

FONTALENTO, FI

Nº Registro CNMV: 1046

Informe Semestral del Segundo 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	0,00	0,00	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	0,00	-0,20	-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	41.274,22	41.412,45
Nº de Partícipes	97	98
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	298	7,2294
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	0,40	0,00	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-3,12	-0,45	-0,32	-1,73	-0,64	-0,22	-2,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	24-11-2017	-0,53	24-04-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	13-12-2017	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	1,55	0,22	0,06	2,00	2,37	9,06	7,35		
Ibex-35	12,76	13,98	11,95	13,54	11,40	25,79	21,71		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,11	0,15	0,44	0,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,71	3,71	3,84	3,98	4,07	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.

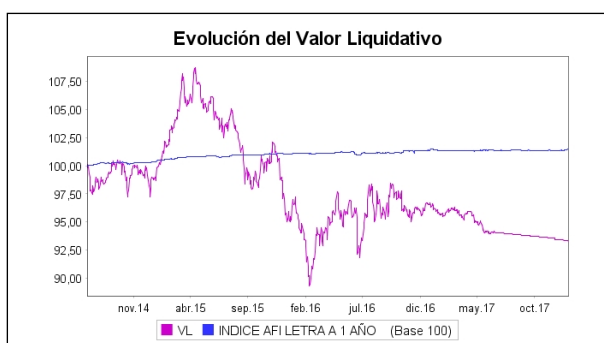
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,25	0,12	0,20	0,16	0,59	0,60	0,57	1,65

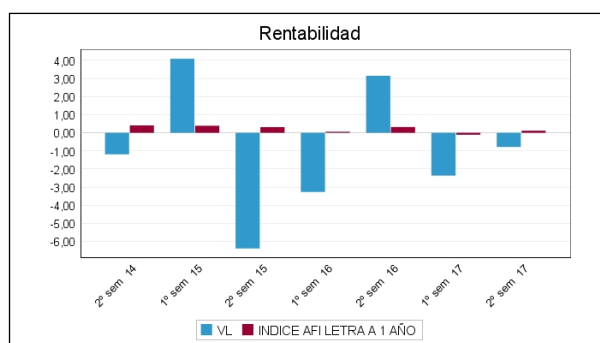
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.839	235	-0,33
Renta Fija Internacional	11.075	259	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	39.602	536	1,30
Renta Variable Mixta Euro	4.263	123	3,50
Renta Variable Mixta Internacional	39.987	969	4,15
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	94.686	1.693	12,60
Total fondos	195.451	3.815	7,23

*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	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00

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)	299	100,34	301	99,67
(+/-) RESTO	-1	-0,34	1	0,33
TOTAL PATRIMONIO	298	100,00 %	302	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)	302	1.315	1.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,33	-148,84	-206,07	-99,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,78	-1,45	-2,49	-76,09
(+) Rendimientos de gestión	-0,20	-1,07	-1,61	-91,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-99,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-1,13	-1,56	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,06	-0,08	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,15	0,21	-100,02
± Otros rendimientos	-0,20	-0,04	-0,19	102,29
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,38	-0,88	-31,94
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	-54,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-54,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,11	-54,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,27	-0,07	-0,27	61,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	298	302	298	

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

3. Inversiones financieras

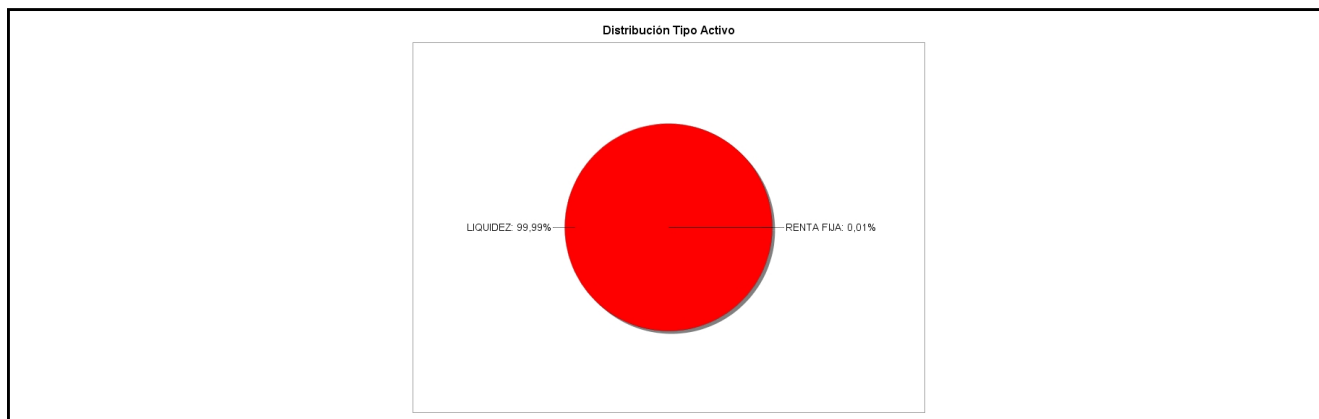
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,01	0	0,01
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	0	0,01
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	0	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,01	0	0,01

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

La sociedad gestora revocó el pasado 15/12/2017 el contrato de asesoramiento para este fondo con SMART GESTIÓN GLOBAL EAFI S.L., en vigor desde el pasado 04/05/2015.

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

Cuatro partícipes poseen, cada uno de ellos, el 24.90% sobre el patrimonio con un volumen de inversión de 74 miles de euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre 2017 los mercados han seguido descontando que la Reserva Federal continuará normalizando la política monetaria con sucesivas subidas de tipos de interés a un ritmo moderado (2-3 subidas de 25 puntos básicos en 2018) y que seguirá reduciendo el importe de las compras mensuales de deuda gubernamental e hipotecaria.

Respecto a la evolución de la economía norteamericana, ésta ha seguido mostrando un ritmo de crecimiento sólido en el segundo semestre 2017 (+3.2% y +2.6% en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente), por lo que la FED estima que el crecimiento real de la economía en 2017 habrá alcanzado el 2.5%. En el último trimestre, entre las partidas que conforman el Producto Interior Bruto destaca el crecimiento del gasto del consumidor, + 3.8% (+2.2% en el tercer trimestre) y el

incremento en las inversiones en capital del 6.8%.

El FMI estima que la economía norteamericana crecerá un 2.7% en 2018.

Varios indicadores macroeconómicos que miden la confianza en la economía norteamericana han seguido confirmando durante el segundo semestre la continuidad de la robustez del crecimiento económico. Así, por ejemplo, en diciembre el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en la economía norteamericana alcanzó un nivel de 104.9 (cerca de máximos de los últimos 10 años), el índice que mide el optimismo de los gestores de compras de las empresas se situó en el 67.6 (cerca de los máximos de 2011) y el índice de la Reserva Federal de Filadelfia, que mide el optimismo en la economía, alcanzó el 26.2. Por otro lado, el índice que mide la confianza de los constructores se situó en diciembre en el 104.9 (cerca de máximos histórico) y el índice de Michigan, que mide la confianza del consumidor, alcanzó los 113.8 (también cerca de máximos históricos).

Por otra parte, en diciembre el índice ISM que mide la actividad manufacturera alcanzó el 59.7 y el ISM de servicios se situó en 55.9, ambos cerca de máximos históricos, mientras que la producción industrial siguió creciendo a un ritmo fuerte, al elevarse un 0.9% respecto a noviembre y mantenerse el uso de capacidad ligeramente por encima del 77%.

En cuanto a la evolución de la inflación, en el cuarto trimestre el deflactor del Producto Interior Bruto se aceleró hasta el 2.4% desde el 2.1% en el tercer trimestre y el subyacente hasta el 1.9% desde el 1.3%.

Respecto al mercado laboral norteamericano, en diciembre la tasa de paro se mantuvo en el 4.1% y el coste laboral por hora trabajada se incrementó un 2.5% respecto al año pasado, por lo que se puede afirmar que de momento la baja tasa de paro no está provocando todavía fuertes subidas salariales que puedan avivar el crecimiento de precios.

Respecto a la evolución de la economía europea durante el segundo semestre, los indicadores macroeconómicos indican que el crecimiento del cuarto trimestre sería igual o superior al 2.6% alcanzado en el tercer trimestre. Durante el segundo semestre, varios indicadores que miden el sentimiento de confianza en la economía de la zona euro continuaron mejorando cada mes y en diciembre se situaron cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, como, por ejemplo, el índice que mide el nivel de confianza de las empresas, que alcanzó el 1.66 (1.49 en noviembre), el índice de confianza industrial, que se situó en el 9.1 (8.2 en noviembre), el índice que mide la confianza en el sector servicios, que llegó al 18.4 (16.3 en noviembre) y el índice que mide la confianza de los consumidores, que se plantó en los 103.2 (103.6 en noviembre).

En cuanto a los últimos indicadores de actividad industrial publicados, en noviembre la producción industrial de la zona euro siguió creciendo a ritmos superiores al 3% con respecto al año pasado (+3.2%), mientras que en diciembre el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero de la zona euro siguió manteniéndose por encima del 60 (60.1 Vs 60.6 en noviembre) y el índice Markit que mide la actividad del sector servicios se mantuvo en el 56.2.

Respecto a los últimos datos publicados sobre la evolución del consumo, en noviembre las ventas minoristas aumentaron un 2.8% respecto al año pasado (0.2% en octubre), mientras que las matriculaciones de vehículos en diciembre cayeron un 4.9% respecto al año pasado (5.9% en noviembre).

En Europa, por otro lado, durante el segundo semestre se continuó creando empleo y la tasa de paro terminó el año alrededor del 8.7%.

En cuanto al posible repunte de la inflación en la zona euro, éste no se ha producido, de momento, ya que el IPC terminó el año en el 1.4% y la tasa de crecimiento de la M3 se situó en el 4.6% en diciembre (4.9% en noviembre).

El FMI estima que Europa crecerá un 2.2% en 2018.

En el transcurso del segundo semestre 2017 las rentabilidades de los bonos gubernamentales del tesoro norteamericano, en casi todos los plazos, siguieron la senda alcista, sobre todo en el último trimestre, tendencia que ha continuado en 2018. Por ejemplo, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años, que se situaba en el 2.305% a finales del segundo trimestre, ha terminado el año en el 2.406%. En cambio, la rentabilidad del Bund alemán ha terminado el año en el 0.423% (0.465% a finales de junio), aunque ésta ha repuntado notablemente en lo que llevamos de mes de enero. Por su parte, la rentabilidad del bono del tesoro japonés a 10 años se ha mantenido intervenida alrededor del 0%.

Las bolsas han seguido mostrando un comportamiento muy favorable durante el segundo semestre; por ejemplo, el índice Nasdaq 100 se ha revalorizado un 13.27%, el Nikkei 225 japonés un 13.63%, el DAX alemán un 4.81% y el Shanghai Comp chino un 3.59%.

Durante el segundo semestre el euro se ha apreciado un 5.16% respecto al dólar, un 1.26% respecto a la libra esterlina, un 6.91% respecto al franco suizo y un 5.23% respecto al yen.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un -0.78% en el semestre, mientras que tanto el patrimonio como el número de partícipes del fondo se ha mantenido estable en el periodo. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.368% en diciembre, 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 1.55%, mientras que la del Ibex-35 fue del 12.76% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.15%. El VaR histórico del fondo fue del 3.71%.

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

Como consecuencia de los reembolsos que ha habido durante el último año, el patrimonio del fondo y el número de partícipes se encuentran por debajo del mínimo exigido a los fondos de inversión. La sociedad gestora 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 debidamente corregido.

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 este 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 año han ascendido a un 0.69% del patrimonio.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por varios intermediarios financieros. Estos informes contribuyen a enriquecer el proceso de análisis en diferentes materias, si bien las decisiones de inversión se toman en base a un proceso propio de investigación y valoración de activos que realiza el equipo de analistas-gestores. En todo caso estos informes se refieren únicamente al área de interés de las IICs gestionadas.

En relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones del fondo, la política de la sociedad gestora al respecto establece que en ningún caso se ejercerá el derecho a voto excepto en aquellos casos en los que sea obligatorio ejercerlo en base a los requisitos de permanencia y volumen previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC, esto es, siempre que se cumplan las siguientes tres condiciones: (1) que el emisor en cuestión sea una sociedad española; (2) que la participación conjunta de los fondos y/o sociedades gestionados por la SGIIIC en dicho emisor tenga una antigüedad superior a doce meses; y (3) que dicha participación represente, al menos, el 1 por ciento del capital de la sociedad participada.

Además, se asistirá a todas las Juntas de Accionistas que se celebren en Barcelona, pero sin ejercer el derecho de voto. Cuando las Juntas se celebren en otras plazas, sólo se asistirá o se delegará el voto cuando se paguen derechos de asistencia.

Siguiendo la política en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores de la cartera establecida en la sociedad gestora, durante el año de referencia el fondo no ha ejercido el derecho de voto en ninguna ocasión por no verse obligado a ello.

Información sobre las políticas de remuneración, conforme al artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva: El importe total devengado en 2017 a los empleados de la sociedad gestora ha ascendido a 1.677 miles de euros, de los cuales 368 miles de euros han correspondido a la remuneración variable. El número total de perceptores ha sido de 16 empleados, de los cuales 4 son los perceptores de remuneración variable. La Gestora no satisface en ningún caso remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IICs gestionadas. Hay 3 altos cargos que, en su conjunto, han percibido 571 miles de euros de remuneración fija y 27 miles de euros de remuneración variable. Estos altos cargos son los que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas. El modelo retributivo consiste en una remuneración fija y, en su caso, una remuneración variable, respondiendo, con carácter general, a las siguientes consideraciones: (1) Una remuneración fija determinada por la relación laboral de cada empleado con la Sociedad; (2) Una remuneración variable, los objetivos de la cual están basados tanto en criterios cualitativos como cuantitativos, y que se pueden sintetizar en: (a) Objetivos de desempeño individuales; (b) Objetivos de desempeño de departamento; (c) Objetivos de empresa en base a beneficios. En todo caso, hay que señalar que la remuneración variable no incurrirá en conflictos respecto al trabajo específico que cada empleado deba realizar, tendrá carácter flexible y nunca deberá poner en riesgo la solvencia de la entidad, de forma que puede quedar suspendida en el caso de que la Sociedad viese comprometidos sus recursos propios.

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
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	0	0,00
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
XS0498817542 - OBLIGACION ABENGOA 100.000,00 2027-03-31	EUR	0	0,01	0	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,01	0	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,01	0	0,01
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	0	0,01
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	0	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,01	0	0,01

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.