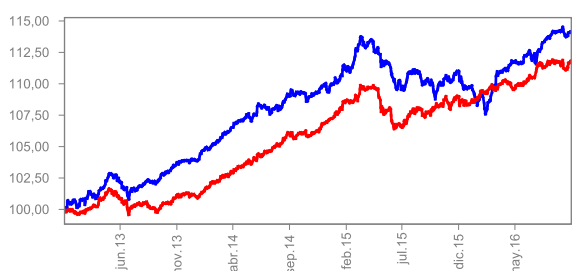
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,75	0,25	0,25	0,25	0,26	1,01	1,19	1,26		

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.

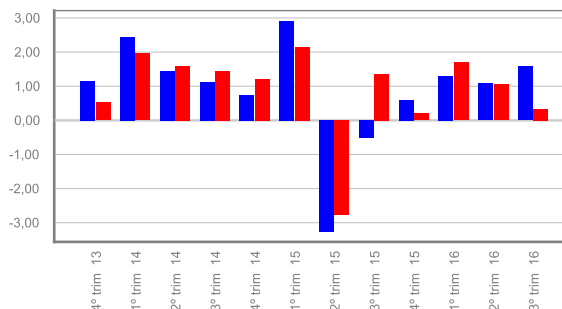
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



■ VL
■ 50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M (Base 100)

Último cambio vocación: 30/11/2012.

% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



■ VL ■ 50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M

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	31.507	111	0,09
Renta Fija Euro	713.485	13.129	0,46
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	208.557	3.750	1,55
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	86.620	1.758	2,15
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	94.395	2.720	6,12
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	6.388	161	-0,07
Garantizado de Rendimiento Variable	16.383	589	0,87
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	153.715	2.569	0,74
Global	12.343	280	4,55
Total Fondos	1.323.393	25.067	1,21

* 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	152.069	94,24	156.788	97,46
Cartera Interior	11.526	7,14	11.303	7,03
Cartera Exterior	139.997	86,76	145.397	90,38
Intereses de la Cartera de Inversión	546	0,34	88	0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.238	8,20	4.086	2,54
(+/-) RESTO	-3.952	-2,45	-2	
TOTAL PATRIMONIO	161.355	100,00%	160.872	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)	160.872	169.646	217.857	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,26	-6,31	-35,83	-80,19
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,55	1,08	3,65	42,86
(+) Rendimientos de Gestión	1,82	1,34	4,43	34,65
(+) Intereses	0,41	0,45	1,36	-8,40
(+) Dividendos	0,01		0,01	
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,28	0,95	3,01	33,78
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,12	-0,16	-6,18
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,23	0,08	0,21	186,33
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,01		-171,04
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,27	-0,26	-0,78	0,95
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	0,07
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores				-62,23
(-) Otros gastos de gestión corriente				-3,26
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	33,75
(+) Ingresos				7,99
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				7,99
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	161.355	160.872	161.355	

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.

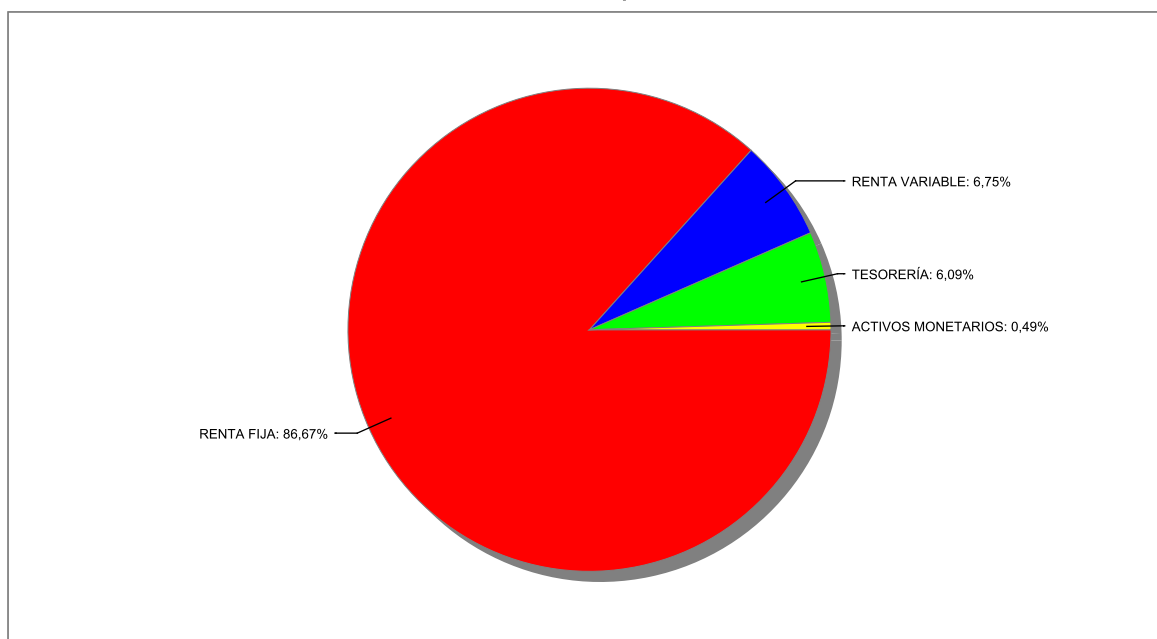
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 4,13 2024-05-21	EUR	2.563	1,59	2.509	1,56
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.563	1,59	2.509	1,56
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	2.285	1,42	2.226	1,38
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	106	0,07	102	0,06
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	3.557	2,20	3.459	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.948	3,69	5.787	3,59
BONO BBVA 0,72 2020-01-28	EUR	2.921	1,81	2.907	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.921	1,81	2.907	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.432	7,09	11.203	6,96
PAGARE ELEC NOR 0,27 2016-07-18	EUR			100	0,06
PAGARE ELEC NOR -0,16 2016-10-20	EUR	100	0,06		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,06	100	0,06
TOTAL RENTA FIJA		11.532	7,15	11.303	7,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.532	7,15	11.303	7,02
BONO ESTADO PORTUGUES 5,65 2024-02-15	EUR	3.866	2,40		
BONO BUONI POLIENNALI TES 3,75 2021-05-01	EUR	11.761	7,29	11.735	7,29
BONO PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	4.496	2,79	4.479	2,78
BONO REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR			2.544	1,58
BONO REP MEXICO 1,63 2024-03-06	EUR	519	0,32	505	0,31
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,15 2021-12-15	EUR	3.304	2,05	3.300	2,05
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,00 2025-12-01	EUR	6.373	3,95	7.995	4,97
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		30.319	18,80	30.558	18,98
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR			2.461	1,53
BONO TELECOM ITALIA 4,00 2020-01-21	EUR	110	0,07	110	0,07
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	582	0,36	574	0,36
BONO CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	1.827	1,13	2.304	1,43
BONO THYSSENKRUPP AG 5,00 2022-04-04	EUR	1.258	0,78	1.226	0,76
BONO MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	621	0,39	608	0,38
BONO ALMIRALL S.A. 4,63 2021-04-01	EUR	2.112	1,31	2.118	1,32
BONO METROPOLITANO DE LIS 5,75 2019-02-04	EUR	2.656	1,65	2.649	1,65
BONO BRISA CONCESSAO RODO 3,88 2021-04-01	EUR			1.140	0,71
BONO BARCLAYS PLC 6,00 2021-01-14	EUR	3.188	1,98	3.077	1,91
BONO NASDAQ 3,88 2021-06-07	EUR	2.134	1,32	2.088	1,30
BONO COMBOIOS DE PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	1.206	0,75	1.191	0,74
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,95 2019-01-18	EUR	2.397	1,49	2.387	1,48
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,73 2017-10-31	EUR	994	0,62		
BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,25 2021-12-13	EUR	2.471	1,53	2.476	1,54
BONO ING GROEP 3,50 2023-11-21	EUR	2.248	1,39	2.228	1,39
BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,68 2024-10-16	EUR	216	0,13	218	0,14
BONO REDEXIS GAS FINANCE 2,75 2021-04-08	EUR	1.114	0,69	1.100	0,68
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,40 2019-02-08	EUR	2.315	1,43	2.289	1,42
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.175	0,73	1.162	0,72
BONO ABN-AMRO BANK 7,13 2022-07-06	EUR	3.549	2,20	3.433	2,13
BONO UNICREDITO ITALIANO 2017-11-16	EUR	1.264	0,78	1.261	0,78
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR	2.587	1,60	2.550	1,58
BONO ASSICURAZIONI GENERA 4,13 2026-05-04	EUR	2.050	1,27	2.009	1,25
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	507	0,31	499	0,31
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	205	0,13	202	0,13
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2.075	1,29	1.975	1,23
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR	2.691	1,67	2.598	1,61
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2020-01-22	EUR	1.047	0,65	1.040	0,65
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2021-06-30	EUR	2.672	1,66	2.586	1,61
BONO ACS 2,88 2020-04-01	EUR	2.039	1,26	1.988	1,24
BONO GLEN CORE FINANCE EUR 1,63 2022-01-18	EUR	1.792	1,11	1.644	1,02
BONO GLEN CORE FINANCE EUR 3,38 2020-09-30	EUR	2.231	1,38	2.097	1,30
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR			102	0,06
BONO BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03	EUR	1.536	0,95	1.474	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO LLOYDS TSB GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	3.250	2,01	3.149	1,96
BONO SPRHI SA 3,00 2019-04-27	EUR	1.650	1,02	1.654	1,03
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	1.646	1,02		
BONO TESCO 1,38 2019-07-01	EUR			98	0,06
BONO IBERIA SA 3,50 2022-05-28	EUR			1.402	0,87
BONO ACS 2,50 2018-10-26	EUR	2.015	1,25	1.998	1,24
BONO CASINO GUICHARD 3,31 2023-01-25	EUR	2.219	1,38	2.153	1,34
BONO MAERSK 1,75 2021-03-18	EUR	3.145	1,95	2.092	1,30
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	1.353	0,84	1.320	0,82
BONO DIA DISTRIBUIDORA 1,00 2021-04-28	EUR			1.011	0,63
BONO OBRASCON HUARTE LAIN 5,50 2023-03-15	EUR			341	0,21
BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,73 2023-06-05	EUR	1.994	1,24	529	0,33
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	1.063	0,66	1.036	0,64
BONO ICAP GROUP HOLDINGS 3,13 2019-03-06	EUR	421	0,26	410	0,26
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	2.432	1,51	1.535	0,95
BONO GOLDMAN SACHS 4,75 2021-10-12	EUR	1.792	1,11	1.744	1,08
BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-04-28	EUR	1.021	0,63	978	0,61
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR	2.053	1,27	2.012	1,25
BONO CARNIVAL CORP 1,13 2019-11-06	EUR			810	0,50
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.027	0,64		
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	1.099	0,68		
BONO ELECTRA DE VIESGO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR	1.071	0,66		
BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	1.699	1,05		
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	1.392	0,86		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		87.211	54,05	81.136	50,43
BONO ICO 5,00 2017-04-10	USD			1.950	1,21
BONO SANTANDER ISSUANCES 2016-09-23	EUR			3.468	2,16
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,20 2017-03-03	EUR	107	0,07	107	0,07
BONO SAUDAÇOR SA 2,82 2017-07-03	EUR	1.142	0,71	1.141	0,71
BONO ARCELOR MITTAL 1,74 2018-04-09	EUR			2.025	1,26
BONO JOSE DE MELLO SAÚDE 2,81 2021-05-17	EUR	1.915	1,19	1.946	1,21
BONO MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13	EUR			2.178	1,35
RENTA FIJA CITIGROUP RF 1,10 2019-02-10	EUR	2.004	1,24	2.002	1,24
BONO BANKAMERICA CORP 1,16 2019-05-06	EUR	1.022	0,63	1.008	0,63
BONO VALLOUREC SA 4,25 2017-02-14	EUR	2.509	1,55	2.520	1,57
BONO SANTANDER ISSUANCES 0,58 2019-09-30	EUR	2.192	1,36	2.168	1,35
BONO GENERAL MILLS 0,44 2020-01-15	EUR			2.012	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.891	6,75	22.525	14,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		128.421	79,60	134.219	83,42
ACTIVOS ACS 1,29 2016-09-02	EUR			691	0,43
PAGARE ACS 1,03 2017-09-01	EUR	693	0,43		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		693	0,43	691	0,43
TOTAL RENTA FIJA		129.114	80,03	134.910	83,85
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	2.167	1,34	2.097	1,30
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	2.156	1,34	2.082	1,29
PARTICIPACIONES DUEMME INTERNATIONAL	EUR	2.519	1,56	2.465	1,53
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	2.432	1,51	2.313	1,44
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD	1.613	1,00	1.547	0,96
TOTAL IIC		10.887	6,75	10.504	6,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		140.001	86,78	145.414	90,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.533	93,93	156.717	97,39

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

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

Distribución Tipo Valor



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
BHARTI AIRTEL 4% 10/12/2018	C/ Compromiso	2.223	inversión
ACCOR 2,625% 05/02/2021	C/ Compromiso	1.114	inversión
Total subyacente renta fija		3.337	
DOLAR USA	V/ Plazo	1.510	inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.510	
TOTAL OBLIGACIONES		4.847	

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

Deuda del Estado: 4.993.100,00 euros

Pagarés: 99.897,09 euros

Divisa: 4.902.403,28 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de Gestión

Situación Económica y Análisis de Mercados

Panorama económico

El tercer trimestre del 2016 ha estado marcado por la aceptación de las posibles consecuencias que traerá consigo la futura salida del Reino Unido de la Unión Europea. También ha estado marcado por la incertidumbre política en los EEUU derivada de las elecciones de final de año y el aplazamiento de una nueva subida de tipos por parte de la Fed.

Los datos macroeconómicos confirman un crecimiento mundial moderado. En este sentido, la OCDE revisó a la baja sus previsiones que eran previas al Brexit, apuntando a que la actividad se ha debilitado en las economías desarrolladas mientras que se va confirmando que la desaceleración de las economías emergentes estaría tocando fondo. En conjunto, rebajó una décima el crecimiento previsto para este y el próximo año, hasta el +2,9% y +3,2%, respectivamente.

En la Euro zona, los indicadores adelantados se mantuvieron en terreno de expansión y reflejaron que en el corto plazo la incertidumbre sobre el escenario político ha pesado menos de lo esperado en la confianza: el PMI compuesto de la Euro-zona bajó hasta 52,6. Por su parte, la inflación se mantiene en niveles muy bajos con el IPC en el +0,4% interanual. Por su parte, en Italia, se estableció como fecha definitiva el 4 de diciembre para la realización del referéndum para reformar su Constitución.

Al otro lado del Atlántico, en Estados Unidos, se celebró el primer debate televisivo entre los candidatos a la presidencia. Según las encuestas posteriores y analistas políticos, la candidata demócrata Hillary Clinton salió reforzada. Por otro lado, la Fed revisó a la baja sus previsiones económicas, esperando ahora un avance del +1,8% del PIB para este año (vs. +2% anterior). En agosto, la actividad se debilitó pero mejoraron los indicadores

adelantados de septiembre, en particular, los relativos al consumo: las ventas al por menor se moderaron hasta +1,9% interanual, pero la confianza de los consumidores de la Conference Board subió hasta 104,1 (máximos previos a la crisis). La inflación repuntó, al comenzar a diluirse el efecto de los menores precios energéticos: IPC subió hasta +1,1% y la subyacente hasta +2,3%.

Entre las grandes economías emergentes destaca el aceleramiento de la actividad en China. Las ventas al por menor crecieron un +10,6% interanual al tiempo que la producción industrial repuntó tres décimas hasta el +6,3%. A estas cifras se unió una mejora de la confianza empresarial. Sin embargo, se confirmó que el crédito acelera su crecimiento y también los precios de la vivienda nueva, que aumentaron en 64 de las 70 principales ciudades del país. En otras emergentes, se frena la inflación en Rusia y en Brasil la inflación tocó techo pero la moderación del avance de los precios está siendo más gradual.

En este trimestre el precio del crudo repuntó muy ligeramente llegando la cotización del barril de Brent hasta los 49\$ debido a que el International Energy Forum se saldó con un principio de acuerdo por parte de la OPEP, que abre la posibilidad de un recorte de la producción. El oro, por su parte, tras el fuerte repunte en la primera mitad del año, siguió sin una tendencia definida cerrando el trimestre en niveles de 1.318 \$/onza.

Tipos de interés y mercados de renta fija

El mercado de renta fija se mantuvo soportado por la política monetaria expansiva. En Estados Unidos, la Fed cumplió con las expectativas, al mantener el precio del dinero entre 0,25%-0,5%, aplazando así la subida de los tipos oficiales. Afirmó que "los argumentos en favor de un aumento de tipos se han fortalecido" lo que refuerza las expectativas de subidas antes de fin de año. Todo esto apoyó el descenso de los tipos en la parte corta de la curva, mientras que el 10 años subió hasta niveles de 1,6% desde 1,43%.

En Europa, el BCE mantuvo tanto los tipos oficiales como su programa de compra de activos inalterados y, por otra parte, realizó la segunda subasta de liquidez a largo plazo en la que asignó 45.270 M a cuatro años con tipos de interés del 0%, que incluso podrán llegar a ser negativos. La bajada de los tipos alemanes se mantuvo estable: a 10 años terminó en -0,12%. También la deuda periférica registró ganancias, en particular España, que tuvo el mejor comportamiento relativo: buenos datos de actividad y la confirmación de la calificación crediticia de S&P, refrendan la buena evolución de la deuda nacional: el tipo a 10 años se redujo -15 p.b. hasta el 0,88% y el índice de deuda pública española se anotó un +0,8% en el mes de septiembre. El Banco de España revisó al alza sus perspectivas de crecimiento al estimar que el PIB avanzará un +3,2% interanual este año (cuatro décimas por encima de su anterior previsión). Sin embargo, espera que en el próximo año la economía se desacelere y advierte que no se logrará cumplir los objetivos de reducción del déficit público, ya que este año cerraría en el 4,9% del PIB. El crédito tuvo un buen comportamiento: a nivel global el crédito grado de inversión avanzó en el mes de julio (+1,6%) pero terminó con ligeros recortes (-0,19%) por la subida de los diferenciales exigidos. Por el lado del high yield, se revalorizó los tres meses: en julio un +2,6%, en agosto un +1,9% y en septiembre un +0,4% por el descenso de los diferenciales y por la buena evolución del sector energético de EE.UU.. La deuda emergente en moneda local se revalorizó alrededor de un +4% en el trimestre.

En el mercado de divisas, la libra continuó con su depreciación a consecuencia del Brexit y cerró el trimestre en niveles de 0,87 EUR/GBP. El cambio EUR/USD comenzó el trimestre bajando un -0,9%. En el mes de agosto, el cruce euro-dólar cerró estable en 1,115 EUR/USD, con recuperación del billete verde en las últimas sesiones ante la expectativa de nuevas subidas de tipos en EE.UU., subida que quedó aplazada en el mes de septiembre que supuso nuevas caídas (1,124 EUR/USD, -0,7% en el mes). El yen tuvo un comportamiento estable en el trimestre cerrándolo en 114 EUR/JPY.

Recomendaciones y estrategia de inversión

Tras un mes de avances moderados en los mercados globales, la valoración de los activos financieros se ha encarecido. Comenzamos octubre con precios menos atractivos, por lo que recomendamos ser selectivos y prudentes ante los riesgos que se avecinan. Dentro de los riesgos a considerar están los políticos: los resultados del próximo referéndum en Italia, la incertidumbre ligada a las elecciones en Estados Unidos y las declaraciones cruzadas en torno al Brexit. A éstos se une la situación complicada de algunos bancos europeos, que podría seguir contagiando al resto del sector, y los diversos pronósticos sobre la próxima subida de tipos de la FED. Sin embargo, también hay lugar para una visión más optimista, que incluye la posibilidad de enfrentarse a estos desafíos construyendo una cartera diversificada con exposición a todo tipo de activos, en su justa medida, ya que dentro de cada categoría de activos - monetario, bonos y bolsa - se pueden encontrar oportunidades.

El activo monetario sigue siendo necesario para limitar la volatilidad de las carteras aunque su rentabilidad es casi inexistente y sea necesario complementar los valores seguros con algunos que impliquen algún tipo de riesgo. Diversificación y baja inflación en España compensan la baja rentabilidad de este segmento.

En cuanto a la renta fija, los bonos del Estado de los países centrales de la Eurozona son poco atractivos para un inversor privado. Los bonos periféricos se han encarecido mucho pero siguen apoyados por las compras del BCE, por lo que todavía se presentan como alternativas viables mientras no haya repuntes de inflación o una aceleración del crecimiento económico y mientras las primas de riesgo periféricas se mantengan dentro del rango actual. Fuera de la Eurozona se pueden encontrar rentabilidades más atractivas, aunque en estos casos se debe asumir riesgo divisa o el coste del seguro de cambio.

Los bonos corporativos se ven apoyados por los bajos costes financieros de las empresas y las reducidas tasas de impago. En el caso de la Eurozona, también se ven favorecidos por las compras del BCE. No obstante, su baja rentabilidad, sobre todo en el caso de la deuda de empresas de la calificación más alta, los hace vulnerables a aumentos en la volatilidad. Frente a estas últimas, los bonos de la categoría high yield ganan en atractivo, al igual que algunos bonos de países emergentes, sobre todo si se cuida que el mayor riesgo asumido esté bien remunerado y no aumente el riesgo de la cartera total de crédito.

En cuanto al mercado de materias primas, el precio del petróleo habría tocado suelo y esperamos una tendencia gradualmente alcista. En el corto plazo, no vemos potencial alcista para el oro ni para los metales industriales

aunque habríamos visto el suelo en el precio de los principales minerales.

Con respecto a las divisas, mantenemos la visión positiva sobre el dólar, que se debería materializar a medida que se acerque la próxima subida de tipos de la FED. También consideramos que la apuesta por el dólar es una cobertura natural contra el aumento de la aversión al riesgo. Por el lado opuesto, la tendencia de la libra frente al euro y dólar seguirá siendo bajista.

Seguimos sin depósitos por su baja rentabilidad. Y se redujo la inversión en mercado monetario en un 2,0% hasta alcanzar un 17.70% de la cartera aproximadamente. En renta fija, por tramos de curva se desinvertió en el tramo de 5-7 años, un 3,0%, para aumentarlo en los tramos 1-3 años en un 1,0% en el 3-5 años un 3,0% y en el de 7-10 años otro 1,0%. En cuanto a los emisores de la renta fija privada se compran bonos de Accor, Albermarle, Bharti, Carnival, Galp y Viesgo. Las posiciones vendidas fueron Brisa, Dia, Iberia, Ico, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, OHL, Repsol y Tesco. También se deshizo la posición en deuda pública Turca.

La liquidez de la cartera fue de un 8,02% y su duración final se redujo ligueramente hasta 3,83 años.

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

Instrumento	Rendimiento	
GLENCORE FINANCE	3,375%	30/09/2020 0,31
GLENCORE FINANCE	1,625%	18/01/2022 0,31
ORIGIN ENER	2,5%	23/10/2020 0,20
CASINO GUICHARD	3,311%	25/01/2023 0,16
ARCELORMITTAL FLOAT		09/04/2018 0,15

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 482.812 euros, el número de accionistas ha disminuido en 18 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de 1,58% frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,21% durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,75%.

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 volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año es de 2,26%, comparada con la del Ibex que es del 28,58%, 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 1,62%.

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 1,79%.