

**MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO F.I.**

Nº Registro CNMV: 3652

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](http://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](mailto: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](mailto: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 IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.411.399,69	1.325.745,29
Nº de partícipes	8.431	8.339
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	140.155	99,3024
2015	93.416	99,0890
2014	98.521	99,1998
2013	102.405	98,5462

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,27	0,19	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	-0,01	0	0,01

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,22	0,02	0,10	0,09	0,25	-0,11	0,66		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	27-09-2016	-0,15	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	18-07-2016	0,05	05-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,37	0,23	0,39	0,46	0,39	0,38	0,28		
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47	21,66	18,34		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01		
VaR histórico (iii)	0,44	0,44	0,43	0,42	0,40	0,40	0,37		

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

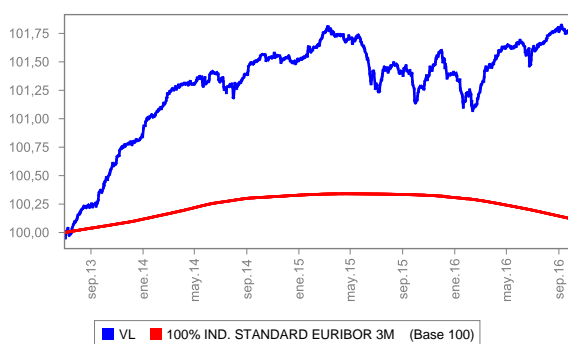
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

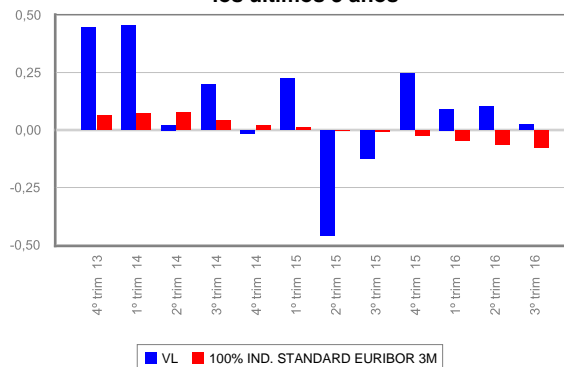
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,53	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	1,02	1,11		

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**% Rentabilidad 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	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
<b>Total Fondos</b>	<b>1.323.393</b>	<b>25.067</b>	<b>1,21</b>

\* 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	123.753	88,30	110.502	83,96
Cartera Interior	11.983	8,55	6.553	4,98
Cartera Exterior	111.513	79,56	103.812	78,87
Intereses de la Cartera de Inversión	257	0,18	137	0,10
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.833	12,01	21.572	16,39
(+/-) RESTO	-430	-0,31	-454	-0,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>140.156</b>	<b>100,00%</b>	<b>131.620</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>131.619</b>	<b>118.448</b>	<b>93.416</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	6,22	10,86	38,06	-34,83
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,02	0,10	0,25	-76,35
(+) Rendimientos de Gestión	0,20	0,27	0,79	-17,37
(+) Intereses	0,17	0,17	0,53	14,96
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,16	0,40	-44,42
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-243,30
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,05	-0,14	6,29
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,18	-0,53	14,66
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	15,21
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	15,21
(-) Gastos por servicios exteriores				5,02
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	119,05
(-) Otros gastos repercutidos				-238,14
(+) Ingresos				4.423,77
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				4.423,77
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>140.155</b>	<b>131.619</b>	<b>140.155</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

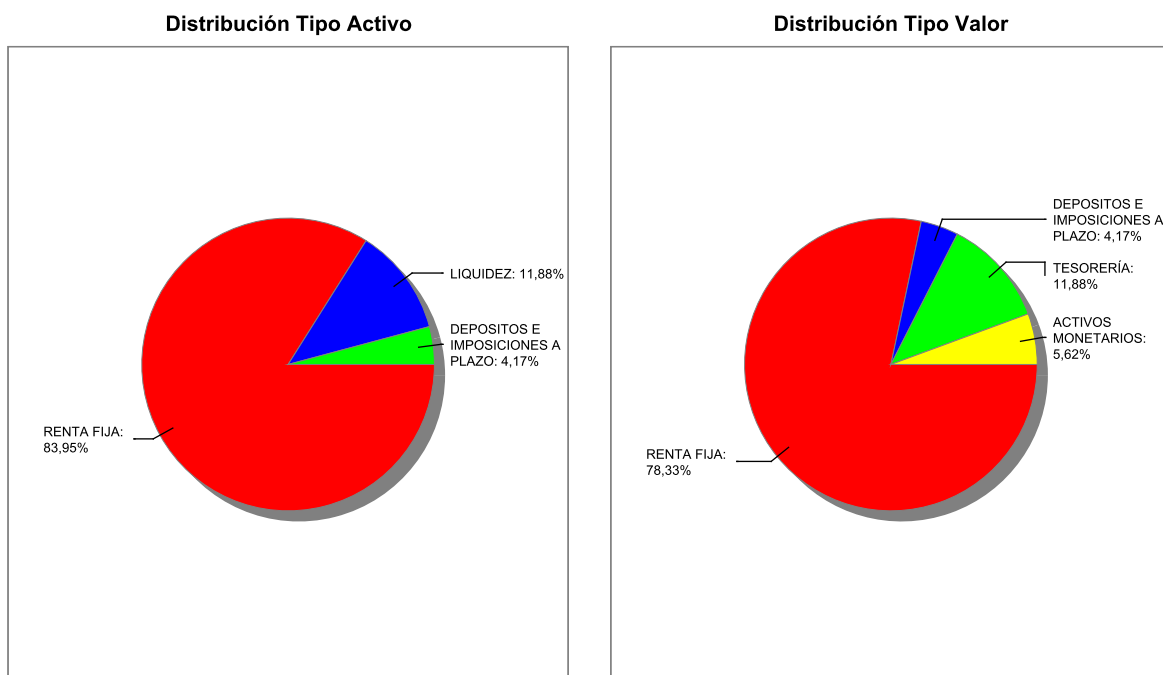
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2017-10-31	EUR	4.553	3,25	4.554	3,46
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.553</b>	<b>3,25</b>	<b>4.554</b>	<b>3,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.553</b>	<b>3,25</b>	<b>4.554</b>	<b>3,46</b>
PAGARE ELEC NOR 0,47 2016-10-03	EUR	999	0,71	999	0,76
PAGARE MAS MOVIL 1,77 2017-03-23	EUR	595	0,42		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.594</b>	<b>1,13</b>	<b>999</b>	<b>0,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.147</b>	<b>4,38</b>	<b>5.553</b>	<b>4,22</b>
DEPOSITOS BANCO SABADELL ATLAN 0,40 2016-12-21	EUR	1.000	0,71	1.000	0,76
DEPOSITOS BANCO SABADELL ATLAN 0,05 2017-04-28	EUR	500	0,36		
DEPOSITOS BANCO SABADELL ATLAN 0,05 2017-04-28	EUR	400	0,29		
DEPOSITOS B. MARCH 0,13 2017-04-28	EUR	400	0,29		
DEPOSITOS B. MARCH 0,13 2017-04-28	EUR	950	0,68		
DEPOSITOS SANT.CENTHISP 2016-11-26	EUR	250	0,18		
DEPOSITOS SANT.CENTHISP 2016-11-25	EUR	350	0,25		
DEPOSITOS BANCO SABADELL ATLAN 0,05 2017-05-26	EUR	800	0,57		
DEPOSITOS SANT.CENTHISP 2016-11-30	EUR	250	0,18		
DEPOSITOS SANT.CENTHISP 2016-11-30	EUR	750	0,54		
DEPOSITOS SANT.CENTHISP 2016-12-07	EUR	200	0,14		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>5.850</b>	<b>4,19</b>	<b>1.000</b>	<b>0,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.997</b>	<b>8,57</b>	<b>6.553</b>	<b>4,98</b>
BONO ESTADO PORTUGUES 4,45 2018-06-15	EUR	3.249	2,32	3.239	2,46
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR			2.151	1,63
BONO ESTADO PORTUGUES 4,80 2020-06-15	EUR	1.562	1,11		
BONO GENERALITAT VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3.879	2,77	4.915	3,73
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>8.690</b>	<b>6,20</b>	<b>10.305</b>	<b>7,82</b>
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR	2.153	1,54		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.153</b>	<b>1,54</b>		
BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR			1.126	0,86
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	1.084	0,77		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2017-11-05	EUR	543	0,39	544	0,41
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR	517	0,37	509	0,39
BONO FINMECCANICA SPA 4,38 2017-12-05	EUR	1.085	0,77	1.085	0,82
BONO GLEN CORE FINANCE EUR 4,63 2018-04-03	EUR	1.283	0,92	424	0,32
BONO TESCO 1,25 2017-11-13	EUR	606	0,43	604	0,46
BONO STANDARD CHARTERED P 1,75 2017-10-29	EUR	1.023	0,73	1.022	0,78
BONO BAYERISCHE 5,75 2017-10-23	EUR	1.072	0,77	1.069	0,81
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2018-06-13	EUR	3.061	2,18	3.044	2,31
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,75 2018-04-03	EUR	759	0,54		
BONO FINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	777	0,55		
BONO TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR	1.057	0,75		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>12.867</b>	<b>9,17</b>	<b>9.427</b>	<b>7,16</b>
BONO CASINO GUICHARD 4,38 2017-02-08	EUR	621	0,44	621	0,47
BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	1.126	0,80		
BONO FIAT FINANCE & TRADE 7,75 2016-10-17	EUR	3.516	2,51	3.513	2,67
BONO BPCE SA 0,36 2018-05-28	EUR	1.310	0,93	2.519	1,91
BONO SANTANDER ISSUANCES 2016-09-23	EUR			1.685	1,28
BONO UNICREDITO ITALIANO 2,35 2016-07-30	EUR			662	0,50
BONO MEDIOBANCA SPA 3,48 2017-05-31	EUR	2.696	1,92	2.696	2,05
BONO UNICREDITO ITALIANO 1,70 2017-10-31	EUR	1.025	0,73	1.025	0,78
BONO UNICREDITO ITALIANO 1,65 2017-10-31	EUR	1.538	1,10	1.536	1,17
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,52 2018-12-30	EUR	1.372	0,98		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,72 2017-11-05	EUR	212	0,15	212	0,16
BONO UNICREDITO ITALIANO 3,36 2017-02-28	EUR	1.044	0,74	1.046	0,79
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,51 2016-12-30	EUR			2.269	1,72
BONO SAUDAÇOR SA 2,82 2017-07-03	EUR	1.516	1,08	1.514	1,15
BONO BBVA SENIOR FINANCE 0,51 2020-10-13	EUR	941	0,67	937	0,71
BONO BANCO POPOLARE 4,28 2017-12-06	EUR			1.066	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO MEDIOBANCA SPA 0,00 2018-01-31	EUR	1.969	1,40	1.967	1,49
BONO MEDIOBANCA SPA 3,12 2017-03-31	EUR	1.659	1,18	1.047	0,80
BONO UNICRED BANK IRELAND 2,50 2018-01-31	EUR	1.031	0,74	1.034	0,79
BONO MEDIOBANCA SPA 0,27 2019-07-01	EUR	883	0,63	882	0,67
BONO RCI BANQUE SA 0,29 2018-07-16	EUR	3.016	2,15	3.011	2,29
BONO ARCELOR MITTAL 1,74 2018-04-09	EUR	2.042	1,46	2.016	1,53
BONO JOSE DE MELLO SAÚDE 2,81 2021-05-17	EUR	687	0,49	699	0,53
BONO CITIGROUP RF 0,97 2017-11-30	EUR	903	0,64	901	0,68
BONO SKY PLC 0,47 2020-04-01	EUR	1.610	1,15	1.598	1,21
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2020-06-15	EUR	1.811	1,29	1.799	1,37
BONO GOLDMAN SACHS 0,40 2020-05-29	EUR	2.011	1,43	996	0,76
RENTA FIJA CITIGROUP RF 1,10 2019-02-10	EUR	1.803	1,29	1.801	1,37
BONO SAUDAÇOR SA 2,81 2020-07-15	EUR	705	0,50	699	0,53
BONO SANTANDER INTL DEBT 0,30 2020-03-04	EUR	2.811	2,01	2.783	2,11
BONO BANKAMERICA CORP 1,16 2019-05-06	EUR	1.226	0,87	1.210	0,92
BONO SANTANDER ISSUANCES 0,58 2019-09-30	EUR	1.494	1,07	1.478	1,12
BONO ABBEY NATIONAL TREAS 0,33 2019-05-22	EUR	1.108	0,79	1.090	0,83
BONO FIAT FINANCE NORTH 5,63 2017-06-12	EUR			885	0,67
BONO ANHEUSER-BUSCH CO 0,00 2018-10-19	EUR	2.698	1,93	2.695	2,05
BONO GENERAL MILLS 0,44 2020-01-15	EUR	1.011	0,72	1.006	0,76
BONO CARREFOUR BANQUE 0,63 2019-10-21	EUR	1.216	0,87	1.211	0,92
BONO ALFA LAVAL 0,25 2019-09-12	EUR	2.440	1,74	2.437	1,85
BONO UNICREDITO ITALIANO 2,70 2018-06-04	EUR	521	0,37	520	0,39
BONO NATIONWIDE 0,20 2018-11-02	EUR	1.104	0,79	1.096	0,83
BONO NATL AUSTRALIA BANK 0,20 2019-03-25	EUR	1.107	0,79	1.104	0,84
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,13 2017-05-09	EUR	995	0,71	996	0,76
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 0,01 2018-07-16	EUR	1.192	0,85	1.187	0,90
BONO ACCIONA 1,40 2017-04-07	EUR	1.107	0,79	1.111	0,84
BONO MAERSK 1,30 2019-03-18	EUR	1.235	0,88	1.229	0,93
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,50 2019-07-10	EUR	524	0,37		
BONO DEUTSCHE BANK 0,35 2021-09-10	EUR	1.098	0,78	192	0,15
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,55 2020-03-13	EUR	1.342	0,96	511	0,39
BONO UNICREDITO ITALIANO 2,80 2018-09-21	EUR	209	0,15	208	0,16
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2020-02-27	EUR	982	0,70	973	0,74
BONO GOLDMAN SACHS 0,45 2019-10-29	EUR	1.514	1,08		
BONO DEUTSCHE BANK 0,61 2018-04-13	EUR	2.432	1,74		
BONO INTESA SANPAOLO IRLA 0,30 2018-03-09	EUR	2.500	1,78	2.499	1,90
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 0,15 2017-04-28	EUR	2.002	1,43	2.001	1,52
BONO CENTRAL BANK SAVINGS 0,45 2018-01-26	EUR	2.110	1,51	2.101	1,60
BONO DEUTSCHE BANK 0,15 2018-01-25	EUR	1.959	1,40	6.930	5,27
BONO SYDBANK A/S 0,25 2018-05-22	EUR	602	0,43	600	0,46
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,00 2017-03-28	EUR	1.994	1,42		
BONO GOLDMAN SACHS 0,70 2021-07-27	EUR	1.521	1,09		
BONO DEUTSCHE BANK 0,26 2019-04-15	EUR	1.422	1,01		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,80 2021-02-28	EUR	996	0,71		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>81.519</b>	<b>58,14</b>	<b>77.804</b>	<b>59,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>105.229</b>	<b>75,05</b>	<b>97.536</b>	<b>74,08</b>
PAGARE ACCIONA 1,19 2016-08-26	EUR			1.186	0,90
PAGARE ACS 1,33 2016-10-04	EUR	987	0,70	987	0,75
ACTIVOS ACS 1,35 2016-10-07	EUR	493	0,35	493	0,37
PAGARE ACS 1,17 2017-01-11	EUR	1.384	0,99	1.383	1,05
PAGARE ACCIONA 0,99 2017-01-11	EUR	990	0,71	990	0,75
PAGARE ACS 0,98 2017-03-14	EUR	495	0,35	495	0,38
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 4,60 2016-09-05	EUR			742	0,56
PAGARE ACCIONA 0,84 2017-08-25	EUR	1.190	0,85		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 4,50 2016-12-05	EUR	742	0,53		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>6.281</b>	<b>4,48</b>	<b>6.276</b>	<b>4,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>111.510</b>	<b>79,53</b>	<b>103.812</b>	<b>78,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>111.510</b>	<b>79,53</b>	<b>103.812</b>	<b>78,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>123.507</b>	<b>88,10</b>	<b>110.365</b>	<b>83,82</b>

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
PORTUGUESE OT'S 4,45% 15/06/2018	V/ Compromiso	1.299	inversión
DEUTSCHE BANK AG FLT 10/09/2021	V/ Compromiso	720	inversión
PAGARE ELECNOR 0,50% 03/04/2017	C/ Compromiso	998	inversión
PAGARE ACS ECP 1,00% 03/10/2017	C/ Compromiso	990	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>4.007</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.007</b>	

### 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:

Pagarés: 997.513,05 euros

Repos: 1.995.737,82 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 avencinan. 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.

A cierre del tercer trimestre del presente año la inversión en depósitos queda por debajo del 1% del patrimonio, con una única posición residual antigua pendiente de vencimiento. Este instrumento típico de fondos de corto plazo queda actualmente relegado como consecuencia de la oferta prácticamente nula por parte de las entidades bancarias en el actual entorno de política monetaria europea. Sin embargo, sí encontramos valor en otro instrumento típico del mercado monetario como son los pagarés, donde estamos buscando renovar e incluso ampliar nuestras posiciones. Así mantenemos en cartera papel comercial de compañías como ACS, Acciona, Elecnor o Mota Engil.

En deuda pública continuamos reduciendo como consecuencia del actual entorno de tipos negativos en los tramos cortos de las curvas europeas. Actualmente el porcentaje de cartera invertido en esta clase de activo supone un 11%, constituido por bonos españoles, portugueses e italianos.

En cuanto a la cartera de renta fija privada cabe resaltar las operaciones para ampliar la cartera de bonos flotantes en nombres como Goldman Sachs, Intesa Sanpaolo o Unicredito. También se busca diversificación entrando en otros nombres de sectores diversos como Glencore, Bharti o Anglo American. En la distribución sectorial de la cartera sigue destacando el sector financiero -con un 44%- fundamentalmente por la exposición a bonos flotantes que nos permiten encontrar mejores tirs a la vez que reduce la exposición al riesgo de tipo de interés y nos protege ante una eventual subida de los mismos. En segundo lugar encontramos el sector industrial con un peso del 8,6%. En este caso destaca la apuesta por pagarés de empresa, inversión con menos volatilidad y que por lo tanto da estabilidad a la cartera.

La liquidez de la cartera se consigue reducir desde un 16% del trimestre anterior hasta el 12% y su duración se mantuvo constante en el entorno de 0,47 años.

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

Instrumento Rendimiento

ARCELORMITTAL FLOAT 09/04/2018 0,21

GENERALITAT VALENCIANA 4,9% 17/03/2020 0,04

SANTANDER FLOAT 04/03/2020 0,03

ACCIONA 3% 29/01/2016 0,02

RENAULT FLOAT 16/07/2018 0,02

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 8.535.961 euros, el número de accionistas ha aumentado en 92 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de 0,02% 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 0,53%.

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 0,37%, 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 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 0,44%.