

FONTALENTO, FI

Nº Registro CNMV: 1046

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) MERCHBANC, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** GMP AUDITORES, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A (S&P)

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

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

Dirección

DIPUTACION, 279, 4º
08007 - BARCELONA
933 933 500

Correo Electrónico

informacion@merchbanc.es

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: 13/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: FONTALENTO es un Fondo de Renta Variable Mixta Internacional. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. El porcentaje máximo de inversión en Renta Variable es del 60%.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a medio-largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio-largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,49	0,00	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,33	0,00	-0,30

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 Participaciones	41.412,45	176.220,61
Nº de Partícipes	98	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	302	7,2859
2016	1.315	7,4620
2015	5.290	7,4783
2014	8.844	7,6744

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,36	-1,73	-0,64	-0,75	3,93	-0,22	-2,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	24-04-2017	-0,53	24-04-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	09-05-2017	0,22	17-02-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,19	2,00	2,37	4,73	10,17	9,06	7,35		
Ibex-35	12,55	13,54	11,40	14,25	17,93	25,79	21,71		
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,11	0,15	0,68	0,24	0,44	0,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,98	3,98	4,07	4,21	4,34	4,21	4,00		

(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.

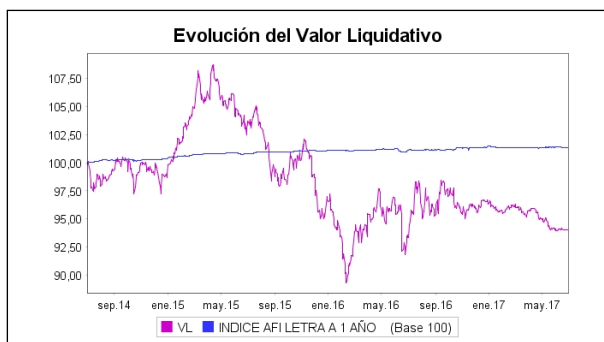
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,20	0,16	0,15	0,15	0,59	0,60	0,57	1,65

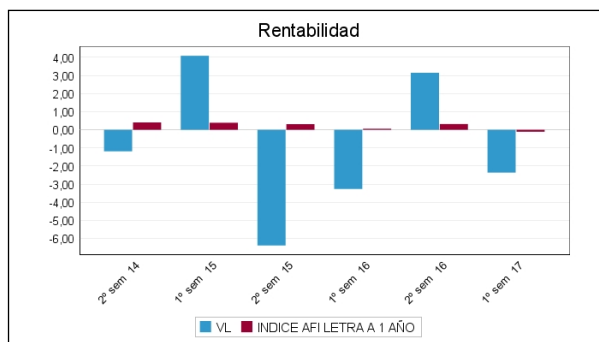
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 7 de febrero de 2014 se modificó la política de inversión del fondo pasando a ser de renta variable mixta internacional, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.624	249	-0,26
Renta Fija Internacional	13.689	287	-0,45
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	39.569	538	1,46
Renta Variable Mixta Euro	4.650	126	-4,47
Renta Variable Mixta Internacional	36.547	915	6,16
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	88.674	1.664	12,00
Total fondos	189.753	3.779	6,95

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	1.125	85,55
* Cartera interior	0	0,00	359	27,30
* Cartera exterior	0	0,00	766	58,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	301	99,67	191	14,52
(+/-) RESTO	1	0,33	-1	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	302	100,00 %	1.315	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)	1.315	4.918	1.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-148,84	-192,44	-148,84	-73,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,45	8,52	-1,45	-105,87
(+) Rendimientos de gestión	-1,07	8,88	-1,07	-104,16
+ Intereses	0,00	0,23	0,00	-99,75
+ Dividendos	0,00	0,10	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,13	1,91	-1,13	-120,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	9,13	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-2,32	-0,06	-99,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,15	-0,14	0,15	-138,72
± Otros rendimientos	-0,04	-0,04	-0,04	-66,06
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,36	-0,38	-63,36
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-66,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-66,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-71,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,03	-0,07	0,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	302	1.315	302	

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

3. Inversiones financieras

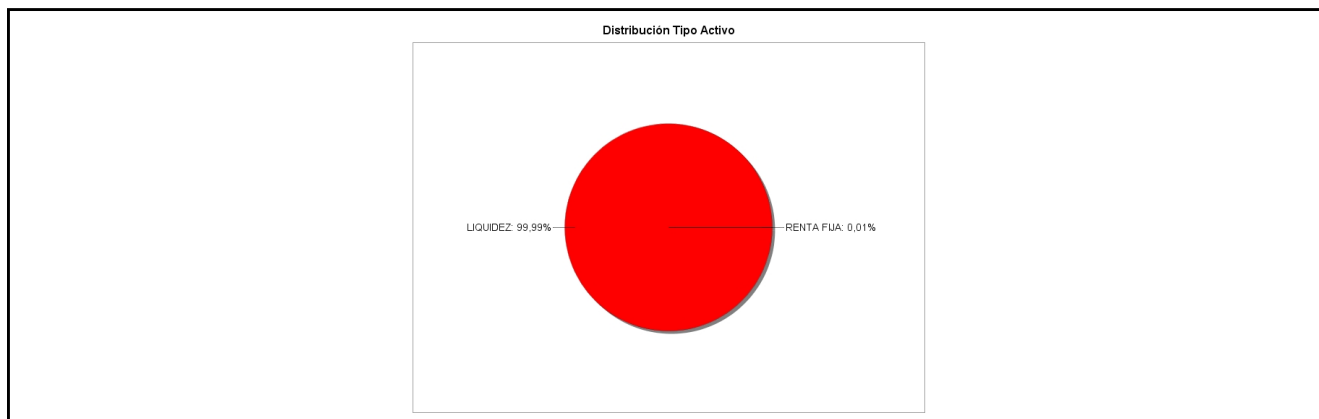
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	359	27,33
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	359	27,33
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	359	27,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,01	766	58,24
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	0,01	766	58,24
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,01	766	58,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,01	1.125	85,57

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	

	SI	NO
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

Con fecha 7 de marzo de 2017 se produjo un reembolso que supuso una disminución superior al 20% de su patrimonio.

Con fecha 15 de junio de 2017 se produjo un reembolso que supuso una disminución superior al 20% de su patrimonio.

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

a) Cuatro partícipes poseen, cada uno de ellos, el 24,81% sobre el patrimonio con un volumen de inversión de 75 miles de euros.

h) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a la compraventa de Divisa, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre de 2017 los mercados han seguido descontando que la Reserva Federal iba a continuar

normalizando la política monetaria a través de sucesivas subidas de tipos de interés (en las reuniones de marzo y junio la FED subió el tipo oficial del dinero un 0.25% en cada ocasión y los mercados descuentan, como mínimo, una subida más en lo que queda de año), y de la contracción del balance de la Reserva Federal, que actualmente se sitúa en torno a los 4.5 billones de dólares, a través de la reducción del ritmo mensual de compra de bonos.

En cuanto a la evolución de la economía norteamericana, ésta sigue mostrando fortaleza como así lo confirman ciertos indicadores macroeconómicos, entre otros: el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en la economía norteamericana (103.6 en junio, cerca de máximos de los últimos 10 años); el índice que mide el optimismo de los gestores de compras de las empresas (65.7 en junio); el índice ISM que mide la actividad manufacturera (57.8 en junio); y el índice Markit PMI que mide la actividad del sector servicios (57.4 en junio). Mientras que, al mismo tiempo, la actividad del sector construcción y el volumen de créditos concedidos a las familias y empresas siguen creciendo de forma sostenida. Por otra parte, se estima que el consumo de los hogares siga mejorando respecto al final del año 2016 (en el primer trimestre 2017 creció un 1.1% versus un 0.6% en el cuarto trimestre 2016). Y, además, a finales del primer semestre el indicador que mide la confianza del consumidor se situó en 113.2, por lo que sigue manteniéndose cerca de máximos de los últimos años.

En cuanto a la evolución de los índices de precios en Estados Unidos, a finales de junio el IPC se situó en el 1.6% y la inflación subyacente en el 1.7%. Por otro lado, las expectativas de inflación a un año se situaron en el 2.6% y las de inflación a 5-10 años también en el 2.6%. Respecto al mercado laboral norteamericano, a finales del primer semestre 2017 la tasa de paro se situó en el 4.4%, mientras que los salarios por hora crecieron a un ritmo anual del 2.5%. Se puede afirmar, por lo tanto, que la evolución salarial todavía no está creando fuertes presiones inflacionistas.

En cuanto a la evolución de la economía europea, ésta siguió fortaleciéndose durante el primer semestre del 2017. Se espera que en el segundo trimestre la economía haya seguido creciendo a tasas parecidas a las mostradas durante el primer trimestre, en las que creció a un ritmo anual del 1.9%. En junio, el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero en la zona euro siguió expandiéndose (57.4 vs 57 en mayo), aunque el índice Markit que mide la actividad del sector de servicios retrocedió ligeramente (55.4 vs 56.3 en mayo). Por otro lado, el indicador que mide la confianza en la economía de la zona euro se situó en junio en 111.1 (109.2 en mayo), cerca de los máximos de los últimos años, a pesar de que las matriculaciones de vehículos sólo crecieron un 2.1% en junio (7.6% en mayo). Finalmente, la inversión en el sector construcción aumentó un 2.6% anual (2.3% en mayo).

Se puede afirmar que todavía no existen fuertes tensiones inflacionistas en la zona euro, pues el IPC de junio se situó en el 1.3% y la inflación subyacente en el 1.1%. Por otro lado, en junio, la masa monetaria M3 creció a un ritmo del 5%.

En Europa, al igual que en el trimestre pasado, cada vez queda más patente que se acerca el final para la actual política monetaria expansionista del Banco Central Europeo, por lo que los mercados estarían ya descontando que el BCE pudiera anunciar en septiembre la reducción del ritmo de compra de activos financieros.

En el transcurso del primer semestre de 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales en casi todos los plazos han mostrado una elevada volatilidad. Así, por ejemplo, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años comenzó el primer trimestre en el 2.434%, repuntó hasta el 2.626% a mitades de marzo y a mitades de junio marcó un mínimo del 2.126%, mientras que la rentabilidad del Bund alemán a 10 años comenzó el año en el 0.182% (recordemos que en el segundo trimestre 2016 llegó a tocar el -0.2%), repuntó hasta el 0.479% a finales de enero, cerró el primer trimestre en el 0.323% y a 30 de junio alcanzó el 0.54%.

Las bolsas, por su parte, han mostrado un comportamiento muy favorable en el primer semestre del año, destacando las revalorizaciones del índice Nasdaq 100 (16.11%), del Ibex 35 (11.68%), del índice Hang Seng de Hong Kong (9.60%), del Dax alemán (7.35%), del Nikkei 225 (4.81%), del Bovespa brasileño, (4.44%) y del Shanghai Composite (2.86%).

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 2.36% en el semestre y el patrimonio ha sufrido un fuerte descenso debido a los grandes reembolsos que ha habido. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.372% en junio, lo que supone una ligera caída respecto a la subasta anterior. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 2.19%, mientras que la del Ibex 35 fue del 12.55% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.13%. El VaR histórico del fondo fue del 3.98%.

Como consecuencia de la política de inversión que sigue el fondo, la rentabilidad del periodo se ha situado bastante por debajo de la rentabilidad media del resto de fondos gestionados por Merchbank.

La inversión que se efectúa en cada empresa no obedece a criterios que tengan que ver con ponderaciones sectoriales, divisas, áreas geográficas o tipos de activos. El equipo gestor selecciona las empresas que conforman la cartera del fondo en base al análisis fundamental y al atractivo de la cotización y que, en general, son empresas que ofrecen productos y servicios únicos y altamente demandados o que tienen fuertes ventajas competitivas debido a la calidad de sus activos y/o economías de escala. El equipo gestor invierte en empresas con el objetivo de la revalorización de las acciones a largo y plazo y mantiene un seguimiento periódico de las empresas forman parte del fondo.

Como consecuencia de los reembolsos que ha habido durante el último semestre, el patrimonio del fondo y el número de partícipes se encuentran por debajo del mínimo exigido a los fondos de inversión. La sociedad gestora, dentro del plazo legalmente establecido, tomará las decisiones que estime oportunas para subsanar esta situación.

Como consecuencia de ciertas suscripciones a finales de junio cuyo importe está, transitoriamente, pendiente de aplicarse, la inversión en BNP Paribas excede el 20% del patrimonio del fondo, exceso que será corregido dentro del plazo legal previsto para estas situaciones.

Fontalento mantenía una participación en bonos de Abengoa cuando esta sociedad, el año anterior, se encontraba en

situación de pre-concurso de acreedores. Dicha participación ascendía a 150.000 euros y estaba totalmente provisionada por el fondo.

Durante el segundo semestre del 2016, Abengoa presentó un plan de reestructuración de su pasivo con el objetivo de restablecer la viabilidad de la compañía. Las adhesiones a ese plan tenían que determinar que pudiera finalmente salir adelante, para lo cual debía obtener también el visto bueno del juez. Finalmente, el 8 de noviembre el juez aprobó el contrato de reestructuración de la compañía y el 22 de noviembre la junta de accionistas de la compañía aprobó el plan de reestructuración. Fontalento, con el objetivo de liquidar la inversión en el bono de Abengoa, se acogió a la opción por defecto del plan de reestructuración de la deuda financiera, es decir a los Términos Estándar de Reestructuración de la deuda financiera preexistente.

El pasado 22 de marzo, el plan de reestructuración de la compañía fue ejecutado. Fontalento, como acreedor que no ha participado en la nueva ampliación de capital, sufrió una quita del 97% del valor nominal, mientras que el 3% restante quedó articulado a través de una nueva emisión de deuda con vencimiento a diez años sin devengo anual de intereses y sin posibilidad de capitalización. A cierre de semestre Fontalento ya ha recibido los nuevos bonos de Abengoa por un importe nominal de 4.500 euros.

El grado de apalancamiento medio durante el periodo de referencia de este informe es del 0.00%.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período ascienden a un 0.33% del patrimonio.

La baja rentabilidad de los activos de renta fija va a seguir condicionando la selección de activos del fondo en el futuro previsible, aunque Fontalento va a seguir centrada en la selección de activos de renta fija, incluyendo bonos corporativos de empresas con sólidos fundamentales. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo y en el futuro la composición de la cartera podría cambiar. Por ejemplo, la reciente corrección de las bolsas puede ofrecer nuevas oportunidades de inversión en renta variable y es previsible que los tipos de interés de mercado empiecen a recuperarse, lo que debería ofrecer unas posibilidades de inversión mucho más amplias en los mercados de renta fija.

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
ES00000128B8 - REPO UNICAJA -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	359	27,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	359	27,33
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	359	27,33
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	359	27,33
US912828UJ76 - BONO RESERVA FEDERAL USA 0,88 2018-01-31	USD	0	0,00	403	30,67
DE0001141687 - BONO REP. FED.DE ALEMANIA 1,00 2019-02-22	EUR	0	0,00	363	27,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	766	58,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0498817542 - OBLIGACION ABENGOA 100.000,00 2027-03-31	EUR	0	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,01	766	58,24
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	0,01	766	58,24
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,01	766	58,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,01	1.125	85,57

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.