

MARCH GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1578

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018**Gestora:** 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.

Deloitte S.L.

Grupo Gestora:**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Depositario:** BANCA MARCH, S.A.**Auditor:****Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional, que invierte un mínimo del 75% en renta variable, en concreto, en empresas cotizadas sin predeterminación en cuanto a su capitalización bursátil, en mercados internacionales, sin proporción predeterminada ni para cada mercado ni para cada valor, pudiendo incluso invertir en mercados emergentes.

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 del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,09 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,36 | -0,38 | -0,37 | -0,04 |

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE A | 92.094,01 | 96.949,78 | 1.509 | 1.544 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE C | 3.257,01 | 3.000,00 | 2 | 1 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE S | 578,09 | 0,00 | 1 | 0 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 84.900 | | | |
| CLASE C | EUR | 33 | | | |
| CLASE S | EUR | 6 | | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 921,8857 | | | |
| CLASE C | EUR | 10,0959 | | | |
| CLASE S | EUR | 10,0468 | | | |

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | | Comisión de depositario | | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|--|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo | |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | | |
| CLASE A | | 0,54 | 0,00 | 0,54 | 1,61 | 0,00 | 1,61 | patrimonio | 0,05 | 0,15 | Patrimonio | |
| CLASE C | | 0,31 | 0,00 | 0,31 | 0,51 | 0,00 | 0,51 | patrimonio | 0,05 | 0,08 | Patrimonio | |
| CLASE S | | 0,06 | 0,00 | 0,06 | 0,06 | 0,00 | 0,06 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (%) sin anualizar) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------------------|-------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | 0,15 | 4,43 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | | |
|-----------------------------|------------------|------------|---|------------|---|----------------|--|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | | |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,18 | 05-09-2018 | | | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,86 | 14-09-2018 | | | | | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|-------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 7,34 | 9,50 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 10,52 | 13,24 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 100% IND. MSCI | | 6,43 | 9,03 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | 6,17 | 6,14 | | | | | | |

(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 períodos con política de inversión homogénea.

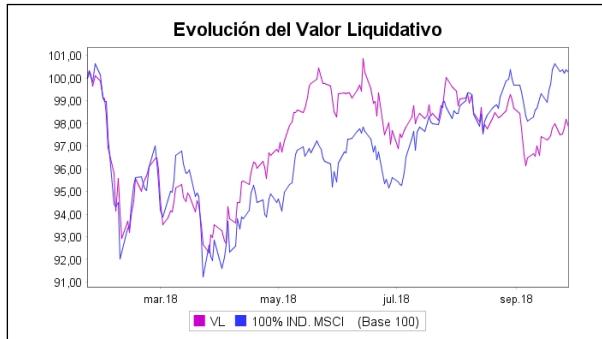
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,77 | 0,60 | 0,59 | 0,58 | | | | | |

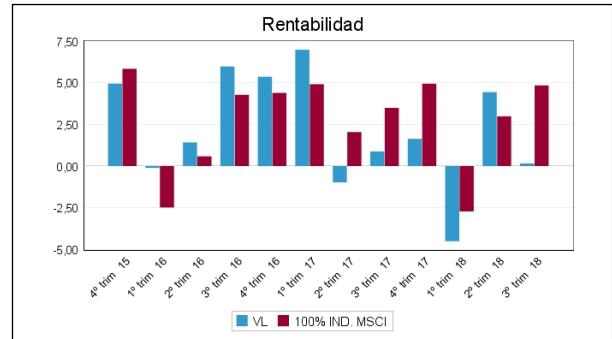
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado o año t actual | Trimestral | | | Anual | | | |
|--------------------------------|--------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Rentabilidad IIC | | 0,38 | 0,58 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,17 | 05-09-2018 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,86 | 14-09-2018 | | | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado o año t actual | Trimestral | | | Anual | | | |
|--|--------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 7,34 | 7,47 | | | | | |
| Ibex-35 | | 10,52 | 13,24 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,00 | 0,00 | | | | | |
| 100% IND. MSCI | | 6,43 | 9,03 | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | |

(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 períodos con política de inversión homogénea.

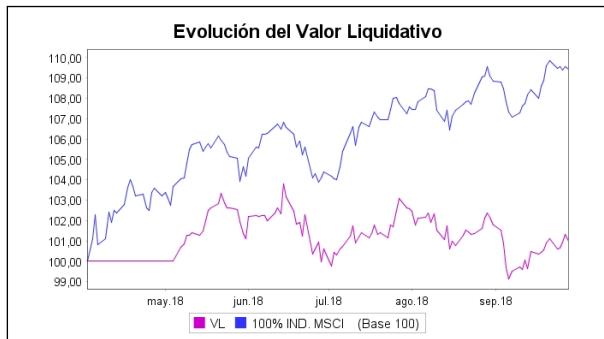
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,61 | 0,38 | 0,23 | 0,00 | | | | | |

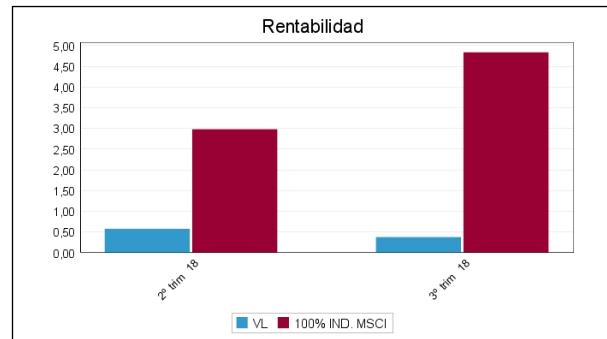
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE S .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | Trimestral | | | Anual | | | |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Rentabilidad IIC | | 0,47 | 0,00 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,46 | 24-09-2018 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,38 | 27-09-2018 | | | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado año t actual | Trimestral | | | Anual | | | |
|--|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 1,73 | 0,00 | | | | | |
| Ibex-35 | | 10,52 | 13,24 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,00 | 0,00 | | | | | |
| 100% IND. MSCI | | 6,43 | 9,03 | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | |

(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 períodos con política de inversión homogénea.

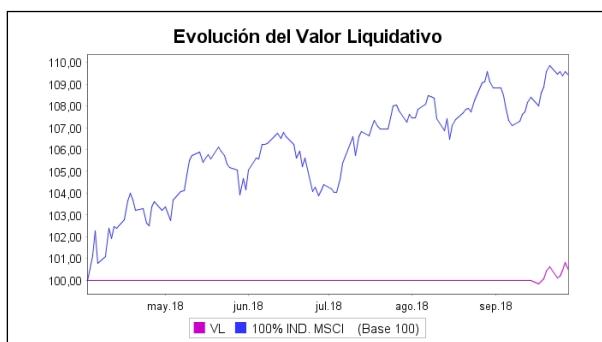
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,08 | 0,08 | 0,00 | 0,00 | | | | | |

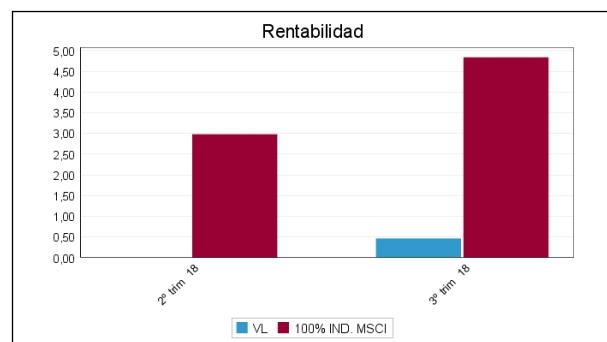
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 42.429 | 147 | -0,06 |
| Renta Fija Euro | 1.169.347 | 14.307 | 0,02 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 440.366 | 5.893 | -0,09 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 201.010 | 2.705 | 0,14 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 167.935 | 3.616 | 1,24 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 210.022 | 2.962 | -0,21 |
| Global | 42.410 | 492 | -0,03 |
| Total fondos | 2.273.520 | 30.122 | 0,08 |

*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 período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 84.329 | 99,28 | 88.546 | 99,19 |
| * Cartera interior | 6.554 | 7,72 | 5.022 | 5,63 |
| * Cartera exterior | 77.775 | 91,57 | 83.525 | 93,56 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 207 | 0,24 | 193 | 0,22 |
| (+/-) RESTO | 403 | 0,47 | 531 | 0,59 |
| TOTAL PATRIMONIO | 84.939 | 100,00 % | 89.270 | 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 periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 89.270 | 93.060 | 94.537 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -5,14 | -8,49 | -10,39 | -43,99 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,17 | 4,47 | -0,01 | -96,39 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,84 | 5,09 | 1,92 | -84,81 |
| + Intereses | 0,00 | -0,01 | -0,03 | -60,21 |
| + Dividendos | 0,49 | 1,41 | 2,32 | -68,10 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,36 | 3,68 | -0,36 | -91,02 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,02 | 0,01 | -0,01 | -365,84 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,02 | -0,01 | 0,00 | -279,21 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,66 | -0,62 | -1,93 | -1,14 |
| - Comisión de gestión | -0,54 | -0,54 | -1,61 | -6,61 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,15 | -6,61 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 700,10 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,39 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,03 | -0,16 | 80,63 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 84.939 | 89.270 | 84.939 | |

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

3. Inversiones financieras

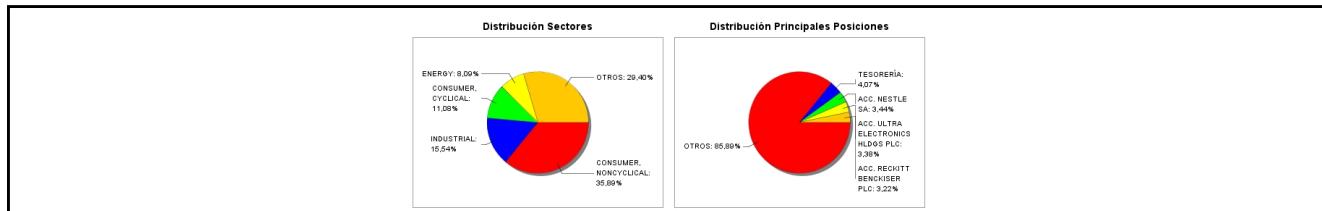
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 2.849 | 3,35 | 963 | 1,08 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.849 | 3,35 | 963 | 1,08 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.704 | 4,36 | 4.059 | 4,54 |
| 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 | 3.704 | 4,36 | 4.059 | 4,54 |
| 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 | 6.554 | 7,71 | 5.022 | 5,62 |
| 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 | 77.775 | 91,57 | 83.525 | 93,57 |
| 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 | 77.775 | 91,57 | 83.525 | 93,57 |
| 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 EXTERIOR | 77.775 | 91,57 | 83.525 | 93,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 84.329 | 99,28 | 88.546 | 99,19 |

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 período (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

| | SI | 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

| | SI | 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. 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 una entidad del grupo de la gestora o 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 el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 6.525.410,38 euros

Repo: 190.092.032,11 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

POLÍTICA DE INVERSIÓN

PANORAMA ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

Se cumplen diez años de intervenciones extraordinarias por parte de los Bancos Centrales en los mercados financieros. Durante estos diez años hemos visto cómo el único factor realmente importante era la magnitud y evolución del programa de compras de bonos por parte de dichos Bancos Centrales, siendo este el principal determinante de la valoración del resto de activos. Un mercado dirigido y condicionado de forma deliberada por una autoridad centralizada ha tenido efectos colaterales tales como:

- Eliminación de la volatilidad
- Estrechamiento artificial de los diferenciales de crédito por el efecto exclusión
- Tipos de interés negativos
- Alza de los mercados bursátiles.

Otro efecto de este tipo de intervención ha sido acentuar aún más de los desequilibrios en el reparto de la riqueza entre

los inversores en activos financieros y las grandes corporaciones y los trabajadores. Esta divergencia ha traído consigo el florecimiento de movimientos de corte populista y antisistema a ambos lados del Atlántico, desde el "America First" hasta el desafío contra la UE por partidos de corte antisistema en Italia pasando por el Brexit.

Lógicamente, no todas las consecuencias han sido negativas. Las políticas monetarias no ortodoxas consiguieron mitigar los efectos de la gran crisis financiera iniciada en 2008 y que sin duda hubiese tenido consecuencias incluso peores de no haberse adoptado. La gran pregunta a la que nos enfrentamos, así como la prueba de la solidez del sistema y de la capacidad de las firmas de gestión de activos será el comportamiento del primero y el desempeño de las segundas ahora que el crecimiento económico mundial sigue siendo satisfactorio, los resultados empresariales son robustos y que la intervención de los Bancos Centrales ha comenzado su marcha atrás. ¿Volveremos a un ciclo económico clásico o tiraremos de arsenal de políticas monetarias no convencionales?

En el momento de ciclo actual es importante diferenciar entre los que significa una "moderación cíclica" (en la que pensamos que nos encontramos) y una "contracción" (de la cual no parece haber síntomas en el corto plazo). Tras el mayor ciclo alcista bursátil de la historia y la recuperación experimentada en las tasas de crecimiento de las distintas economías mundiales, sobre todo con un crecimiento sincronizado a nivel mundial desde 2016, parece evidente afirmar que nos encontramos en un ciclo maduro.

Esta madurez queda muy bien ilustrada en la evolución de un índice de actividad como es el Purchasing Managers Index o PMIs a nivel global. Se considera que una economía entra en contracción cuando este indicador muestra medidas por debajo de 50. Como puede verse en el gráfico de la derecha, todas las regiones del mundo han experimentado aceleraciones desde el segundo semestre de 2016. En economías desarrolladas es, no obstante, imposible incrementar de forma permanente la actividad sobre el trimestre anterior por una simple cuestión de cálculo. Es por ello que vemos que la actividad en el sector manufacturero experimentó un pico en el primer trimestre de 2018 y ha desacelerado su crecimiento durante el resto del año, sin que ello signifique que se encuentre en contracción o que esta vaya a ser necesariamente su evolución futura próxima. En este sentido, pensamos que se trata más de una moderación frente al fuerte crecimiento experimentado en trimestres anteriores y un reflejo de la madurez actual del ciclo mencionada anteriormente. Hay que resaltar de hecho el último dato publicado en el mes de Agosto en EEUU, que fue por encima de 61.

MERCADOS BURSÁTILES

El crecimiento de los beneficios corporativos ha seguido a un ritmo del 15% aproximadamente durante la primera mitad del 2018. Las compañías americanas, que representan un 50% del total de la capitalización bursátil mundial, se han visto además beneficiadas por el impulso fiscal desde comienzos del presente ejercicio y un robusto crecimiento tanto local como a nivel mundial. Beneficios subiendo y ligeras correcciones en precio como las observadas durante los meses de Agosto y Septiembre han hecho que los múltiplos de valoración (PER) se relajen en prácticamente en todas las plazas mundiales y que ahora mismo tengamos unas valoraciones en línea con las históricas a largo plazo y sensiblemente más bajas a las de hace un año en estas mismas fechas.

El argumento de valoración unido a que no pensamos que nos encontramos todavía frente a una contracción cíclica y que, pasado Octubre, entramos en meses que tradicionalmente son favorables a la evolución de las bolsas, nos a ser selectivos e incrementar de forma progresiva nuestro peso en renta variable disminuyendo la asignación a liquidez que mantuvimos durante el trimestre anterior.

El sector bancario merece una especial atención. Todo el sector experimentó un intenso escrutinio regulatorio como consecuencia de la gran crisis financiera de 2008. La interconectividad del sistema financiero y el alto nivel de apalancamiento combinado con bajos colchones de capital del sector fueron algunas de las claves que originaron esta y que amplificaron sus efectos a nivel global. Como consecuencia de todo ello, los bancos europeos se encuentran mucho mejor posicionados desde un punto de vista de solvencia para afrontar cualquier crisis de liquidez futura, si bien es cierto que, como consecuencia de las mayores exigencias de capital actuales y la política de tipos cero implementada por los bancos centrales, afrontan un problema de ingresos y de vuelta a la rentabilidad (ROEs) vía márgenes. Tras el proceso de consolidación y adaptación a las nuevas exigencias de capital experimentado desde 2009, alguno de los "vientos de cara", experimentados por el sector, empiezan a ceder. Aunque en general la rentabilidad sobre activos ha mejorado

notablemente, el retorno hacia ROEs aceptables para el accionista sigue siendo la gran asignatura pendiente. Se trata no obstante de un problema de rentabilidad y no de solvencia, que es la principal amenaza de una industria que, por la propia naturaleza de su negocio, opera con amplios niveles de apalancamiento..

En cuanto a los mercados emergentes, estos han mostrado históricamente una fuerte correlación inversa con los movimientos de US\$, comportándose relativamente peor en fases de apreciación de este último. En lo que llevamos de 2018, tan sólo Colombia, Qatar y México han obtenido un mejor resultado que el MSCI World. Pensamos que actualmente la divisa americana debería estabilizarse en los niveles actuales, ya que el efecto del ciclo de subidas de tipos de interés por parte de la FED ha sido ya incorporado al mercado y una pausa en dicho ciclo podría ser un catalizador muy positivo para los EM en su conjunto.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En línea con lo comentado en párrafos anteriores, pensamos que el hecho de asistir a una simple moderación del ciclo económico y que de momento no existen señales que nos lleven a anticipar una brusca contracción de la actividad a nivel mundial, junto con las previsiones de beneficios empresariales para el tercer trimestre de 2018 indican que es demasiado pronto para adoptar una posición muy prudente en los activos de renta variable.

Somos especialmente positivos en la evolución de las bolsas europeas, donde el peso del sector financiero es muy relevante y donde los factores que mencionábamos (tipos de interés negativos y presión regulatoria) se encuentran ya reflejados en las valoraciones actuales, especialmente en el caso de bancos españoles. El fin del ciclo de tipos negativos en Europa y la estabilización del Euribor debería dar soporte a las cotizaciones del sector, que por su peso relativo dentro de los índices europeos implicaría un mejor comportamiento de estos frente a sus homólogos USA.

En cuanto a los mercados emergentes, aunque los riesgos de una guerra comercial, una posible recesión en USA según avance 2019 o el enfriamiento del crédito en China son factores que pesan en contra, creemos que las valoraciones son actualmente muy atractivas dentro de este segmento y que por lo tanto este es un punto de entrada que presenta un margen de seguridad aceptable.

En todo lo relativo a la renta fija, pensamos que lo acertado es continuar con estrategias basadas en mantener duraciones bajas en todas nuestras carteras. La preservación del capital acumulado tras muchos años de rentabilidades positivas en el segmento de renta fija, es el principal objetivo de las carteras más conservadoras mientras que las TIRs se recuperan y estabilizan. Por dicha razón los bonos flotantes han pasado a representar una parte importante de nuestras carteras de corto plazo.

En el contexto actual, donde el mundo no puede operar con tipos excesivamente altos, la gradual recuperación de tipos de interés positivos no debería ser un proceso muy largo y tampoco contemplamos tipos en línea con los que han sido normales históricamente, aunque sí superiores a los actuales. Existen oportunidades en bonos corporativos dentro de mercados emergentes, pero es necesario un análisis de crédito nombre a nombre. También vemos valor en el bono a 10 años USA para construir posiciones en niveles que van desde el 3,10% al 3,25% para aquellos inversores con una parte de su cartera denominada en dólares.

COMENTARIO DE GESTIÓN

El fondo finaliza el tercer trimestre de 2018 invertido al 96%, desde el 98% del inicio del periodo.

A lo largo del trimestre se ha incrementado el peso en: Tobii, Nielsen, ISS, Marie Brizard..

Por el lado de las ventas destacan la venta total de Helmerich & Paine y Acerinox y las reducciones de ponderación en Schaeffler, Tesco, Akzo Nobel, Swatch y Subsea 7.

Los sectores con mayor ponderación al cierre del trimestre son: Consumo no cíclico con un 37,4%, Industriales con un 15,2% y Consumo Cíclico con un 11%.

Las compañías con mayor peso en cartera son: Nestle, Ultra Electronics, Reckitt Benckiser, Novo Nordisk y Schaeffler.

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

- * ACC. MICROSOFT (rendimiento 0,31 %)
- * ACC. SANOFI-AVENTIS (rendimiento 0,29 %)
- * ACC. RECKITT BENCKISER PLC (rendimiento 0,31 %)
- * ACC. SCHINDLER HOLDING (rendimiento 0,43 %)
- * ACC. GAZPROM OAO-SPONSORED ADR (rendimiento 0,28 %)

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL F.I. A ha disminuido en -4.339.958 euros, el número de accionistas ha disminuido en -35 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,15 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,08 % durante el mismo periodo.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de un 5,08 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase de -493 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

La volatilidad acumulada de la Clase a lo largo del año ha sido del 0 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, 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 % 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 Clase de los últimos 5 años es de 0 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,6 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL F.I. C ha aumentado en 2.709 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,38 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,08 % durante el mismo periodo.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de un 5,08 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase de -470 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

La volatilidad acumulada de la Clase a lo largo del año ha sido del 0 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, 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 % 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 Clase de los últimos 5 años es de 0 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,38 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH GLOBAL F.I. S ha sido de 5.808 euros, el número de accionistas es de 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,08 % durante el mismo periodo.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 5,08 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase de 0 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

La volatilidad acumulada de la Clase a lo largo del año ha sido del 0 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, 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 % 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 Clase de los últimos 5 años es de 0 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,08 %.

En la tabla 2.4 del presenta 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:

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 |
| ES0101811162 - REPO[B. MARCHI-0,40 2018-10-01 | EUR | 2.849 | 3,35 | 0 | 0,00 |
| ES0000012A89 - REPO[B. MARCHI-0,40 2018-07-02 | EUR | 0 | 0,00 | 963 | 1,08 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.849 | 3,35 | 963 | 1,08 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.849 | 3,35 | 963 | 1,08 |
| LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS SL | EUR | 1.917 | 2,26 | 1.548 | 1,73 |
| ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | 1.787 | 2,10 | 1.860 | 2,08 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 0 | 0,00 | 651 | 0,73 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.704 | 4,36 | 4.059 | 4,54 |
| 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 | | 3.704 | 4,36 | 4.059 | 4,54 |
| 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 | | 6.554 | 7,71 | 5.022 | 5,62 |
| 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 |
| GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC | USD | 2.030 | 2,39 | 1.437 | 1,61 |
| DE000SHAO159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG | EUR | 2.510 | 2,96 | 3.640 | 4,08 |
| JP3768500005 - ACCIONES HASEGAWA | JPY | 1.664 | 1,96 | 1.743 | 1,95 |
| GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP | GBP | 1.297 | 1,53 | 1.390 | 1,56 |
| GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC | EUR | 1.559 | 1,84 | 1.389 | 1,56 |
| SE0002591420 - ACCIONES TOBII AB | SEK | 955 | 1,12 | 547 | 0,61 |
| US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO | USD | 1.741 | 2,05 | 1.954 | 2,19 |
| GB0009123323 - ACCIONES ULTRA ELECTRONICS | GBP | 2.873 | 3,38 | 3.004 | 3,37 |
| DK0060542181 - ACCIONES SSS A/S | DKK | 1.172 | 1,38 | 1.081 | 1,21 |
| DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNNTAG AG | EUR | 1.700 | 2,00 | 1.458 | 1,63 |
| LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA | NOK | 1.640 | 1,93 | 2.253 | 2,52 |
| US\$184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COMP | USD | 1.744 | 2,05 | 1.368 | 1,53 |
| GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTER | GBP | 1.358 | 1,60 | 1.699 | 1,90 |
| CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG | CHF | 1.869 | 2,20 | 2.984 | 3,34 |
| GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC | GBP | 1.064 | 1,25 | 1.130 | 1,27 |
| DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG | EUR | 1.094 | 1,29 | 829 | 0,93 |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 2.651 | 3,12 | 2.519 | 2,82 |
| US4234521015 - ACCIONES HELMERICH & PAYNE | USD | 0 | 0,00 | 1.746 | 1,96 |
| GB00B132NW22 - ACCIONES ASHMORE GROUP PLC | GBP | 1.661 | 1,96 | 1.798 | 2,01 |
| CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA | CHF | 1.646 | 1,94 | 2.052 | 2,30 |
| IT0001479374 - ACCIONES LUXOTTICA GROUP SPA | EUR | 2.130 | 2,51 | 2.011 | 2,25 |
| PTGALOAM009 - ACCIONES GALP ENERGY SGPS SA | EUR | 1.795 | 2,11 | 1.808 | 2,02 |
| US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRON | USD | 2.057 | 2,42 | 2.242 | 2,51 |
| US3682872078 - ACCIONES GAZPROM | USD | 1.880 | 2,21 | 1.604 | 1,80 |
| AU0000007WE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATE | AUD | 1.533 | 1,80 | 1.532 | 1,72 |
| US63905A1016 - ACCIONES NATUZZI SPA | USD | 447 | 0,53 | 516 | 0,58 |
| FI0009007835 - ACCIONES METSO OYJ | EUR | 1.563 | 1,84 | 1.526 | 1,71 |
| DE0005706535 - ACCIONES EUROKAI KGAA-PFD | EUR | 1.177 | 1,39 | 1.045 | 1,17 |
| IE00B010DT83 - ACCIONES CANTRELL AND COCHRAN | EUR | 1.995 | 2,35 | 1.952 | 2,19 |
| FR0000060873 - ACCIONES MARIE BRIZARD WINE | EUR | 1.048 | 1,23 | 1.199 | 1,34 |
| CH0006227612 - ACCIONES VETROPACK HOLDING | CHF | 1.051 | 1,24 | 992 | 1,11 |
| FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU | EUR | 1.518 | 1,79 | 2.009 | 2,25 |
| NL0000009132 - ACCIONES AKZO NOBEL NV | EUR | 1.662 | 1,96 | 2.317 | 2,60 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV | EUR | 845 | 0,99 | 1.119 | 1,25 |
| JP3802400006 - ACCIONES FANUC LTD | JPY | 1.843 | 2,17 | 1.433 | 1,61 |
| IT0001206769 - ACCIONES SOL S.P.A. | EUR | 517 | 0,61 | 526 | 0,59 |
| CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 2.390 | 2,81 | 2.513 | 2,82 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG | EUR | 2.014 | 2,37 | 2.367 | 2,65 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE | CHF | 2.924 | 3,44 | 2.881 | 3,23 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL | GBP | 2.732 | 3,22 | 2.316 | 2,59 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| GB0008847096 - ACCIONESITESCO | GBP | 2.279 | 2,68 | 3.291 | 3,69 |
| CH0012221716 - ACCIONESABB LTD | CHF | 1.694 | 1,99 | 1.519 | 1,70 |
| FR0000120578 - ACCIONESSANOFI-AVENTIS | EUR | 2.307 | 2,72 | 2.299 | 2,58 |
| US17275R1023 - ACCIONESCISCO SYSTEMS | USD | 1.969 | 2,32 | 2.249 | 2,52 |
| US5949181045 - ACCIONESMICROSOFT | USD | 1.745 | 2,05 | 1.825 | 2,04 |
| CH0012032048 - ACCIONESROCHE HOLDINGS | CHF | 2.434 | 2,87 | 2.412 | 2,70 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 77.775 | 91,57 | 83.525 | 93,57 |
| 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 | | 77.775 | 91,57 | 83.525 | 93,57 |
| 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 EXTERIOR | | 77.775 | 91,57 | 83.525 | 93,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 84.329 | 99,28 | 88.546 | 99,19 |

Notas: El periodo 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.