

## MERCHRENTA, FI

Nº Registro CNMV: 63

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/1987

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: MERCHRENTA es un Fondo de Renta Fija Internacional. Invierte, a cualquier plazo, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE, de activos monetarios, bonos y obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto privados como públicos.

Las inversiones del Fondo se diversifican, en cuanto a duración de las mismas, en corto, medio y largo plazo. En consecuencia, la rentabilidad que proporciona MERCHRENTA no sigue, necesariamente, la evolución de los tipos de interés a corto plazo.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio 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	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,37	-0,45	-0,21

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	583.690,41	645.232,90
Nº de Partícipes	287	293
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.468	23,0730
2016	14.930	23,1391
2015	15.591	22,9428
2014	30.922	23,2250

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2014	2012
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,29	-0,29	-0,20	-0,18	0,96	0,86	-1,21	0,37	-0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,17	17-01-2017	-0,17	17-01-2017	-0,27	12-01-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,19	02-01-2017	0,19	02-01-2017	0,35	29-02-2016

(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	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,80	0,80	0,61	0,69	1,43	1,40	0,49	0,57	0,83
<b>Ibex-35</b>	11,40	11,40	14,25	17,93	35,15	25,79	21,71	18,45	27,88
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,15	0,68	0,24	0,45	0,44	0,28	0,38	2,27
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,65	0,65	0,65	0,68	0,70	0,65	0,61	0,73	0,91

(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.

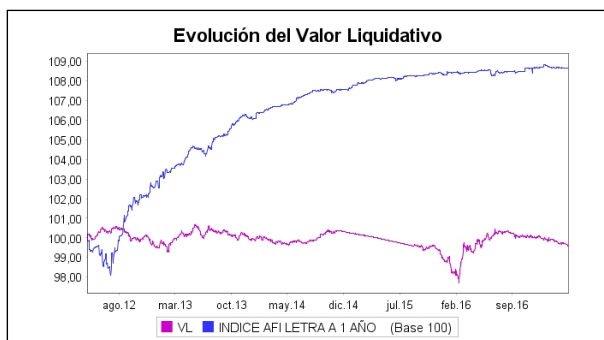
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,28	0,28	0,28	0,29	0,29	1,14	1,15	1,14	1,13

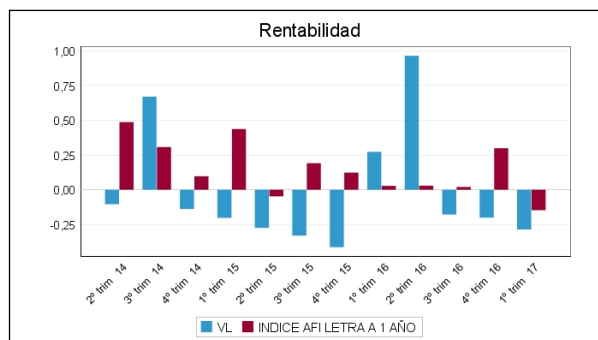
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.891	253	-0,13
Renta Fija Internacional	13.646	290	-0,29
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	38.791	529	1,46
Renta Variable Mixta Euro	4.612	123	4,78
Renta Variable Mixta Internacional	36.160	897	5,53
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	86.843	1.591	11,70
Total fondos	186.944	3.683	6,90

\*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	11.973	88,90	13.510	90,49
* Cartera interior	5.735	42,58	7.139	47,82
* Cartera exterior	6.184	45,92	6.292	42,14
* Intereses de la cartera de inversión	54	0,40	80	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.390	10,32	1.304	8,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	104	0,77	116	0,78
TOTAL PATRIMONIO	13.468	100,00 %	14.930	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)	14.930	14.000	14.930	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,45	6,70	-10,45	-248,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,27	-0,21	-0,27	24,89
(+) Rendimientos de gestión	0,02	0,09	0,02	-81,00
+ Intereses	0,33	0,34	0,33	-8,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	1,75	-0,57	-131,20
± 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)	0,27	-2,09	0,27	-112,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,09	0,00	-101,27
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	5,83
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,29	-5,93
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-6,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	1,39
(+) 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)	13.468	14.930	13.468	

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

### 3. Inversiones financieras

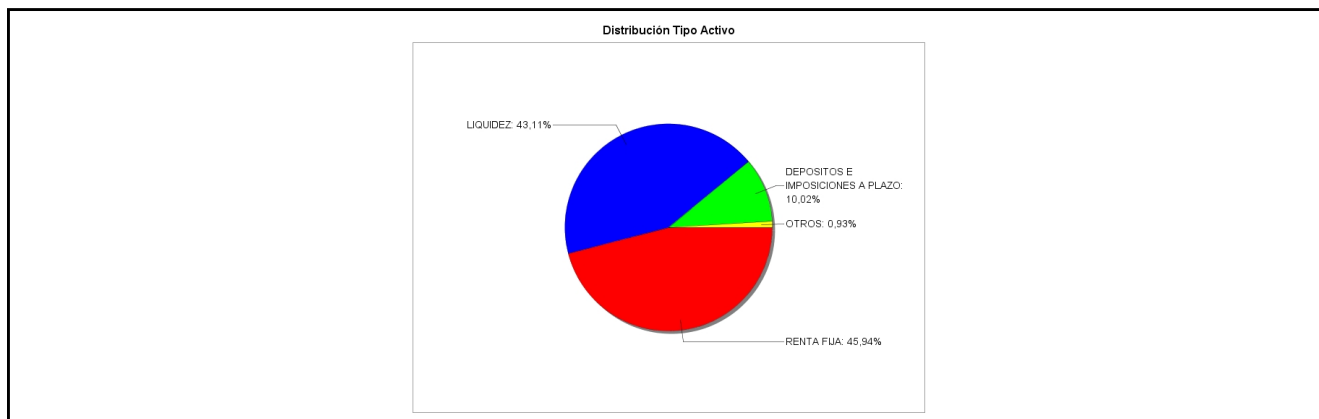
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.385	32,56	5.789	38,78
TOTAL RENTA FIJA	4.385	32,56	5.789	38,78
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	1.350	10,02	1.350	9,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.735	42,58	7.139	47,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.186	45,94	6.265	41,97
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	6.186	45,94	6.265	41,97
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	6.186	45,94	6.265	41,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.921	88,52	13.404	89,79

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUND 0,50% VT.15/02/26	V/ FUTURO BN.ALEMAN 10 AÑOS VT.08-06- 17	1.128	Inversión
Total subyacente renta fija		1128	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EUR FX FUT GLBX 06-17	4.750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4750	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5878	

#### 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

No aplicable.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico



Durante el primer trimestre de 2017 los mercados han seguido descontando que en el presente año la Reserva Federal vaya a continuar normalizando la política monetaria a través de sucesivas subidas de tipos de interés (ya en la reunión de marzo la FED subió el tipo oficial del dinero un 0.25%, a pesar de lo cual los mercados siguen descontando entre dos y tres subidas similares más en 2017), así como una contracción del balance de la Reserva Federal (actualmente se sitúa en torno a los 4.5 trillones 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 signos de fortaleza, como así lo confirman los siguientes indicadores macroeconómicos: el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en la economía norteamericana, que se mantiene en niveles muy expansivos (por encima de 55 en los últimos tres meses); el índice que mide el optimismo de los gestores de compras de las empresas (57.7 en marzo); el índice ISM que mide la actividad manufacturera (57.2 en marzo); y el índice Markit PMI (52.8 en marzo) que mide la actividad del sector servicios y el que mide la actividad del sector construcción. Así mismo, también siguen creciendo de forma sostenida el volumen de créditos concedidos a las familias y a las empresas. Sin embargo, por otra parte, se estima que el consumo de los hogares presentará una desaceleración en su crecimiento en este primer trimestre (+0.9% estimado vs +3.5% en el cuarto trimestre del 2016), pese a que en marzo el indicador que mide la confianza del consumidor se situó en máximos de los últimos años (125.6 vs 124.9 en febrero).

Respecto al mercado laboral norteamericano, en marzo la tasa de paro se redujo al 4.5% desde el 4.7% en febrero, mientras que los salarios crecieron a un ritmo anual del 2.7% vs 2.8% en febrero. Se puede afirmar que todavía la evolución salarial no está creando fuertes presiones inflacionistas pues el IPC de marzo se situó en el 2.4%, aunque las expectativas de inflación a 5-10 años repuntaron hasta el 2.4% desde el 2.2% en febrero.

En cuanto a la evolución de la economía europea, ésta sigue fortaleciéndose. Se espera que la economía europea crezca en el primer trimestre del año un 0.4% respecto al trimestre pasado y un 1.7% a tasa interanual. El indicador que mide la confianza en la economía de la zona euro se situó en 107.9, cerca de los máximos de los últimos años. Y las matriculaciones crecieron un 11.25% respecto al año pasado. Por su parte, el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero en la zona euro se situó, en marzo, en 56.2; y el índice Markit que mide la actividad del sector de servicios se situó en 56.

Se puede afirmar que todavía no existen fuertes tensiones inflacionistas en la zona euro pues el IPC de marzo se situó en el 1.5% (en febrero fue del 2%) y la inflación subyacente en el 0.7% (igual que en febrero). Por su parte, en marzo la masa monetaria M3 creció a un ritmo del 4.7%.

En Europa, al igual que en el trimestre pasado, cada vez queda más patente que se acerca el final para la actual política monetaria expansiva del Banco Central Europeo, a pesar de que recientemente éste haya reafirmado su compromiso de mantener el estímulo monetario hasta que lo considere necesario.

En el transcurso del primer trimestre de 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales en casi todos los plazos

han mostrado una elevada volatilidad. Por ejemplo, el bono del tesoro norteamericano a 10 años comenzó el trimestre en el 2.434%, repuntó hasta el 2.626% hacia mitad de marzo y terminó el trimestre en el 2.387%. Así mismo, la rentabilidad del Bund alemán a 10 años comenzó el año en el 0.182%), repuntó hasta el 0.479% a finales de enero y cerró el trimestre en el 0.323%.

Respecto a la inversión que el fondo efectúa en cada una de las empresas, ésta 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 a través del análisis fundamental y en base a un especial atractivo de la cotización y, por lo general, son empresas que ofrecen productos y servicios muy exclusivos 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 plazo y mantiene un seguimiento periódico de las empresas que forman parte del fondo.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0.29% en el primer trimestre del 2017 y el patrimonio ha disminuido ligeramente respecto al período anterior. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.298% en marzo, lo que supone una ligera caída respecto a la subasta anterior. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el trimestre se ha situado en el 0.80%, mientras que la del Ibex-35 ha sido del 11.40% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.15%. El VaR histórico del fondo fue del 0.65%.

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

Como consecuencia de los reembolsos habidos en el fondo, la inversión en activos del artículo 48.e) del RIIC (IPFs) excede el 10% del patrimonio del fondo, exceso que será corregido dentro del plazo legal previsto para estas situaciones.

Merchrenta mantiene una política de inversión en renta fija muy conservadora. De este modo, a finales del primer trimestre del 2017 la mayor parte de su cartera estaba invertida en bonos del Tesoro del estado español. Durante este periodo, el porcentaje de la cartera invertido en bonos corporativos, siempre de una duración máxima de 2.5 años y, por lo tanto, poco sensibles a variaciones de tipos de interés, se ha incrementado hasta el 46.33% desde el 42.5% a finales de año 2016. El fondo también mantiene una inversión en depósitos del 11.26%

El fondo ha realizado durante el trimestre operaciones de adquisición temporal de activos (Repos) con vencimiento a 7 días por valor de 25.991 miles de euros con la finalidad de aprovechar las mayores rentabilidades a este plazo. La contrapartida de estas operaciones ha sido Unicaja Banco S.A. y en ellas se han recibido como garantías valores de Deuda Pública española que han cubierto el 100% del efectivo de las operaciones. Las garantías recibidas vivas a 31 de marzo representaban el 15.20% del patrimonio. El tipo de interés medio de todas estas operaciones Repo realizadas durante el trimestre ha sido del -0.38 % anual, no habiéndose incurrido en dicha operativa en ningún tipo de coste ni comisión directa o indirecta.

El grado de apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 40.14%.

La operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio, así como la venta de futuros sobre el Bund alemán con el objetivo de reducir la duración de la cartera (sensibilidad a los movimientos de tipo de interés).

A la fecha de referencia (31/03/2017) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.69 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.83%.

La rentabilidad de la parte del fondo invertida en títulos del Tesoro se mantiene en niveles ligeramente negativos, aunque esperamos que eventualmente se produzca una lenta subida de las rentabilidades.

Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo ascienden a un 0.28% 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, que va a seguir centrada en la selección de valores de renta fija con una duración bastante baja, incluyendo algunos bonos corporativos de empresas con sólidos fundamentales a precios razonables. 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 puede cambiar. Es previsible que los tipos de interés de mercado empiecen a recuperarse, lo que debería ofrecer unas posibilidades de inversión mucho más amplias.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000128B8 - REPO UNICAJA -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	1.202	8,05
ES00000127Z9 - REPO UNICAJA -0,38 2017-04-03	EUR	547	4,06	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO UNICAJA -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	547	3,67
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA -0,38 2017-04-04	EUR	497	3,69	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA -0,38 2017-01-03	EUR	0	0,00	498	3,33
ES00000123Q7 - REPO BANCO INVERSI -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	1.248	8,36
ES00000124I2 - REPO BANCO INVERSI -0,38 2017-04-03	EUR	796	5,91	0	0,00
ES00000124C5 - REPO UNICAJA -0,38 2017-04-06	EUR	498	3,70	0	0,00
ES00000124C5 - REPO UNICAJA -0,38 2017-01-05	EUR	0	0,00	499	3,34
ES00000123X3 - REPO UNICAJA -0,38 2017-04-03	EUR	801	5,95	0	0,00
ES00000122E5 - REPO UNICAJA -0,38 2017-04-05	EUR	498	3,70	0	0,00
ES00000122E5 - REPO UNICAJA -0,38 2017-01-04	EUR	0	0,00	499	3,34
ES0000012783 - REPO BANCO INVERSI -0,38 2017-04-03	EUR	747	5,55	0	0,00
ES0000012783 - REPO BANCO INVERSI -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	1.297	8,69
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		4.385	32,56	5.789	38,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.385	32,56	5.789	38,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,15 2017-09-30	EUR	900	6,68	900	6,03
- DEPOSITOS BBVA 2017-09-26	EUR	450	3,34	450	3,01
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		1.350	10,02	1.350	9,04
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.735	42,58	7.139	47,82
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
US88947EAP51 - BONO TOLL BROTHERS 4,00 2018-12-31	USD	409	3,04	407	2,73
US067901AB48 - OBLIGACION BARRICK G. 6,95 2019-04-01	USD	474	3,52	476	3,19
XS0697395472 - RENTA FIJA TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	767	5,70	768	5,15
US59018YN641 - BONO BANK OF AMERICA 6,88 2018-04-25	USD	844	6,27	856	5,73
US219350BA25 - BONO CORNING 1,50 2018-05-08	USD	741	5,50	752	5,04
XS0831370613 - BONO REPSOL 4,38 2018-02-20	EUR	0	0,00	960	6,43
US268648AP77 - BONO DELL EMC 1,88 2018-06-01	USD	571	4,24	581	3,89
US35671DBD66 - BONO FREEPORT 2,38 2018-03-15	USD	0	0,00	929	6,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.806	28,27	5.729	38,38
US025816AX77 - BONO AMERICAN EXPRESS 6,15 2017-08-28	USD	528	3,92	536	3,59
XS0831370613 - BONO REPSOL 4,38 2018-02-20	EUR	958	7,11	0	0,00
US35671DBD66 - BONO FREEPORT 2,38 2018-03-15	USD	895	6,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.381	17,67	536	3,59
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.186	45,94	6.265	41,97
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.186	45,94	6.265	41,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.186	45,94	6.265	41,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.921	88,52	13.404	89,79

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.