

MERCHRENTA, FI

Nº Registro CNMV: 63

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: 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)	-0,34	-0,34	-0,34	-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	561.092,37	645.232,90
Nº de Partícipes	274	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	12.924	23,0344
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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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	2014	2012
Rentabilidad IIC	-0,45	-0,17	-0,29	-0,20	-0,18	0,86	-1,21	0,37	-0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	06-06-2017	-0,17	17-01-2017	-0,27	12-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,07	24-04-2017	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,63	0,39	0,80	0,61	0,69	1,40	0,49	0,57	0,83
Ibex-35	12,55	13,54	11,40	14,25	17,93	25,79	21,71	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,11	0,15	0,68	0,24	0,44	0,28	0,38	2,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,63	0,63	0,65	0,65	0,68	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.

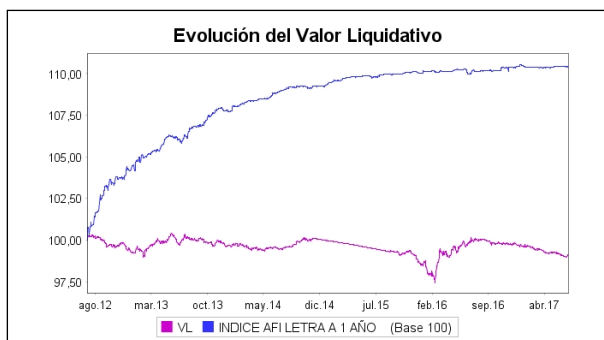
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,28	0,28	0,29	1,14	1,15	1,14	1,13

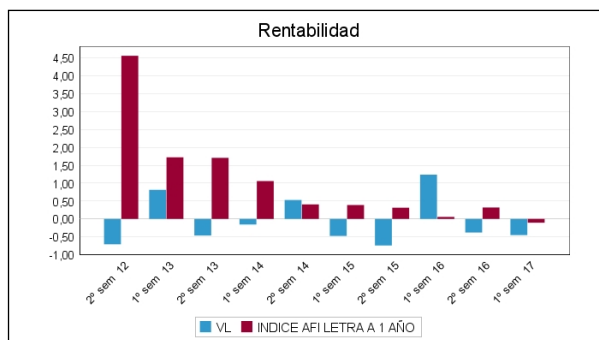
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 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	11.285	87,32	13.510	90,49
* Cartera interior	5.530	42,79	7.139	47,82
* Cartera exterior	5.704	44,13	6.292	42,14
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,39	80	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.788	13,83	1.304	8,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-148	-1,15	116	0,78
TOTAL PATRIMONIO	12.924	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	14.424	14.930	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,21	3,96	-14,21	-447,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,44	-0,38	-0,44	10,84
(+) Rendimientos de gestión	0,14	0,20	0,14	-32,53
+ Intereses	0,63	0,64	0,63	-4,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,72	1,41	-2,72	-287,40
± 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	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,50	-1,87	2,50	-229,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,24	0,04	-0,24	-756,72
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,02	134,16
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,59	-0,58	-4,25
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-4,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	1,35
(+) 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)	12.924	14.930	12.924	

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

3. Inversiones financieras

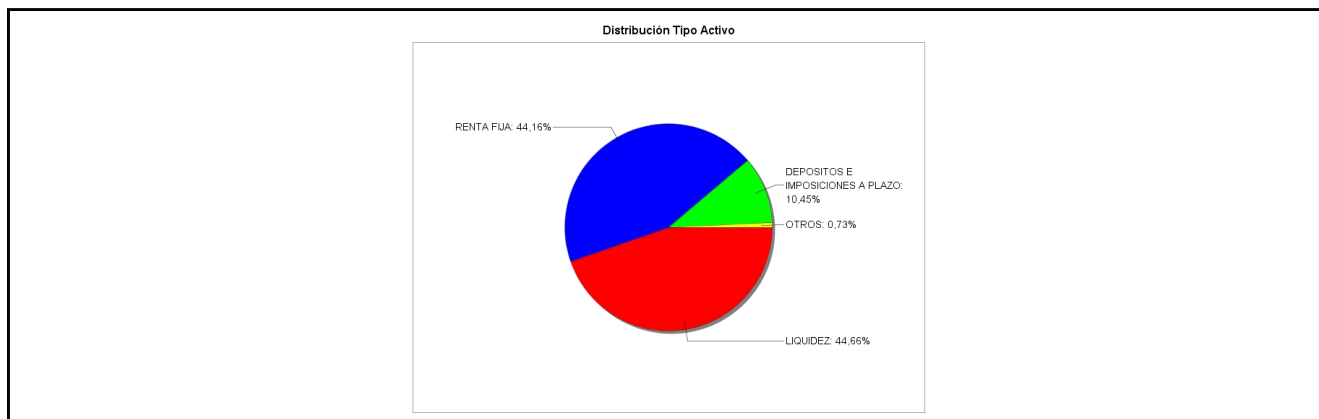
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.180	32,34	5.789	38,78
TOTAL RENTA FIJA	4.180	32,34	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 ADMISION A COTIZACION	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	10,44	1.350	9,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.530	42,78	7.139	47,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.707	44,17	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	5.707	44,17	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 ADMISION A COTIZACION	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	5.707	44,17	6.265	41,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.238	86,95	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% VT.15/08/26	V/ FUTURO BN.ALEMAN 10 AÑOS VT.07-09- 17	1.154	Inversión
Total subyacente renta fija		1154	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EUR FX FUT GLBX 09-17	4.750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4750	
TOTAL OBLIGACIONES		5904	

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 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%.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0.45% en el primer semestre del año y el patrimonio ha disminuido ligeramente respecto al período anterior. 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 0.63%, 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 0.63%.

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 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.

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. Al final del primer semestre de 2017 la mayor parte de la cartera de Merchrenta estaba invertida en bonos del Tesoro del estado español. Durante este periodo, el porcentaje de la cartera invertido en bonos corporativos de una duración máxima de 2.5 años y, por lo tanto, poco sensibles a variaciones de tipos de interés, se ha incrementado ligeramente hasta el 44.53% (42.50% a finales de año 2016). El fondo también mantiene una pequeña inversión en depósitos del 14.57%.

Merchrenta, de acuerdo con la política de inversión que establece su folleto, se ha mantenido durante todo el semestre invertido en activos de renta fija con una duración muy baja, dado que en general estos activos cotizan a precios muy altos y el riesgo de caída de las cotizaciones es elevado, especialmente ante la posibilidad de que la Reserva Federal pueda empezar a elevar los tipos de interés de referencia.

El objetivo de Merchrenta es obtener una rentabilidad superior a la de las emisiones del Tesoro asumiendo un nivel de riesgo muy controlado.

El grado de apalancamiento medio durante el periodo es del 40.10%.

El fondo ha realizado durante el semestre operaciones de adquisición temporal de activos (Repos) con vencimiento a 7 y 9 días por valor de 49.820 y 547 miles de euros, respectivamente, 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 30 de junio representaban el 15.64% del patrimonio. El tipo de interés medio de todas estas operaciones Repo realizadas durante el semestre ha sido del -0,38 % anual, no habiéndose incurrido en dicha operativa en ningún tipo de coste ni comisión directa o indirecta.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período ascienden a un 0.55% del patrimonio.

La operativa en derivados ha consistido tanto en compras de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio, así como en ventas 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 (30/06/2017) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.51 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.75%.

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 activos 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 podría 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
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	1.202	8,05
ES00000127Z9 - REPO UNICAJA -0,38 2017-07-03	EUR	546	4,23	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO UNICAJA -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	547	3,67
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA -0,38 2017-07-04	EUR	497	3,84	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA -0,38 2017-01-03	EUR	0	0,00	498	3,33
ES00000123Q7 - REPO BANCO INVERISIS -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	1.248	8,36
ES00000124C5 - REPO UNICAJA -0,38 2017-07-06	EUR	498	3,85	0	0,00
ES00000124C5 - REPO UNICAJA -0,38 2017-01-05	EUR	0	0,00	499	3,34
ES00000123X3 - REPO UNICAJA -0,38 2017-07-03	EUR	800	6,19	0	0,00
ES00000122E5 - REPO UNICAJA -0,38 2017-07-05	EUR	498	3,85	0	0,00
ES00000122E5 - REPO UNICAJA -0,38 2017-01-04	EUR	0	0,00	499	3,34
ES00000121A5 - REPO BANCO INVERISIS -0,38 2017-07-03	EUR	746	5,77	0	0,00
ES0000012783 - REPO BANCO INVERISIS -0,38 2017-07-03	EUR	596	4,61	0	0,00
ES0000012783 - REPO BANCO INVERISIS -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	1.297	8,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.180	32,34	5.789	38,78
TOTAL RENTA FIJA		4.180	32,34	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
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,15 2017-09-30	EUR	900	6,96	900	6,03
- DEPOSITOS BBVA 2017-09-26	EUR	450	3,48	450	3,01
TOTAL DEPÓSITOS		1.350	10,44	1.350	9,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.530	42,78	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
US101137AM97 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 2,65 2018-10-01	USD	265	2,05	0	0,00
US88947EAP51 - BONO TOLL BROTHERS 4,00 2018-12-31	USD	385	2,98	407	2,73
US067901AB48 - OBLIGACION BARRICK G. 6,95 2019-04-01	USD	0	0,00	476	3,19
XS0697395472 - RENTA FIJA TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	766	5,93	768	5,15
US59018YN641 - BONO BANK OF AMERICA 6,88 2018-04-25	USD	0	0,00	856	5,73
US219350BA25 - BONO CORNING 1,50 2018-05-08	USD	0	0,00	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	0	0,00	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		1.416	10,96	5.729	38,38
US025816AX77 - BONO AMERICAN EXPRESS 6,15 2017-08-28	USD	493	3,82	536	3,59
US59018YN641 - BONO BANK OF AMERICA 6,88 2018-04-25	USD	789	6,10	0	0,00
US219350BA25 - BONO CORNING 1,50 2018-05-08	USD	692	5,36	0	0,00
XS0831370613 - BONO REPSOL 4,38 2018-02-20	EUR	955	7,39	0	0,00
US268648AP77 - BONO DELL EMC 1,88 2018-06-01	USD	533	4,13	0	0,00
US35671DBD66 - BONO FREEPORT 2,38 2018-03-15	USD	828	6,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.291	33,21	536	3,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.707	44,17	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		5.707	44,17	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		5.707	44,17	6.265	41,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.238	86,95	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.

