

## MERCHRENTA, FI

Nº Registro CNMV: 63

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,41	0,34	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	-0,05	0,03	-0,24

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	335.029,06	313.948,50
Nº de Partícipes	233	239
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	7.582	22.6319
2017	8.293	22.8315
2016	14.930	23.1391
2015	15.591	22.9428

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	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,87	-0,10	-0,20	-0,58	-0,52	-1,33	0,86	-1,21	0,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,09	03-09-2018	-0,40	15-01-2018	-0,27	12-01-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,10	02-07-2018	0,32	16-01-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,97	0,55	0,88	1,33	0,54	0,61	1,40	0,49	0,98
<b>Ibex-35</b>	12,74	10,52	13,24	14,33	13,98	12,76	25,79	21,71	18,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,26	0,24	0,35	0,16	0,17	0,15	0,44	0,28	1,06
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,64	0,64	0,64	0,63	0,63	0,63	0,65	0,61	0,72

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

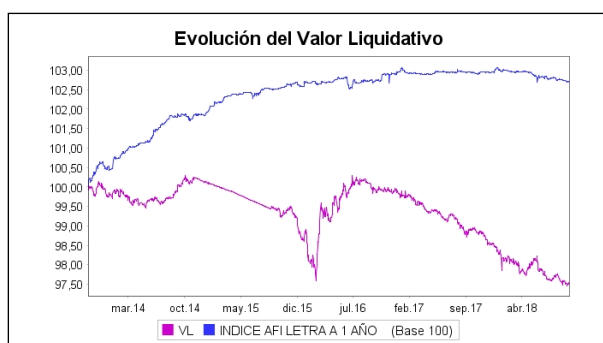
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,88	0,29	0,29	0,29	0,31	1,15	1,14	1,15	1,14

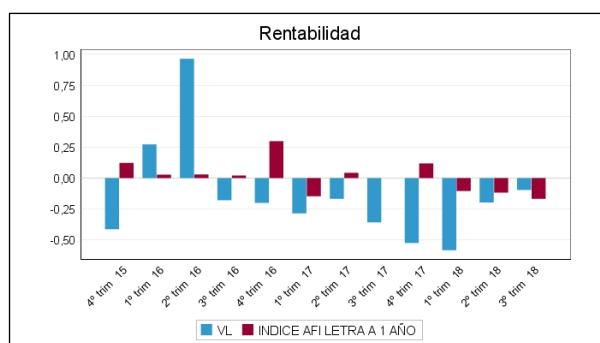
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.913	191	-0,16
Renta Fija Internacional	7.383	228	-0,10
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	39.924	538	1,05
Renta Variable Mixta Euro	3.614	112	1,69
Renta Variable Mixta Internacional	49.844	1.059	1,44
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	101.977	1.853	9,13
Total fondos	207.654	3.981	5,05

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.705	75,24	6.314	88,78
* Cartera interior	1.175	15,50	1.425	20,04
* Cartera exterior	4.536	59,83	4.862	68,36
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,08	27	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.824	24,06	734	10,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	54	0,71	64	0,90
TOTAL PATRIMONIO	7.582	100,00 %	7.112	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.112	7.412	8.293	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,47	-3,96	-8,70	-267,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,10	-0,19	-0,90	-43,98
(+) Rendimientos de gestión	0,20	0,11	0,00	79,99
+ Intereses	0,38	0,49	1,43	-20,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	2,79	1,56	-86,21
± 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)	-0,57	-3,42	-3,01	-82,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,26	0,04	-93,47
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,02	-6,65
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,90	1,92
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	3,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-17,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	0,24
(+) 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)	7.582	7.112	7.582	

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

### 3. Inversiones financieras

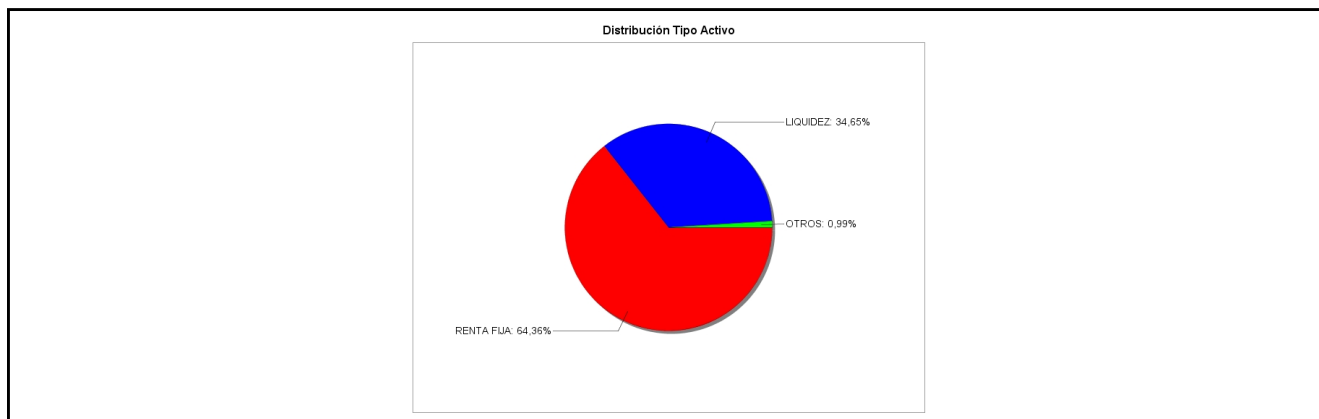
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	325	4,29	325	4,57
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	849	11,20	400	5,62
TOTAL RENTA FIJA	1.175	15,49	725	10,19
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	700	9,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.175	15,49	1.425	20,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.555	60,05	4.826	67,83
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	4.555	60,05	4.826	67,83
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	4.555	60,05	4.826	67,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.730	75,54	6.251	87,86

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
BUND 0,50% VT.15/08/2027	V/ FUTURO BN.ALEMAN 10 AÑOS VTO.06/12/2018	643	Inversión
Total subyacente renta fija		643	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. EUR FX GLBX 12-18 VTO 2018	3.750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3750	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4393	

#### 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



Este trimestre hemos continuado con una elevada volatilidad en los mercados, en parte por los miedos a la guerra comercial. Algunas empresas están empezando a ver los efectos de las tarifas arancelarias que se muestra con aumentos de los precios de los materiales y, como consecuencia, dichas empresas bajan sus previsiones en beneficios esperados.

A finales de septiembre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ya adelantó una ralentización en el crecimiento de la economía mundial, proyectándola a un 3.7% para este año y el próximo vs. el 3.9% que esperaba en el mes de abril. Christine Lagarde, presidenta del FMI, llamó a los presidentes de los países con el fin de llegar a un acuerdo cuanto antes sobre las tarifas arancelarias antes de que los riesgos se materialicen en la economía.

También destacó el crecimiento de Estados Unidos, que durante este tercer trimestre ha sido de un 3.5%, en parte gracias a las políticas fiscales adoptadas por la administración Trump, aunque alega que estas medidas tienen un impacto temporal. El FMI mantiene que este año tendrá un aumento del 2.9%, aunque para el año que viene será de un 2.5% rebajándolo una décima respecto a la última previsión.

En septiembre la Reserva Federal de los Estados Unidos situó los tipos de interés de referencia al 2.25% respecto al 2% de finales de junio, siendo así la tercera subida de este año, y con una previsión de una cuarta para finales de año. Debido a las mencionadas subidas de los tipos, se está observando cómo los rendimientos del bono en todas las emisiones están incrementándose, siendo un mercado cada vez más atractivo como alternativa a la bolsa. Por ejemplo, el bono norteamericano a 2 años está tocando rentabilidades cercanas al 3%, rendimientos que no se veían desde 2007.

Respecto a España, el Fondo Monetario Internacional mantuvo el aumento del 2.7% para 2018 y un incremento del 2.2% para 2019. Este mismo organismo quiere evitar una nueva burbuja en el sistema financiero español y solicita que sea el Banco de España quien vigile la acumulación de riesgos de la banca.

Tanto el Banco Central Europeo como el FMI advirtieron al presidente del Gobierno Español que las nuevas medidas que quiere implementar puede que no sean las más apropiadas para la economía del país. Ambos exponen que ven un riesgo al vincular las pensiones al IPC, especialmente en un país donde hay un 97% de la deuda sobre el PIB. Los dos organismos han explicado que esta política llevaría un incremento del gasto público y que la medida no es sostenible a medio plazo. Según los mismos, el envejecimiento de la población y la sostenibilidad de las pensiones es un tema urgente que necesita medidas, como conectar la edad de jubilación a la esperanza de vida. El FMI también ha pedido al presidente precaución en la subida del salario mínimo interprofesional, ya que podría provocar un aumento de la tasa de paro.

Italia, en su intención de aprobar unos presupuestos que no cumplen el déficit establecido por la Unión Europea, ha provocado un aumento en la rentabilidad de sus bonos a unos niveles que no se han visto desde 2014. El actual gobierno de la coalición desea elevar el déficit presupuestario un 0.8% del PIB en 2019, en lugar de reducirlo tal y como estaba previsto. Este incremento incumpliría los límites de déficit acordados con la Unión Europea, pero ayudaría a los partidos a cumplir con las promesas electorales, entre ellas crear una renta de ciudadanía, reducir los impuestos y aumentar las pensiones.

Esta situación en Italia ha afectado en gran medida a los bonos del país, donde la rentabilidad del bono a 10 años ha llegado a tocar el 3.7% con una diferencia de más de 300 puntos básicos respecto al bono alemán a 10 años. Otro de los mayores miedos de los inversores en bonos italianos es que el país deje la zona euro causando unas pérdidas muy cuantiosas a los inversores.

Remarcamos que, pese a las incertidumbres geopolíticas y a una disminución en la previsión del crecimiento a nivel global por parte de los organismos, la Reserva Federal de los Estados Unidos sigue aumentando los tipos de interés de referencia y el Banco Central Europeo tiene previsto finalizar las compras de los bonos en diciembre y empezar a elevar los tipos en 2019. Todo ello nos señala el fuerte crecimiento que está teniendo la economía a nivel global.

Muchas empresas siguen presentando resultados con fuertes crecimientos y con unas previsiones favorables de crecimiento a corto y medio plazo. Desde nuestro equipo de gestión, buscamos compañías que se diferencien respecto a las otras ofreciendo productos/servicios atractivos con unos buenos fundamentales y buen potencial de revalorización.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0.10% en el tercer trimestre del año, el patrimonio ha aumentado ligeramente respecto al período anterior y el número de partícipes ha disminuido ligeramente. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.368% en septiembre, lo que supone una caída respecto a la subasta anterior, que se situó en -0.340% a finales de junio. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 0.97%, mientras que la del Ibex-35 fue del 12.74% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.26%. El VaR histórico del fondo fue del 0.64%.

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.

Merchrenta mantiene una política de inversión en renta fija muy conservadora. Al final del tercer trimestre, el porcentaje de la cartera invertido en bonos corporativos se ha reducido al 48.5% desde el 56.1% a finales del segundo trimestre, todo ello con bonos de una duración máxima de 2.5 años y, por lo tanto, poco sensibles a variaciones de tipos de interés. La inversión en deuda del Tesoro del estado español se ha incrementado al 11.2% desde el 5.62%. El fondo ha liquidado las posiciones en depósitos que en el segundo trimestre representaban el 9.84% de la cartera.

En este periodo han sido amortizadas las emisiones de deuda corporativa de la empresa biotecnológica Gilead Sciences y se ha añadido una emisión de la empresa de productos químicos Sherwin-Williams.

Merchrenta, durante el tercer trimestre de 2018, y de acuerdo con la política de inversión que establece el folleto, se ha mantenido 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 seguir elevando los tipos de interés de referencia y de que el BCE deje de comprar bonos corporativos y gubernamentales a finales de este año.

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 56.44%.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período ascienden a un 0.88% del patrimonio.

La operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio, gracias a lo cual a finales del tercer trimestre de 2018 la exposición al dólar ha disminuido aproximadamente hasta el 7.2% desde el 10% de finales del 2º trimestre. La venta de futuros sobre el Bund alemán ha tenido como objetivo reducir la duración de la cartera (sensibilidad a los movimientos de tipo de interés).

A la fecha de referencia (30/09/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.01 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.87%.

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. 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 sigan recuperándose, 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
ES0213679196 - BONO BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	0	0,00	325	4,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	325	4,57
ES0213679196 - BONO BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	325	4,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		325	4,29	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		325	4,29	325	4,57
<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
ES00000124B7 - REPO BANCO INVERSI S -0,41 2018-10-01	EUR	849	11,20	0	0,00
ES00000122T3 - REPO BANCO INVERSI S -0,41 2018-07-02	EUR	0	0,00	400	5,62
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		849	11,20	400	5,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.175	15,49	725	10,19
<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 BBVA 2018-09-27	EUR	0	0,00	700	9,84
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	700	9,84
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.175	15,49	1.425	20,03
US912828X968 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 1,50 2020-05-15	USD	336	4,43	336	4,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		336	4,43	336	4,72
US912796QP72 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 2,12 2018-12-20	USD	855	11,27	0	0,00
US912796NQ82 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 1,91 2018-08-16	USD	0	0,00	851	11,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		855	11,27	851	11,96
US824348AT35 - BONO SHERWIN-WILLIAMS CO 2,25 2020-05-15	USD	169	2,23	0	0,00
US075887BA64 - BONO BECTON DICKINSON 3,13 2021-11-08	USD	237	3,12	236	3,32
US025816BP35 - BONO AMERICAN EXPRESS 2,20 2020-10-30	USD	269	3,54	267	3,76
XS1720053229 - BONO FERRARI 0,25 2021-01-16	EUR	346	4,57	347	4,87
US06051GFT13 - OBLIGACION BANK OF AMERICA 2,63 2020-10-19	USD	301	3,97	300	4,22
US285512AC38 - BONO ELECTRONIC ARTS 3,70 2021-03-01	USD	282	3,72	281	3,95
US002824BC39 - BONO ABBOTT LABORATORIES 2,35 2019-11-22	USD	80	1,05	79	1,11
US50540RAR30 - BONO LABORATORY CORP AMER 2,63 2020-02-01	USD	256	3,37	255	3,58
US35671DBG97 - BONO FREEPORT 3,10 2020-03-15	USD	229	3,02	227	3,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.169	28,59	1.992	28,00
US375558BE21 - BONO GILEAD SCIENCES 2018-09-04	USD	0	0,00	461	6,48
US48203RAL87 - BONO JUNIPER 3,13 2019-02-26	USD	218	2,87	216	3,04
US88947EAP51 - BONO TOLL BROTHERS 4,00 2018-12-31	USD	378	4,98	369	5,18
XS0697395472 - RENTA FIJA TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	600	7,91	601	8,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.195	15,76	1.647	23,15
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.555	60,05	4.826	67,83
<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>		4.555	60,05	4.826	67,83
<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>		4.555	60,05	4.826	67,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.730	75,54	6.251	87,86

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.