

**MARCH PREMIER R. F. CORTO PLAZO F.I.**

Nº Registro CNMV: 1324

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2017

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

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.marchgestion.com](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:** 13-02-1998

**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 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 cartera será inferior a 6 meses y al menos el 90% del Fondo 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 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	743.569,58	711.181,49
Nº de partícipes	1.820	1.732
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	684.502	920,5622
2016	482.141	915,4259
2015	387.478	909,4767
2014	393.153	906,7120

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

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,25	0,44	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,03	-0,05	0

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,56	0,27	0,14	0,15	0,18	0,65	0,30	1,06	

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 (%)	-0,02	23-08-2017	-0,03	12-04-2017	-0,18	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,03	18-09-2017	0,03	18-09-2017	0,09	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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,17	0,13	0,14	0,20	0,34	0,39	0,22	
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,04	0,01	0,05	0,04	0,01	0,01	0,00	0,01	
VaR histórico (iii)	0,23	0,23	0,28	0,31	0,33	0,33	0,35	0,31	

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

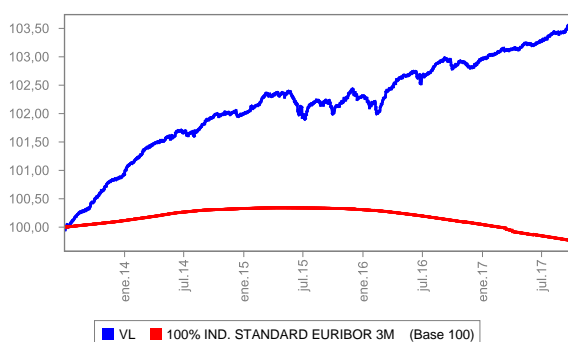
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

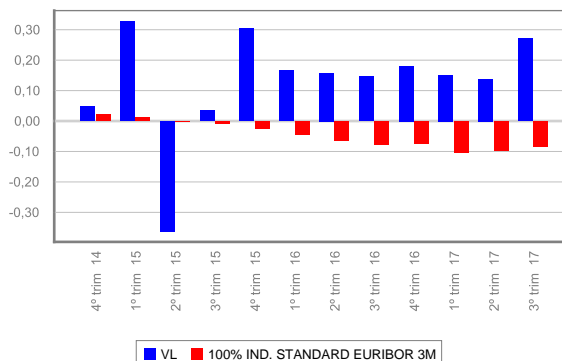
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,30	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,40	0,59	0,66

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. Con fecha se modificó la política de inversión del comportamiento, pasando a ser monetario, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad a partir de ese momento

## 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	33.966	142	0,01
Renta Fija Euro	1.068.677	14.119	0,32
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	253.739	4.452	0,59
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	103.881	1.878	0,79
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	148.263	3.381	2,15
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	210.013	2.956	0,27
Global	16.328	307	1,61
<b>Total Fondos</b>	<b>1.834.867</b>	<b>27.235</b>	<b>0,53</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	688.520	100,59	651.889	99,84
Cartera Interior	71.875	10,50	84.546	12,95
Cartera Exterior	616.806	90,11	567.049	86,85
Intereses de la Cartera de Inversión	-161	-0,02	294	0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.293	0,33	4.346	0,67
(+/-) RESTO	-6.311	-0,92	-3.315	-0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>684.502</b>	<b>100,00%</b>	<b>652.920</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>652.920</b>	<b>531.016</b>	<b>482.141</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	4,40	21,06	34,07	-75,43
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,27	0,14	0,58	129,87
(+) Rendimientos de Gestión	0,37	0,24	0,88	83,16
(+) Intereses	0,10	0,11	0,34	8,68
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,63	0,16	2,18	1.102,32
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,36	-0,03	-1,63	4.979,53
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,10	-0,10	-0,31	20,25
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	19,18
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores				-15,97
(-) Otros gastos de gestión corriente				-10,32
(-) Otros gastos repercutidos			-0,01	129,87
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>684.502</b>	<b>652.920</b>	<b>684.502</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 4,30 2019-10-31	EUR	14.691	2,15	14.678	2,25
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>14.691</b>	<b>2,15</b>	<b>14.678</b>	<b>2,25</b>
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2017-10-31	EUR	15.519	2,27	15.542	2,38
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 0,10 2020-04-30	EUR	1.660	0,24	1.660	0,25
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>17.179</b>	<b>2,51</b>	<b>17.202</b>	<b>2,63</b>
BONO CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	1.671	0,24	1.666	0,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.671</b>	<b>0,24</b>	<b>1.666</b>	<b>0,26</b>
BONO BBVA 0,69 2020-01-28	EUR	1.940	0,28	1.932	0,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.940</b>	<b>0,28</b>	<b>1.932</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>35.481</b>	<b>5,18</b>	<b>35.478</b>	<b>5,44</b>
PAGARE ELEC NOR 0,81 2017-11-23	EUR	992	0,14	992	0,15
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,24 2017-09-11	EUR			5.298	0,81
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,15 2017-07-10	EUR			800	0,12
PAGARE ELEC NOR 0,39 2017-07-03	EUR			2.997	0,46
PAGARE GESTAMP 0,24 2017-07-20	EUR			1.799	0,28
PAGARE ELEC NOR 0,36 2017-07-26	EUR			6.994	1,07
PAGARE TUBACEX 0,70 2018-06-15	EUR	3.183	0,47	3.179	0,49
PAGARE EL CORTE INGLES 0,21 2017-07-25	EUR			3.199	0,49
PAGARE EUROPAC RECICLA 0,28 2017-07-28	EUR			4.999	0,77
PAGARE ELEC NOR 0,35 2017-10-03	EUR	2.999	0,44		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,32 2017-10-10	EUR	400	0,06		
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,40 2018-07-10	EUR	1.694	0,25		
PAGARE GESTAMP 0,08 2017-10-18	EUR	1.800	0,26		
PAGARE FORTIA ENERGIA -0,32 2018-03-12	EUR	2.398	0,35		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2017-11-28	EUR	900	0,13		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>14.366</b>	<b>2,10</b>	<b>30.257</b>	<b>4,64</b>
REPO B. MARCH -0,40 2017-07-03	EUR			18.814	2,88
REPO B. MARCH -0,40 2017-10-02	EUR	22.030	3,22		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>22.030</b>	<b>3,22</b>	<b>18.814</b>	<b>2,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>71.877</b>	<b>10,50</b>	<b>84.549</b>	<b>12,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>71.877</b>	<b>10,50</b>	<b>84.549</b>	<b>12,96</b>
BONO ESTADO PORTUGUES 4,75 2019-06-14	EUR			4.585	0,70
BONO ESTADO PORTUGUES 4,80 2020-06-15	EUR	2.898	0,42	2.894	0,44
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.898</b>	<b>0,42</b>	<b>7.479</b>	<b>1,14</b>
BONO ESTADO PORTUGUES 4,45 2018-06-15	EUR	12.869	1,88	12.858	1,97
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR	12.302	1,80	12.296	1,88
BONO OBRIGACOES TESOURO 2,20 2021-05-19	EUR	428	0,06	426	0,07
BONO ESTADO PORTUGUES 2,05 2021-08-12	EUR	7.044	1,03	7.001	1,07
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 0,17 2022-03-20	EUR	6.701	0,98	2.961	0,45
BONO REGIAO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	5.644	0,82	5.637	0,86
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	9.181	1,34		
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	2.972	0,43		
BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	6.350	0,93		
BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	1.744	0,25		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>65.235</b>	<b>9,52</b>	<b>41.179</b>	<b>6,30</b>
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	14.277	2,09	14.282	2,19
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR			2.569	0,39
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	4.311	0,63	4.225	0,65
BONO REFER-REDE FERRONVIA 5,88 2019-02-18	EUR	823	0,12	822	0,13
BONO TESCO 1,38 2019-07-01	EUR	2.255	0,33	2.244	0,34
BONO LINEA GROUP HOLDING 3,88 2018-11-28	EUR	646	0,09	647	0,10
BONO UNICREDITO ITALIANO 5,65 2018-08-24	EUR			4.349	0,67
BONO PZU FINANCE AB 1,38 2019-07-03	EUR	2.050	0,30	2.051	0,31
BONO IMPERIAL BRANDS 5,00 2019-12-02	EUR	5.658	0,83	5.635	0,86
BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	5.438	0,79	5.424	0,83
BONO PENTAIR FINANCE SA 2,45 2019-09-17	EUR	9.657	1,41	9.617	1,47
BONO PGE SWEDEN AB 1,63 2019-06-09	EUR	1.444	0,21	1.442	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 2,38 2019-04-23	EUR	6.792	0,99	6.770	1,04
BONO LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR	4.678	0,68	4.642	0,71
BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	7.454	1,09		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>65.483</b>	<b>9,56</b>	<b>64.719</b>	<b>9,91</b>
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	4.334	0,63	4.336	0,66
BONO BPCE SA 0,33 2018-05-28	EUR	5.218	0,76	5.225	0,80
BONO ENEL SPA 2,83 2018-02-20	EUR	3.798	0,55	3.805	0,58
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR	2.566	0,37		
BONO SAUDAÇOR SA 2,78 2017-07-03	EUR			5.349	0,82
BONO MEDIOBANCA SPA 0,00 2018-01-31	EUR	787	0,11	788	0,12
BONO UNICREDITO ITALIANO 1,67 2017-12-19	EUR	3.043	0,44	3.049	0,47
BONO UNICRED BANK IRELAND 2,50 2018-01-31	EUR	514	0,08	517	0,08
BONO MEDIOBANCA SPA 0,03 2017-12-21	EUR	1.971	0,29	1.972	0,30
BONO ARCELOR MITTAL 1,70 2018-04-09	EUR	8.378	1,22	8.392	1,29
BONO BANKAMERICA CORP 0,51 2018-03-28	EUR	4.997	0,73	4.999	0,77
BONO SKY PLC 0,42 2020-04-01	EUR	4.462	0,65	4.464	0,68
BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2020-05-29	EUR	7.781	1,14	7.771	1,19
RENTA FIJA CITIGROUP RF 1,07 2019-02-10	EUR	9.223	1,35	9.235	1,41
BONO SAUDAÇOR SA 2,73 2020-07-15	EUR	2.912	0,43	2.905	0,44
BONO SANTANDER INTL DEBT 0,27 2020-03-04	EUR	1.816	0,27	9.365	1,43
BONO GLENCORE FINANCE EUR 4,63 2018-04-03	EUR	5.235	0,76	5.241	0,80
BONO TESCO 1,25 2017-11-13	EUR	2.405	0,35	2.411	0,37
BONO CARREFOUR BANQUE 0,56 2019-10-21	EUR	4.069	0,59	4.074	0,62
BONO ALFA LAVAL 0,22 2019-09-12	EUR	7.950	1,16	7.955	1,22
BONO UNICREDITO ITALIANO 2,70 2018-06-04	EUR	1.567	0,23	1.569	0,24
BONO NATL AUSTRALIA BANK 0,17 2019-03-25	EUR	3.828	0,56	3.829	0,59
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 0,00 2018-07-16	EUR			3.763	0,58
BONO MAERSK 1,27 2019-03-18	EUR	3.895	0,57	3.903	0,60
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,50 2019-07-10	EUR			1.587	0,24
BONO DEUTSCHE BANK 0,32 2021-09-10	EUR	17.898	2,61	17.768	2,72
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,55 2020-03-13	EUR	3.437	0,50	1.564	0,24
BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR			3.645	0,56
BONO INTESA SANPAOLO IRLA 0,27 2018-03-09	EUR	5.016	0,73	7.527	1,15
BONO CENTRAL BANK SAVINGS 0,42 2018-01-26	EUR	5.517	0,81	5.522	0,85
BONO STANDARD CHARTERED P 1,75 2017-10-29	EUR	1.739	0,25	1.741	0,27
BONO SYDBANK A/S 0,22 2018-05-22	EUR	2.406	0,35	2.407	0,37
BONO BAYERISCHE 5,75 2017-10-23	EUR	2.679	0,39	2.682	0,41
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2018-06-13	EUR	2.037	0,30	2.039	0,31
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,75 2018-04-03	EUR	2.026	0,30	2.032	0,31
BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27	EUR	11.190	1,63	11.145	1,71
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,76 2021-02-28	EUR	11.732	1,71	11.641	1,78
BONO TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR	3.178	0,46	3.179	0,49
BONO MYLAN NV 0,54 2018-11-22	EUR	8.562	1,25	8.576	1,31
BONO EDIA 0,00 2018-11-21	EUR	2.968	0,43	2.972	0,46
BONO ACCIONA 0,90 2018-01-19	EUR	1.507	0,22	1.514	0,23
BONO UNICREDITO ITALIANO 5,65 2018-08-24	EUR	4.347	0,64		
BONO UNICREDITO ITALIANO 2017-09-01	EUR			2.010	0,31
BONO MORGAN STANLEY RF 0,37 2022-01-27	EUR	12.137	1,77	12.092	1,85
BONO SANTANDER CONSUMER F 0,45 2019-09-09	EUR	2.015	0,29	2.016	0,31
BONO WELLS FARGO 0,17 2022-01-31	EUR	9.275	1,35	9.241	1,42
BONO BANKAMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	12.683	1,85	12.597	1,93
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,47 2021-02-08	EUR	14.246	2,08	14.290	2,19
BONO SNAM RETE GAS 0,27 2022-02-21	EUR	9.432	1,38	9.413	1,44
BONO BPCE SA 0,72 2022-03-09	EUR	10.113	1,48	10.032	1,54
BONO SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	12.052	1,76	11.950	1,83
BONO RCI BANQUE SA 0,32 2021-04-12	EUR	9.685	1,41	9.641	1,48
BONO BBVA 0,27 2022-04-12	EUR	7.091	1,04	7.062	1,08
BONO ACCIONA 0,80 2018-05-10	EUR	3.911	0,57	3.908	0,60
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	9.316	1,36	9.199	1,41
BONO BANKAMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	1.315	0,19	1.303	0,20
BONO GENERAL MOTOR 0,35 2021-05-10	EUR	11.578	1,69	11.527	1,77
BONO MEDIOBANCA SPA 0,47 2022-05-18	EUR	14.701	2,15	14.527	2,22

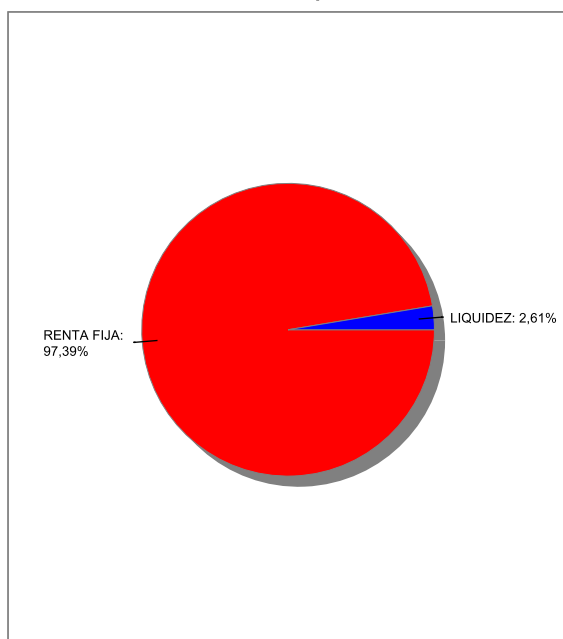
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO KBC GROEP NV 0,22 2022-11-24	EUR	4.032	0,59	4.002	0,61
BONO CREDIT AGRICOLE 0,47 2022-04-20	EUR	9.401	1,37	9.320	1,43
BONO RCI BANQUE SA 0,34 2022-03-14	EUR	9.398	1,37	9.325	1,43
BONO FCE BANK PLC 0,17 2020-08-26	EUR	10.049	1,47	10.034	1,54
BONO RCI BANQUE SA 0,12 2020-07-08	EUR	10.048	1,47	10.014	1,53
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,19 2019-07-03	EUR	9.479	1,38		
BONO SUMITOMO MITSUI FINL 0,12 2022-06-14	EUR	4.226	0,62	4.211	0,64
BONO DEUTSCHE BANK 0,47 2022-05-16	EUR	6.581	0,96	6.510	1,00
BONO SAFRAN SA 0,24 2021-06-28	EUR	3.209	0,47		
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,12 2021-07-06	EUR	10.810	1,58		
BONO GOLDMAN SACHS 0,30 2022-09-09	EUR	6.633	0,97		
BONO SANTANDER UK GROUP 0,45 2023-05-18	EUR	7.522	1,10		
BONO SANT.CENTHISP 0,69 2022-03-21	EUR	4.278	0,62		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>412.204</b>	<b>60,16</b>	<b>386.682</b>	<b>59,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>545.820</b>	<b>79,66</b>	<b>500.059</b>	<b>76,58</b>
PAGARE ACS 1,03 2017-10-03	EUR	3.464	0,51	3.464	0,53
PAGARE ACS 1,03 2017-10-06	EUR	5.939	0,87	5.939	0,91
PAGARE ACCIONA -0,20 2017-10-11	EUR	7.012	1,02	6.997	1,07
PAGARE ACS -0,20 2017-10-11	EUR	6.812	1,00	6.792	1,04
PAGARE ACS 0,89 2017-11-15	EUR	5.947	0,87	5.947	0,91
PAGARE ACS 0,70 2018-01-10	EUR	5.462	0,80	5.462	0,84
PAGARE ACCIONA 0,71 2018-01-10	EUR	5.786	0,85	5.779	0,89
PAGARE ACS 0,41 2018-03-13	EUR	2.195	0,32	2.194	0,34
PAGARE ACCIONA 0,75 2018-04-27	EUR	10.748	1,57	10.734	1,64
PAGARE ARCELOR MITTAL 0,69 2018-02-16	EUR	3.988	0,58	3.983	0,61
ACTIVOS ARCELOR MITTAL 0,88 2018-05-16	EUR	3.678	0,54	3.672	0,56
PAGARE CNH INDUSTRIAL 0,43 2018-02-19	EUR	2.595	0,38	2.593	0,40
PAGARE CNH INDUSTRIAL 0,48 2018-05-24	EUR	2.591	0,38	2.589	0,40
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA -0,16 2017-09-06	EUR			844	0,13
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2017-12-06	EUR	4.767	0,70		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>70.984</b>	<b>10,39</b>	<b>66.989</b>	<b>10,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>616.804</b>	<b>90,05</b>	<b>567.048</b>	<b>86,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>616.804</b>	<b>90,05</b>	<b>567.048</b>	<b>86,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>688.681</b>	<b>100,55</b>	<b>651.597</b>	<b>99,81</b>

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

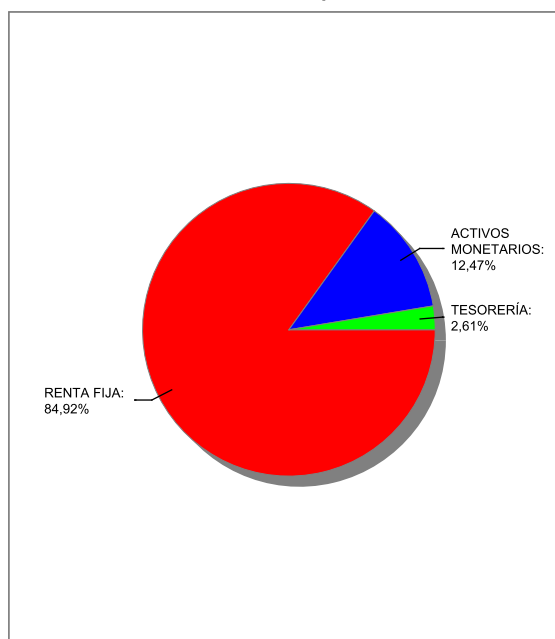
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



Distribución Tipo Activo



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
MEDIOBANCA SPA FLT 31/01/2018	V/ Compromiso	800	inversión
MEDIOBANCA SPA FLT 18/05/2022	C/ Compromiso	813	inversión
PAGARE ELECNOR 0,28% 04/12/2017	C/ Compromiso	4.298	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>5.911</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5.911</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 el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:  
Repo: 1.346.741.784,20 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
Pagarés: 10.187.665,80 euros que supone un 1,49 % 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 tercer trimestre del año estuvo marcado por la decisión tanto de la Fed como del BCE de mantener los tipos de interés en su rango actual y por las tensiones geopolíticas que están teniendo lugar en torno a EEUU y Corea del Norte. Por otro lado, los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo de manera global, con la excepción de España por la incertidumbre asociada a Cataluña.

La OCDE revisa al alza sus estimaciones de crecimiento mundial: mantiene que este año la economía mundial avanzaría un +3,5% interanual mientras que en 2018 espera un crecimiento del +3,7%, una décima por encima de lo estimado en junio. Entre las grandes economías, la principal revisión al alza fue para la Euro-zona donde prevé un crecimiento del PIB del +2,1% este año (tres décimas por encima de su anterior previsión). En Estados Unidos y en China mantiene sin cambios sus estimaciones, al señalar que el crecimiento se situaría en el 2,1% y en el +6,8%, respectivamente.

En Estados Unidos, la Fed decidió mantener los tipos de interés en el rango 1-1,25% que ya fijó en junio. Avisó además que hay margen para una nueva subida antes de que termine el año con lo que el precio oficial del dinero podría cerrar 2017 en el 1,25-1,50%. Por otro lado, y tal como se esperaba, la Fed anunció que comenzará en octubre la reducción de su cartera de deuda, que realizará de forma gradual y con el que dará fin al agresivo plan de compra de bonos iniciado en 2008 que buscaba paliar los efectos de la crisis. El crecimiento económico recuperó terreno en el segundo trimestre, +3,1% anualizado en su tercera y última revisión impulsado por el gasto del consumidor. Los datos de creación de empleo siguen siendo buenos y los indicadores de confianza empresarial y consumidora son compatibles con una economía todavía en expansión. En el panorama político, Trump estuvo particularmente activo, destacando tres frentes principales: 1) Realizó una seria advertencia a Corea del Norte tras el lanzamiento de un nuevo misil que sobrevoló territorio japonés. 2) Acordó con líderes demócratas del Congreso extender el techo de la deuda. 3) Perfiló su esperado plan de rebaja de impuestos, con dos objetivos fundamentales: la rebaja del impuesto de sociedades hasta el 20% vs 35% inicial y la reducción de los tramos impositivos de siete a tres. La reforma, de ser exitosa, sería la mayor acometida desde 1980 con la que se busca acelerar el crecimiento económico del país.

El BCE mantuvo los tipos de interés en el 0% y la tasa de depósito en el -0,4%, así como el volumen de compras de deuda. La institución mejoró el crecimiento esperado en 2017 para la Eurozona hasta el 2,2% y mantuvo sin cambios la expectativa de inflación en el 1,5%. Sobre las compras de deuda, será en otoño cuando decidirá cómo calibrar la política monetaria a partir de diciembre 2017, por lo que cobrará importancia la próxima reunión del 26 de Octubre. Por el momento no ha modificado su retórica sobre las compras de deuda por valor de 60.000M€/mes, que se prolongarán hasta diciembre o una fecha posterior en caso necesario. Los datos de actividad en la Eurozona se mantuvieron positivos en septiembre. Destacamos las ventas minoristas de julio, que continuaron creciendo a un ritmo sólido y la producción industrial que aceleró su ritmo de crecimiento. También asistimos a la revisión al alza del PIB trimestral hasta el +2,3% interanual, en máximos de siete años. Economías como Alemania o España siguieron ofreciendo datos de coyuntura compatibles con un ciclo económico expansivo. En el panorama político, la Unión Cristiana Demócrata (CDU) de la actual canciller, Angela Merkel, fue el partido más votado en las elecciones generales celebradas en Alemania. El bloque conservador se impuso con el 33,1% de los votos, seguido del partido Socialdemócrata (SPD) de Martin Schulz con el 20,5%, que sufrió una derrota histórica. En tercer lugar, se situó el partido de corte ultranacionalista y xenófobo Alternative für Deutschland (AfD), en su retorno al Bundestag por primera vez desde la segunda guerra mundial. La formación de un nuevo gobierno apunta a una coalición a tres entre la propia CDU, los liberales del FDP y Los Verdes.

En las economías emergentes, Standard & Poor's rebajó el rating de China en un escalón, hasta A+ con perspectiva estable. Es la primera rebaja desde 1999 y está basada en el incremento de los riesgos financieros derivados del mayor apalancamiento de las empresas privadas. La agencia cree, no obstante, que la situación puede estabilizarse en el corto plazo gracias a los esfuerzos del gobierno del país.

El crudo registró una espectacular evolución en el mes de septiembre, impulsado por las favorables expectativas de la demanda global y por la posible extensión del acuerdo de recorte de producción de la OPEP, que expira en marzo del próximo año. En este contexto la referencia Brent subió un 20% en el trimestre hasta cerrar en 56,79\$/barril. Por su parte, el oro subió un 3,3%, en 1.281,5 \$/onza y acumula un +11% en lo que va de año.

## TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

Tanto en Europa como en Estados Unidos el mercado de bonos soberanos apenas ha cambiado respecto al principio del trimestre. En el mes de agosto, los bonos soberanos de mayor calidad crediticia registraron avances en precio cercanos al +1%, apoyados por la incertidumbre geopolítica y por una inflación que se mantuvo contenida. En septiembre, la expectativa de una nueva subida de tipos en EE.UU. en 2017 impactó de forma negativa en la evolución de su deuda y en Europa las rentabilidades exigidas a los bonos de mayor calidad crediticia continuaron subiendo aunque con menor intensidad. En Estados Unidos, la rentabilidad exigida al bono a 10 años ha subido +1 p.b. cerrando el trimestre en 2,31%. En Europa, el tipo a 10 años alemán perdió 1 p.b. hasta 0,46%. Por su parte, la deuda periférica europea tuvo un comportamiento mixto: excelente evolución para Portugal tras la reciente mejora de rating soberano del país pero ligeras pérdidas en Italia y España. En concreto la TIR del bono español avanzó 6 p.b. en el mes, hasta el 1,6%.

El mercado de crédito tuvo un buen comportamiento en el trimestre. La deuda "high yield", que cerró el mes con alzas del 0,8% apoyada en el importante descenso de los diferenciales para este tipo de bonos, subió en el trimestre 2,11%. La deuda en grado de inversión subió un +1,3%. También hay que destacar la buena evolución de la deuda emergente con ganancias superiores al +1% tanto en moneda local como externa.

La moneda única terminó el trimestre con una depreciación frente al billete verde en el mes de septiembre, lo que supuso terminar con seis meses consecutivos de ganancias. El movimiento quedó justificado por el posible incremento del diferencial de tipos entre ambos bloques si la Fed cumple con lo esperado y sube el precio del dinero en diciembre. La cotización de cierre de trimestre se situó en niveles de 1,182 EUR/USD, +3,65% en el trimestre. También se revalorizó el euro frente a la libra esterlina (+0,35%) y frente al yen (+3,84%).

## RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

Entramos en la parte final del año con un saldo acumulado realmente positivo en las principales bolsas mundiales. Las ganancias registradas son un reflejo de la mejoría del ciclo económico mundial y los últimos indicadores de confianza empresarial siguen señalando que el crecimiento mundial, lejos de desacelerarse, se mantendrá sostenido y es ahora más sincronizado.

Prueba de ello, fue el PMI manufacturero global que repitió en septiembre niveles de 53,2, su cota más alta desde 2011. Además, los datos de confianza empresarial en Estados Unidos, Euro-zona e incluso China, han sorprendido al alza, lo que reafirma que este mayor dinamismo se extiende a las principales economías y que el avance del PIB mundial se situará en +3,5% este año. En cuanto a la inflación, los costes energéticos han repuntado con el precio del crudo Brent por encima de 55\$, factor que empujará un ligero aumento de los precios al consumo en los próximos meses, que se apoyarán además en la recuperación del empleo. La desaparición de los temores deflacionistas permite vislumbrar un cambio de ciclo en la política monetaria, que será menos expansiva en los próximos meses. La Fed comenzará a reducir su balance ya desde su próxima reunión y apunta a que volverá a elevar el precio del dinero en diciembre, mientras que el BCE, anunciará en octubre una rebaja en el ritmo de sus compras mensuales, pero que previsiblemente solamente iniciaría a partir de 2018. Aunque la política monetaria

será menos expansiva, este cambio pensamos que no debería actuar de freno a la actividad, ya que si algo han dejado claro las autoridades monetarias es que su estrategia de salida será muy gradual. La inflación, con niveles del IPC todavía por debajo de los objetivos del +2%, no representa un problema en el contexto actual y permite mayor margen de maniobra a los Bancos Centrales. Así, nuestro escenario de mejoría de la actividad e inflación tendiendo gradualmente al alza se va confirmando.

Los bonos soberanos con vencimientos largos siguen presentando valoraciones caras. Si bien la lenta salida de la política monetaria expansiva debería evitar riesgos de un repunte fuerte en las rentabilidades exigidas, el goteo a la baja en precio deberá continuar (en los últimos 12 meses el índice de deuda pública global perdió más de un -1%), por lo que evitaríamos exposición a este tipo de deuda. Al interior de la renta fija, existen oportunidades en deuda privada y también de economías emergentes, ya que los diferenciales nos permiten captar un cupón positivo en los tramos cortos de la curva. En resumen, el posicionamiento en renta fija es el de primar una mayor exposición al riesgo de crédito reduciendo los vencimientos de los bonos en cartera, protegiéndose ante posibles subidas de los tipos de interés por menores compras de los bancos centrales.

En el mercado de divisas, el escenario es de una ligera apreciación del dólar hasta un rango entre 1,15 - 1,18 EUR/USD. La percepción sobre la economía americana podría volver a mejorar si se consiguen las reformas necesarias para aplicar una política fiscal expansiva y, por otro lado, niveles del euro-dólar por encima del 1,20 EUR/USD tendrían efectos negativos sobre la inflación de la Euro-zona, complicando la retirada de estímulos del BCE. Con estos factores en mente, es atractivo mantener posiciones en dólares, pero más por su carácter de diversificación que por un alto potencial de apreciación de la divisa estadounidense, que pensamos es ahora más reducido.

A pesar de las revalorizaciones acumuladas todavía apreciamos valor en la renta variable. La preferencia regional es para las bolsas de la zona euro donde la mejora de los beneficios empresariales comienza a ganar visibilidad. En términos de sectores, un entorno de mayor crecimiento favorece aquellos más sensibles al ciclo económico como el industrial, tecnología y el financiero.

En conjunto, el escenario de medio plazo se mantiene alentador y el sesgo en la inversión deberá favorecer activos con mayor exposición a la mejora del ciclo. Sin embargo, debemos evitar posibles sensaciones de exceso de seguridad, ya que las valoraciones actuales no son baratas. Además, en los próximos meses conviene no perder de vista ciertos acontecimientos que pueden hacer cambiar este buen tono descrito: la política económica y la temporada de resultados empresariales, serán claves en octubre. Más allá de la creciente tensión geopolítica con Corea del Norte, queda por definir la política económica del ejecutivo estadounidense. Los acuerdos alcanzados con los demócratas en septiembre, han ganado tiempo pero no resuelven la incertidumbre ni los desajustes fiscales. Los objetivos de Trump son exigentes ya que pretende implementar una amplia reforma fiscal que no ha sido lograda por los anteriores mandatarios. Se espera que logre al menos un acuerdo de mínimos, que incluya una reducción de impuestos y un incremento del gasto en infraestructuras, pero una decepción en este frente afectaría negativamente la confianza de los inversores. En el viejo continente, la atención será para la formación de gobierno en Alemania y confirmar (o no) el avance en el proyecto de integración europeo, con un telón de fondo marcado por las negociaciones del "Brexit". En el corto plazo, la incertidumbre sobre la política económica será un factor de riesgo, pero que no debería sobreponerse a la tendencia de mejora económica en el medio plazo. Es en este punto que mantener una posición de liquidez en cartera nos permitirá rebajar la volatilidad y aprovechar oportunidades de compra ante aumentos de la incertidumbre política.

## RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

A cierre del tercer trimestre del 2017 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 encontramos valor en otro instrumento típico del mercado monetario como son los pagarés, donde estamos buscando renovar y ampliar nuestras posiciones. Así, durante este periodo hemos dado entrada a papel comercial europeo de compañías como Fortia, Mota Engil o Elecnor, en plazos desde 1mes hasta un año.

En deuda pública continuamos con una exposición baja como consecuencia del actual entorno de tipos negativos en los tramos cortos de las curvas europeas. Se ha centrado la actividad en esta clase de activo, en la compra de bonos del estado portugués flotantes. Con todo esto, el porcentaje de cartera invertido en deuda pública se ha incrementado desde el 12% al 15%, constituido por bonos españoles, portugueses e italianos.

La cartera de renta fija privada supone actualmente la parte más importante de la cartera pues nos 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. Por ejemplo, hemos realizado compras en nombres como Goldman Sachs en el sector financiero, Casino o Volkswagen en el de consumo o EP Energy en energía. Así mismo hemos extendido vencimientos en bonos también flotantes de algunos nombres de cartera como Intesa Sanpaolo o Santander. 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 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 15%. 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 mantiene reducida en el 3% y la duración es de 0,41 años.

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

- \* DEUTSCHE BANK AG FLT 10/09/2021 (rendimiento 0,02 %)
- \* INTESA SANPAOLO FLOAT 28/02/2021 (rendimiento 0,01 %)
- \* SOCIETE GENERALE FLOAT 01/04/2022 (rendimiento 0,02 %)
- \* INTESA SANPAOLO FLT 19/04/2022 (rendimiento 0,02 %)
- \* MEDIOBANCA SPA FLT 18/05/2022 (rendimiento 0,03 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 31.581.844 euros, el número de accionistas ha aumentado en 88 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 0,27 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,53 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,1 %, de los cuales un 0,3 % corresponde a gastos directos y un 0 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,08 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 35 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 0,14 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 12,37 %, 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 0,04 %

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 0,23 %.

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: