

NEMO CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3747

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 20/04/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,08	0,11	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,01	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.232.798,00	4.281.003,00
Nº de accionistas	101,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.134	1,4491	1,2767	1,4517
2015	5.904	1,3620	1,2635	1,4824
2014	5.772	1,2761	1,1307	1,2950
2013	4.185	1,1412	0,9891	1,1412

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
6,40	5,99	5,88	0,57	-5,73	6,73	11,83	12,61	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,26	0,25	0,95	0,99	1,19	

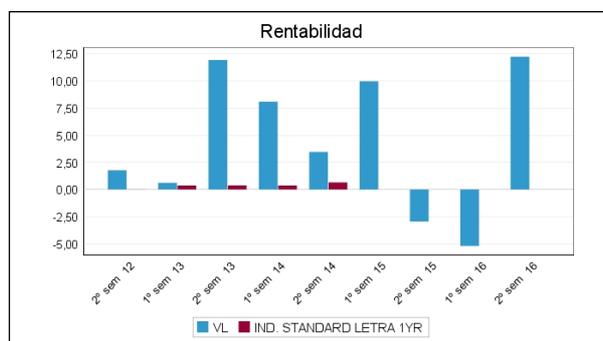
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.533	90,20	5.217	94,37
* Cartera interior	858	13,99	793	14,35
* Cartera exterior	4.590	74,83	4.363	78,93
* Intereses de la cartera de inversión	86	1,40	61	1,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	601	9,80	303	5,48
(+/-) RESTO	-1	-0,02	8	0,14
TOTAL PATRIMONIO	6.134	100,00 %	5.528	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.528	5.904	5.904	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,13	-1,25	-2,37	-4,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,47	-5,54	6,41	-319,00
(+) Rendimientos de gestión	12,04	-5,03	7,49	-353,34
+ Intereses	2,34	2,24	4,58	10,51
+ Dividendos	0,48	0,30	0,79	69,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,85	-4,25	0,85	-220,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,02	-1,90	1,26	-268,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,01	-160,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,39	-1,42	0,05	-203,64
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	315,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,51	-1,09	19,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,38	-0,76	6,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-27,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	68,69
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,09	892,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.134	5.528	6.134	

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

3. Inversiones financieras

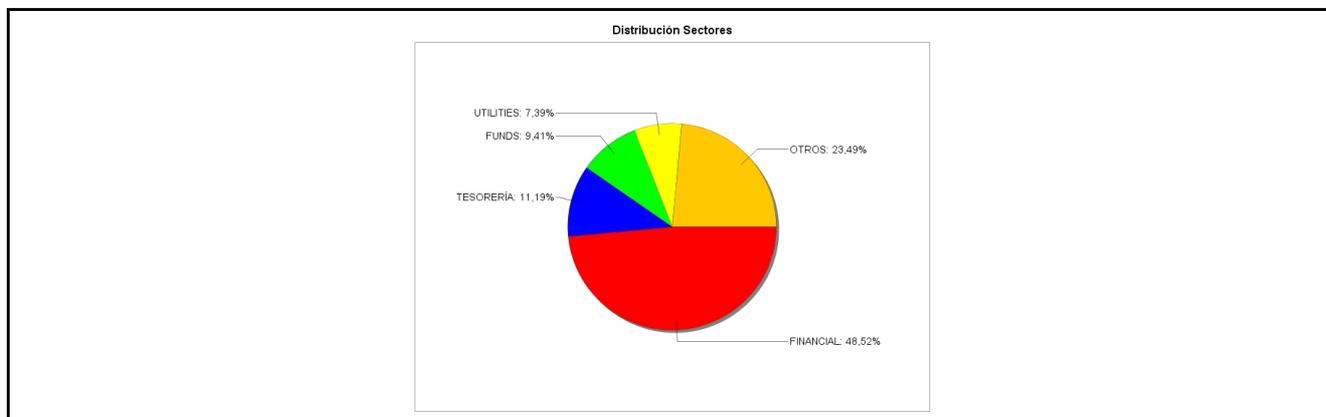
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	858	13,96	793	14,35
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	858	13,96	793	14,35
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	858	13,96	793	14,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.507	57,17	3.268	59,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.507	57,17	3.268	59,14
TOTAL RV COTIZADA	505	8,23	398	7,22
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	505	8,23	398	7,22
TOTAL IIC	577	9,41	696	12,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.590	74,81	4.363	78,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.448	88,77	5.155	93,30

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario 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:

Renta Variable Nacional: 2.675,80 euros

Divisa: 154.891,86 euros

Existe 1 accionista con una participación significativa del 84,24 %

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 segundo semestre del 2016 ha estado marcado por 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 del resultado de las elecciones presidenciales en las que venció Donald Trump y el anuncio por parte de la Reserva Federal de la subida del precio del dinero en 25 p.b.

En Estados Unidos, la atención se centró en la victoria del candidato republicano en las elecciones presidenciales, que además permiten ahora que el partido republicano controle ambas Cámaras (Senado y Congreso). Este resultado dotará de mayor facilidad para aprobar las medidas de su programa electoral, que se centraron principalmente en: i) rebajar la carga fiscal (recortando impuesto de sociedades del 35% al 15% y reducción de los impuestos sobre las rentas); ii) impulso de un programa de inversión en infraestructuras; iii) cambios en la política exterior (mayores restricciones a la inmigración e incremento de los aranceles a las importaciones de México, China y Canadá) y iv) reducción de la regulación en el sector financiero y energético. Por su parte, la Reserva Federal apuesta a futuro por una subida de tipos gradual y acomodaticia, con tres subidas esperadas durante 2017 lo que situaría el tipo de interés oficial entre el 1,25% y el 1,5% a finales de año. En cuanto a sus previsiones, la Reserva Federal mejora ligeramente el crecimiento esperado del PIB hasta el 1,9% en 2016 y +2,1% en 2017 y reduce la tasa de paro estimada hasta el 4,7% en 2016 y 4,5% en 2017. La inflación, por su parte, alcanzará el 1,5% y 1,9% respectivamente. Los datos macro publicados en EE.UU. repitieron en su conjunto el sesgo positivo visto en meses anteriores. Destacamos en positivo la revisión al alza del PIB del tercer trimestre (+3,5% trimestral anualizado, la mayor lectura de los últimos dos años), las buenas cifras de creación de empleo y pedidos industriales o la notable mejora de la confianza consumidora. En negativo destacamos la serie de la producción industrial, que se mantuvo en tasas negativas mostrando el menor dinamismo del sector fabril.

En la Euro-zona se confirmó que la economía mantuvo un saludable ritmo de crecimiento del PIB al crecer en el tercer trimestre un +1,7% interanual. Cabe destacar también el menor desempleo registrado en la región, del 9,8% en octubre, y el repunte del PMI manufacturero empresarial de la región hasta los 54,9 puntos en la versión preliminar de diciembre. El presidente del BCE, Mario Draghi, anunció la prórroga del programa de compra de deuda hasta diciembre de 2017, aunque reduciendo las adquisiciones mensuales desde los 80.000M€ actuales hasta los 60.000M€ a partir de abril. El BCE también modifica el espectro de activos elegibles en su programa de compra, y serán objeto de compra la deuda con rentabilidad por debajo del tipo marginal de depósito (-0,40%), pudiendo comprar deuda a un año. Por otro lado, se reafirmó la posibilidad de nuevas ampliaciones de plazos en caso de que fuera necesario, con intención de alcanzar los niveles de inflación objetivo e impulsar el crecimiento en la eurozona. En cuanto a las perspectivas de crecimiento, el BCE revisó al alza sus previsiones de crecimiento en inflación 2017 hasta el 1,7% y 1,3%, respectivamente.

En Reino Unido, el actual gobierno señaló el primer trimestre del próximo año como la fecha para dar comienzo a las negociaciones formales de salida del Reino Unido de la Unión Europea. El Banco de Inglaterra, tras anunciar en agosto un importante paquete de estímulos, mantuvo sin cambios la política monetaria y esperará a tener una mayor visión del impacto que el Brexit tendrá sobre la economía, por lo que pospone la decisión de modificar la política monetaria.

El primer ministro italiano Matteo Renzi anunció su dimisión tras conocerse el "no" de Italia en el referéndum constitucional que proponía ambiciosas reformas estructurales, entre otras reducir la importancia y el número de escaños del Senado y

adelgazar el complejo sistema burocrático transalpino. El resultado del referéndum supondrá la convocatoria de elecciones generales este año. Las malas noticias para Italia no pararon aquí y el nuevo jefe de gobierno interino italiano, Paolo Gentiloni, anunció un plan de rescate público para los bancos italianos en dificultades, respaldado por un fondo de 20.000M€ validado por el Parlamento y que garantiza los ahorros de los particulares. Los planes de re-estructuración se aceleraron tras conocerse el fracaso del rescate privado de Banco Monte dei Paschi Siena, la tercera entidad del país, que no consiguió la confianza del mercado para levantar los fondos necesarios. La solicitud de ayudas estará condicionada a la adopción de planes de re-estructuración. En Reino Unido, el precio del dinero se mantuvo sin cambios en el 0,25% pese al repunte de la inflación. Se mantuvo también inalterado el programa de compra de deuda pública y bonos corporativos. El Banco de Inglaterra espera a tener una mayor visión del impacto que el Brexit tendrá sobre la economía, y pospone la decisión de modificar la política monetaria.

Por su parte en España, finalmente, se formó gobierno lo que reduce de manera notable la incertidumbre política. 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. Por el lado político, sigue sin haber avances en la formación de gobierno.

En Asia destacamos los buenos datos de actividad en Japón, sobresaliendo los pedidos de maquinaria, la mejora de la confianza empresarial y la moderación de la caída en las exportaciones. El Banco de Japón también mantuvo los tipos de depósito (-0,1%), pero anunció cambios en sus medidas al centrar ahora el objetivo de mantener en torno al 0% los tipos de interés a 10 años, mientras que dota de mayor flexibilidad a su programa de compra de activos que podrá ahora oscilar en términos de cantidad, mostrándose dispuesto a alcanzar lo antes posible una inflación del 2%.

Entre las grandes economías emergentes destaca el aceleramiento de la actividad en China. Mejoraron sus indicadores de confianza empresarial, los datos del sector exterior, la producción industrial y se moderó el crecimiento de los precios inmobiliarios tras la batería de medidas puesta en marcha por el Gobierno. Se frena la inflación en Rusia, lo que permitió que el Banco Central recortara los tipos oficiales por segunda vez en el año, situándolos ahora en 10%. En Latinoamérica, divergencia entre la política monetaria de las dos grandes economías: en Brasil, las actas de la última reunión del Banco Central del país apuntan a nuevos recortes de tipos, mientras que en México la máxima autoridad monetaria subió de nuevo tipos en 50 p.b., hasta el 5,75% para intentar frenar la depreciación del peso.

En el seno de la OPEP acordaron recortar el nivel de producción mundial de crudo en 1,2 millones de barriles/día, en vigor desde el 1 de enero del 2017 y primer acuerdo en ocho años. Al pacto se han unido países productores no miembros del cártel, con un compromiso total de recorte superior al medio millón de barriles/día que asumirá sobre todo Rusia, y quedan exentos Indonesia -es importador neto de petróleo- y Libia y Nigeria, ambos con su producción muy mermada por conflictos armados internos. El acuerdo hace frente al exceso actual de oferta de crudo y busca dar un soporte a su cotización.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

El repunte de la inflación y las menores expectativas de estímulos monetarios pesaron sobre los mercados de renta fija, en particular en los bonos soberanos de EEUU. La mejora de la actividad elevó las probabilidades de una subida de tipos de la Fed que fue confirmada en diciembre. En el semestre, los tipos a 10 años subieron 101 p.b. hasta el 2,44%. En Europa, el incremento menor de los tipos se debió a la divergencia de la política monetaria y las menores perspectivas de inflación para la región. La rentabilidad exigida al bono alemán a 10 años abandonó el terreno negativo elevándose en 33 p.b. hasta el 0,21%. Los tipos a 10 años de la deuda española registraron bajadas en el tercer trimestre de 15 p.b. y subidas en el último trimestre del año de 55 p.b. hasta el 1,38%. Estas subidas en las rentabilidades exigidas se vieron frenadas en el mes de diciembre por el mensaje continuista del BCE, que prorrogó el programa de estímulos que redujo el bono alemán en 7 p.b. y el español en 17 p.b.

El crédito tuvo un buen comportamiento en el tercer trimestre: 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. En los meses de octubre y noviembre, la fuerte subida de los tipos soberanos también presionó la deuda de las empresas: a nivel global el crédito grado de inversión se dejó un -0,8% en octubre y -2% en noviembre, mientras que la deuda de empresas con calificación crediticia de "high yield" ganó un 0,55% en octubre que perdió en noviembre, dado que la reducción de los diferenciales permitieron absorber parte de la subida de los tipos soberanos. En diciembre, el estrechamiento de los diferenciales de crédito y el mensaje continuista del BCE con respecto al programa de estímulos favorecieron el buen comportamiento del mercado de crédito en el mes. A nivel global el crédito grado de inversión avanzó un 0,7%, mientras que la deuda de empresas con calificación crediticia de "high yield" escaló un 1,8%. Finalmente, la deuda emergente tuvo un buen tercer trimestre en el que se revalorizó un +4%. En el cuarto trimestre registró fuertes caídas por el temor al incremento de las medidas proteccionistas del nuevo ejecutivo de EE.UU. y el efecto negativo de la subida de tipos de la Fed. Las mayores caídas fueron para la deuda soberana en moneda local, dejándose el índice un -6,7% en el noviembre. En diciembre, recuperó parte de lo perdido, con ascensos para la deuda soberana en dólares (+1,2%) y en moneda local (+1,1%).

El dólar perdió algo de recorrido en el tercer trimestre dejándose un 1,14% llegando hasta los 1,124 EUR/USD pero a partir de octubre se fortaleció en sus principales cruces, apoyado en las expectativas de mayor crecimiento económico, en la subida de tipos de la Fed en el corto plazo y en la incertidumbre asociada a Italia. En su cruce con el euro, el dólar se revalorizó un +7% cerrando en el 1,0517 EUR/USD. Hasta el mes de octubre, la libra esterlina aceleró su descenso por la incertidumbre política ("Brexit"), cayendo frente al euro hasta el 0,9 EUR/GBP; en noviembre, recuperó terreno, ganando un +5,4% frente al euro hasta el 0,85 EUR/GBP; y en diciembre, perdió parte del terreno conquistado al euro en noviembre y cerró el mes con una caída del 0,7% frente a la moneda única, hasta 0,854 EUR/GBP. El yen, por su parte, frenó su avance: se depreció frente al euro hasta 123 EUR/JPY.

MERCADOS BURSÁTILES

Las bolsas mundiales tuvieron un buen comportamiento. Por el lado positivo tuvieron el apoyo de los estímulos monetarios y unos datos de confianza económica estables, pero otro lado, preocupaba la agenda política y las posibles necesidades de capital del sector financiero europeo. El índice MSCI World subió un 8,86% en el semestre mientras que en Europa el EuroStoxx 50 lo hizo en un 14,38%, el Footsie un 9,82% y el IBEX 35 un 14,56%. La bolsa estadounidense también se comportó bien (S&P 500: +6,67%). El tercer trimestre fue especialmente positivo para las bolsas emergentes pero en el cuarto se redujeron esas subidas. En el semestre, el índice MSCI Emerging Markets subió un 4,91%. El balance anual para las bolsas se ha mostrado mucho más dispar, destacando entre las bolsas desarrolladas la buena evolución

del mercado británico (+14,4% y en máximo histórico gracias a la depreciación de la libra) y el S&P 500 (+9,5%). Evolución positiva pero más discreta para el Stoxx 50 (+0,7%) y ligeramente negativa para el IBEX (-2%) y Topix (-1,8%). En las bolsas emergentes el índice MSCI cierra con ganancias del 8,6% aunque el mercado ganador ha sido Brasil, +61%.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

El semestre ha estado marcado por la incertidumbre política y las dudas centradas en la banca Europea causada por las posibles necesidades de capital del sector financiero europeo, principalmente en Italia. Tras el referéndum del Reino Unido celebrado en junio, finalmente el gobierno británico señaló el 1T 2017 como la fecha para dar comienzo a las negociaciones de salida de la U.E., mientras en Estados Unidos, se celebraron las elecciones a la presidencia, con la sorpresa de la clara elección de Trump, pese a la tremenda igualdad que apuntaban las encuestas previas, que incluso daban cierta ventaja a Clinton. En España, por fin hubo acuerdo para formar gobierno.

Se confirmó el mantenimiento de las políticas de estímulo monetario. El BCE mantuvo tanto los tipos oficiales como su programa de compra de activos. La Fed también cumplió las expectativas, al subir el precio del dinero otros 0,25% hasta 0,5%-0,75%, indicando más subida de los tipos oficiales durante el 2.017.

La renta variable ha sido el principal catalizador de la rentabilidad en la cartera. La volatilidad en los mercados se ha mantenido pero las bolsas han subido apoyadas por unos datos de confianza económica estables y el apoyo de los estímulos monetarios. Por regiones destacó el comportamiento de las bolsas emergentes. Nuestra visión de los mercados sigue siendo optimista, aunque con cautela ya que existe incertidumbre en el corto plazo (China, precio del petróleo, bancos centrales y política, sobre todo en Europa después del referéndum británico). La cartera varía su exposición en renta variable, pasando de un 34,48% a un 31,8% de peso. Como consecuencia de salidas importantes de dinero, una parte de la gestión del mes ha sido dirigir hacia el perfil pactado, el porcentaje de inversión en cada tipo de activo.

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

* ACC. MIQUEL Y COSTAS (rendimiento 0,25 %)

- * ACC. SOCIETE GENERALE (rendimiento 0,25 %)
- * ETF. LYXOR EURO STOXX 50 (rendimiento 0,65 %)
- * BARCLAYS FL 29/12/2049 (rendimiento 0,3 %)
- * UNICREDIT 6,75% 29/09/2049 (rendimiento 0,28 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 315.974 euros, el número de accionistas ha aumentado en -2 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 5,99 % El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,58 %, de los cuales un 1 % corresponde a gastos directos y un 0 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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:

Derecho a Voto

La política de Ejercicio del Derecho de Voto de la Sociedad Gestora, establece que se ejercerán los derechos de voto en las Juntas Generales de emisores españoles, cuando la participación de todas las IICs gestionadas supongan el menos el 1% del capital de la sociedad y dicha participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses. Adicionalmente, en la

política se establecen algunos casos excepcionales en los que se ejercitarían dichos derechos como que existan derechos económicos a favor de los partícipes, que se propongan cambios en la naturaleza de las compañías, o en general que se vean afectados los intereses de los partícipes.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora no ha ejercido sus derechos en la mayoría de compañías (al no darse las circunstancias arriba mencionadas) y se ha abstenido en la votación de los puntos de orden del día de todas las compañías en las que ha ejercido su derecho de asistencia, cobrando en su caso las primas correspondientes.

POLITICA DE REMUNERACIONES MARCH A.M. S.G.I.I.C., S.A.U.

March A.M. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración.

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada unidad y diferentes según el área en el que cada empleado desempeña su trabajo, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2013-2016, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2017.

La retribución fija se establece teniendo en cuenta los estándares habituales del sector para cada puesto en función del nivel de responsabilidad que se ocupe y se fija de común acuerdo entre el Empleado y la Entidad en el momento de la contratación.

La retribución variable es de carácter no consolidable y su finalidad es recompensar la consecución de los objetivos globales anuales fijados para cada empleado. Su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, los resultados de la Unidad de Negocio afectada y los resultados globales de la Entidad. La cuantía se establecerá en función del grado de cumplimiento de estos objetivos. Habrá ejercicios en los que puede no devengarse retribución variable si el grado de cumplimiento estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos o si se cumpliera la cláusula de desactivación en cada puesto.

En virtud del artículo 46.bis 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 las cuantías de remuneración del ejercicio han ascendido a:

·Un total de 1.948,6 miles de euros de remuneración fija y 901,1 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a 33 empleados. Adicionalmente, se ha reducido en 285,6 miles de euros la remuneración variable plurianual.

·De estos importes 630,9 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad y 1.211,7 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC que la tienen definida y tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La política remunerativa de March A.M. es revisada con carácter anual para la parte fija y variable, y de forma trianual para el plan plurianual. Durante el ejercicio 2016, se ha adaptado la remuneración variable del grupo de empleados cuya actividad tiene un impacto significativo en el perfil de riesgo, a fin de contemplar las disposiciones de la Directiva UCIT V.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	11	0,18	11	0,20
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	16	0,26	15	0,27
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	62	1,01	56	1,02
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	47	0,76	50	0,90
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	135	2,19	131	2,38
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	29	0,47	20	0,35
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	56	0,91	50	0,91
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	130	2,12	107	1,94
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	109	1,78	117	2,12
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	173	2,83	160	2,89
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	89	1,45	76	1,37
TOTAL RV COTIZADA		858	13,96	793	14,35
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		858	13,96	793	14,35
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		858	13,96	793	14,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1400626690 - BONO RABOBANK 6,63 2049-12-29	EUR	214	3,50	202	3,65
XS1205619288 - BONO VALEANT PHARMACEU 4,50 2023-05-15	EUR	71	1,15	75	1,36
XS1028942354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2044-09-23	EUR	93	1,51	82	1,49
XS0808635352 - BONO MANUTENCOOP FACILITY 8,50 2020-08-01	EUR	103	1,68	83	1,49
XS1219499032 - BONO RWE 3,50 2075-04-21	EUR	217	3,53	194	3,52
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	94	1,54	85	1,54
XS1139494493 - BONO GAS NATURAL FINANCE 4,13 2049-11-30	EUR	102	1,66	99	1,79
XS1136391643 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 5,75 2049-11-29	USD	190	3,10	172	3,11
US404280AS86 - BONO HSBC HOLDINGS RF 6,38 2049-12-17	USD	188	3,07	170	3,08
XS1044578273 - BONO DANSKE BANK 5,75 2049-10-06	EUR	104	1,70	99	1,78
US6557DAL55 - BONO NORDEA BANK AB 6,13 2049-12-23	USD	185	3,01	172	3,10
USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE 7,88 2049-01-23	USD	192	3,13	173	3,12
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-03-31	EUR	106	1,72	102	1,85
FR0012278539 - BONO ARKEMA 4,75 2049-10-29	EUR	107	1,74	0	0,00
XS1043535092 - BONO SANT.CENTHISPI 6,25 2049-03-12	EUR	94	1,53	0	0,00
USF22797YK86 - BONO CREDIT AGRICOLE 6,63 2049-09-29	USD	186	3,03	0	0,00
XS1107291541 - BONO SANT.CENTHISPI 6,25 2049-09-11	EUR	94	1,53	85	1,54
XS1066553329 - BONO SANTANDER 6,38 2049-05-29	USD	179	2,91	159	2,88
US06738EAA38 - BONO BARCLAYS PLC 8,25 2049-12-29	USD	200	3,27	178	3,23
DE000DB7XHP3 - BONO DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-30	EUR	100	1,62	89	1,62
XS0867620725 - BONO SOCIETE GENERALE 6,75 2049-10-07	EUR	103	1,68	95	1,72
XS0926832907 - BONO BBVA 9,00 2049-05-09	USD	199	3,24	180	3,26
XS0979444402 - BONO BANCO POPULAR 11,50 2049-10-10	EUR	203	3,30	199	3,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.322	54,15	2.694	48,74
DE000HSH2H23 - BONO HSH NORBANK AG 0,54 2017-02-14	EUR	0	0,00	45	0,81
USE0002VAC84 - BONO ABENGOA 8,88 2017-11-01	USD	-28	-0,46	-10	-0,17
PTBENJOM0015 - BONO ESPIRITO SANTO FINAN 4,75 2018-01-15	EUR	25	0,41	24	0,43
FR0012278539 - BONO ARKEMA 4,75 2049-10-29	EUR	0	0,00	104	1,88
XS1043535092 - BONO SANT.CENTHISPI 6,25 2049-03-12	EUR	0	0,00	85	1,54
USF22797YK86 - BONO CREDIT AGRICOLE 6,63 2049-09-18	USD	0	0,00	164	2,97
XS1107890847 - BONO UNICREDITO ITALIANO 6,75 2049-09-10	EUR	188	3,07	162	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		185	3,02	575	10,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.507	57,17	3.268	59,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.507	57,17	3.268	59,14
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	36	0,58	28	0,51
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	75	1,23	63	1,15
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	77	1,26	60	1,09
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	23	0,38	19	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	56	0,91	44	0,80
PAP310761054 - ACCIONES COPA HOLDINGS SA	USD	26	0,42	14	0,26
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	32	0,53	35	0,64
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	44	0,71	26	0,48
CH0012138530 - ACCIONES CREDIOP O/S BANK	CHF	24	0,38	16	0,30
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	26	0,43	17	0,30
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	38	0,61	31	0,56
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	49	0,79	43	0,78
TOTAL RV COTIZADA		505	8,23	398	7,22
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		505	8,23	398	7,22
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	87	1,42	72	1,30
HK2828013055 - PARTICIPACIONES HANG SENG INVEST	HKD	0	0,00	43	0,78
HK2823028546 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVIS	HKD	0	0,00	51	0,93
JP3027650005 - PARTICIPACIONES NOMURA MANAGEMENT	JPY	52	0,84	78	1,40
US4642884302 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVIS	USD	0	0,00	56	1,02
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT ASSET MAN	EUR	438	7,15	396	7,16
TOTAL IIC		577	9,41	696	12,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.590	74,81	4.363	78,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.448	88,77	5.155	93,30

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.