

## MERCHRENTA, FI

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,38	0,00	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,14	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	313.948,50	363.209,22
Nº de Partícipes	239	253
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	7.112	22.6536
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	0,50	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,78	-0,20	-0,58	-0,52	-0,36	-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>	-0,19	01-06-2018	-0,40	15-01-2018	-0,27	12-01-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,16	29-05-2018	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>	1,12	0,88	1,33	0,54	0,64	0,61	1,40	0,49	0,98
<b>Ibex-35</b>	13,75	13,24	14,33	13,98	11,95	12,76	25,79	21,71	18,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,27	0,35	0,16	0,17	0,17	0,15	0,44	0,28	1,06
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,64	0,64	0,63	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.

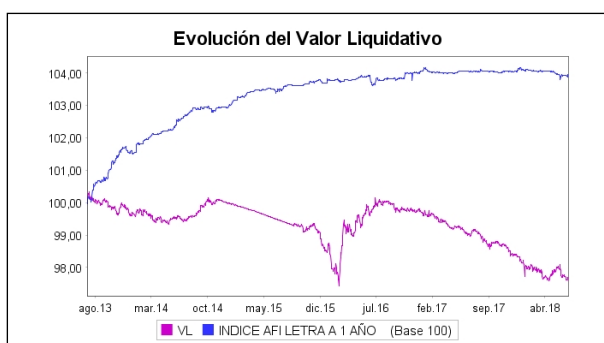
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,58	0,29	0,29	0,30	0,30	1,15	1,14	1,15	1,14

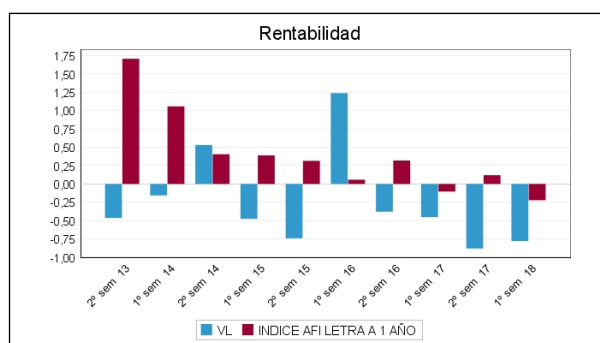
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	5.478	204	-0,31
Renta Fija Internacional	7.412	234	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	40.703	544	-2,20
Renta Variable Mixta Euro	3.750	115	-0,39
Renta Variable Mixta Internacional	45.761	992	-1,49
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	100.853	1.838	-7,26
Total fondos	203.956	3.927	-4,41

\*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	6.314	88,78	7.510	90,56
* Cartera interior	1.425	20,04	1.343	16,19
* Cartera exterior	4.862	68,36	6.091	73,45
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,38	76	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	734	10,32	731	8,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	64	0,90	52	0,63
TOTAL PATRIMONIO	7.112	100,00 %	8.293	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)	8.293	12.924	8.293	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,14	-40,96	-15,14	-75,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,79	-0,86	-0,79	-38,63
(+) Rendimientos de gestión	-0,19	-0,24	-0,19	-44,68
+ Intereses	1,05	0,80	1,05	-12,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,19	-2,20	1,19	-136,14
± 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)	-2,44	1,45	-2,44	-212,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,28	0,02	-105,95
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,02	-20,78
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,63	-0,60	-36,36
- Comisión de gestión	-0,50	-0,51	-0,50	-34,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-34,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-62,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-37,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-13,04
(+) 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)	7.112	8.293	7.112	

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

### 3. Inversiones financieras

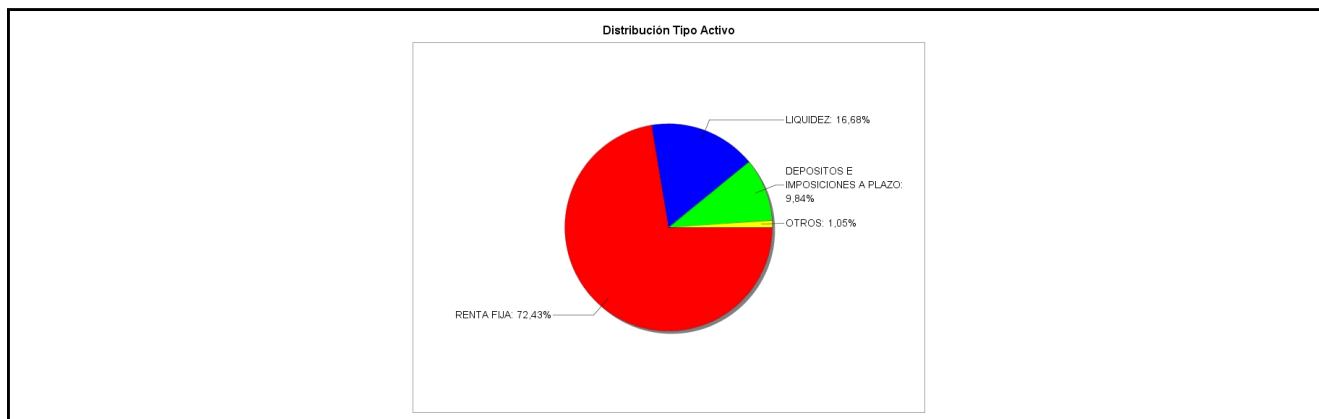
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	325	4,57	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	400	5,62	643	7,75
TOTAL RENTA FIJA	725	10,19	643	7,75
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	700	9,84	700	8,44
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.425	20,03	1.343	16,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.826	67,83	6.067	73,17
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	4.826	67,83	6.067	73,17
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	4.826	67,83	6.067	73,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.251	87,86	7.410	89,36

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% VTO. 15/08/2027	V/ FUTURO BN.ALEMAN 10 AÑOS VTO.06/09/2018	642	Inversión
Total subyacente renta fija		642	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. EUR FX GLBX 09-18 VTO.17/09/18	3.750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3750	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4392	

#### 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

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

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

No aplicable.



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Las bolsas mundiales se han caracterizado este primer semestre de 2018 por la elevada volatilidad que han sufrido, en parte influidas por una guerra comercial. Frente a tal amenaza, las bolsas descuentan las futuras posibles repercusiones empresariales, ya que el proteccionismo pretende aislar el país del comercio internacional; reduce el potencial de crecimiento económico, aumentando los precios de los productos sin una consiguiente subida de sueldos, y destruyendo empleo en términos netos.

Fuentes oficiales de la administración de Trump argumentan que esta es una medida para proteger las empresas estadounidenses frente a las exigencias de China. Durante este periodo de 2018, China ha empezado a reducir las limitaciones sobre las inversiones extranjeras; ya que, hasta el momento, todas aquellas empresas con intenciones de invertir debían establecer una alianza con una empresa local, en la cual se debía transferir información de propiedad intelectual.

En el último informe de perspectivas económicas, el Banco Mundial ha mantenido las previsiones sobre el crecimiento económico global para el 2018 en un 3.1%, ante una desaceleración gradual en 2019 y 2020. Se espera que para el año en curso la actividad en las economías avanzadas aumente un 2.2% y se rebajen gradualmente los estímulos monetarios por parte de los Bancos Centrales. Este escenario se encuentra expuesto a riesgos adversos como el proteccionismo comercial y la incertidumbre política, entre otros.

El Fondo Monetario Internacional alertó a mediados de abril que la deuda global ha llegado a alcanzar el 225% del PIB mundial, situándose en máximos históricos, es decir, que desde la crisis financiera de 2007-2008 no ha habido desapalancamiento a nivel global. Según la misma fuente, la deuda pública estaría a niveles no vistos desde la Segunda Guerra Mundial. El 43% del incremento procedería de China y entre China, Japón y Estados Unidos serían responsables de más de la mitad de la deuda global.

En referencia a Europa, el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, anunció el pasado mes de junio que a partir de octubre recortará la compra de bonos a 15 mil M al mes desde los 30 mil M actuales, antes de finalizar el programa en diciembre, pese a las incertidumbres de Italia. También comunicó la previsión de aumentar los tipos de interés en septiembre de 2019, con un aumento gradual, pudiéndose alterar dichas perspectivas por riesgos geopolíticos.

Con relación a la Reserva Federal de los Estados Unidos, ésta anunció el pasado mes de marzo una subida de los tipos del 1.5% al 1.75% y otra del 1.75 al 2% en junio. Además, manifestó su intención de incrementar los tipos cuatro veces para dicho año 2018, en lugar de los tres anunciados el pasado mes de marzo. Alegando un crecimiento sólido, unos mercados laborales favorables y una inflación cerca del objetivo.

La reforma fiscal aprobada por el Congreso estadounidense en 2017, donde se rebajó el tipo impositivo a las empresas al 19% y se permitió una repatriación de los beneficios generados en el extranjero, ha dado lugar a un favorecimiento en las cuentas de resultados. Dicha actuación ha permitido a las empresas realizar más inversiones, tales como investigación y desarrollo, ayudando a una disminución en la tasa de paro que en el mes de junio se situó en el 4%. No obstante, según el FMI, esta reforma fiscal llevará a un incremento del déficit público, es decir, se espera que la deuda estadounidense aumente en los próximos años.

En referencia a la renta fija, las rentabilidades de los bonos italianos tocaron niveles no vistos desde 2014, a causa de la inestabilidad política por la colaboración de los partidos La Liga y Movimiento 5 Estrellas. Durante este periodo de 2018, la rentabilidad del bono italiano a dos años aumentó 94 puntos básicos hasta los 0.677%, mientras que el bono a 10 años aumentó 67 puntos básicos hasta el 2.674%.

Estados Unidos ofrece unas oportunidades de inversión más propicias para la renta fija que Europa debido al aumento de los tipos de interés. Generalmente, solemos encontrarnos con unas rentabilidades en bonos corporativos más elevadas

que en bonos gubernamentales, motivo por el cual nuestras carteras cuentan con este tipo de activo.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0.78% en el primer semestre del año, el patrimonio ha disminuido ligeramente respecto al período anterior y el número de partícipes también ha bajado ligeramente. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.340% en junio, lo que supone un aumento respecto a la subasta del mes de marzo, que se situó al -0.403%. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 1.12%, mientras que la del Ibex-35 fue del 13.75% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.27%. 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 mantenido por encima 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 primer semestre, el porcentaje de la cartera invertido en bonos corporativos se ha reducido al 56.05% desde el 74.07% a finales del 2017, 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 22.38% desde el 7.75%. El fondo también mantiene una pequeña inversión en depósitos, que en este intervalo de tiempo se ha incrementado hasta el 9.84% desde el 9.72% a finales del 2017.

Merchrenta, durante el primer semestre 2018, y de acuerdo con la política de inversión que establece su 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 empezar a elevar los tipos de interés de referencia y a que el BCE deje de comprar bonos corporativos y gubernamentales a final de año.

En este periodo, han sido amortizadas las emisiones de deuda corporativa de la empresa líder en productos médicos mínimamente invasivos Boston Scientific, de Bank of America, Dell, Repsol y la minera de cobre Freeport-McMoran.

Algunas de las nuevas emisiones de renta fija que se han introducido son bonos de Ferrari, de la empresa estadounidense desarrolladora y distribuidora de videojuegos Electronic Arts, de Bankinter y otro bono de Bank of America.

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 ha sido del 58.67%.

La operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio (a finales del primer semestre del 2018 la exposición a variaciones de tipo de cambio euro/dólar se ha incrementado aproximadamente hasta el 10%, desde el 6% a finales 2017). 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).

El fondo ha realizado durante el semestre operaciones de adquisición temporal de activos (Repos) y/o simultáneas con vencimiento a 7 días por valor de 397 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 30 de junio representaban el 0.00% del patrimonio. El tipo de interés medio de todas estas operaciones 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 0.58% del patrimonio.

A la fecha de referencia (30/06/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.16 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.81%.

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 un 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	325	4,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		325	4,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		325	4,57	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
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA -0,38 2018-01-02	EUR	0	0,00	246	2,97
ES00000122T3 - REPO BANCO INVERSI -0,41 2018-07-02	EUR	400	5,62	0	0,00
ES00000122E5 - REPO UNICAJA -0,38 2018-01-03	EUR	0	0,00	397	4,78
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		400	5,62	643	7,75
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		725	10,19	643	7,75
<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	700	9,84	700	8,44
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		700	9,84	700	8,44
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.425	20,03	1.343	16,19
US912828X968 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 1,50 2020-05-15	USD	336	4,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		336	4,72	0	0,00
US912796N82 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 1,91 2018-08-16	USD	851	11,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		851	11,96	0	0,00
US075887BA64 - BONO BECTON DICKINSON 3,13 2021-11-08	USD	236	3,32	0	0,00
US025816BP35 - BONO AMERICAN EXPRESS 2,20 2020-10-30	USD	267	3,76	0	0,00
XS1720053229 - BONO FERRARI 0,25 2021-01-16	EUR	347	4,87	0	0,00
US06051GFT13 - OBLIGACION BANK OF AMERICA 2,63 2020-10-19	USD	300	4,22	0	0,00
US285512AC38 - BONO ELECTRONIC ARTS 3,70 2021-03-01	USD	281	3,95	0	0,00
US002824BC39 - BONO ABBOTT LABORATORIES 2,35 2019-11-22	USD	79	1,11	0	0,00
US50540RAR30 - BONO LABORATORY CORP AMER 2,63 2020-02-01	USD	255	3,58	0	0,00
US35671DBG97 - BONO FREEPORT 3,10 2020-03-15	USD	227	3,19	0	0,00
US48203RAL87 - BONO JUNIPER 3,13 2019-02-26	USD	0	0,00	210	2,54
US002824AU46 - BONO ABBOTT LABORATORIES 5,13 2019-04-01	USD	0	0,00	391	4,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.992	28,00	601	7,26
US375558BE21 - BONO GILEAD SCIENCES 1,85 2018-09-04	USD	461	6,48	467	5,63
US48203RAL87 - BONO JUNIPER 3,13 2019-02-26	USD	216	3,04	0	0,00
US101137AM97 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 2,65 2018-10-01	USD	0	0,00	252	3,04
US88947EAP51 - BONO TOLL BROTHERS 4,00 2018-12-31	USD	369	5,18	365	4,40
XS0697395472 - RENTA FIJA TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	601	8,45	764	9,21
US59018YN641 - BONO BANK OF AMERICA 6,88 2018-04-25	USD	0	0,00	748	9,02
US219350BA25 - BONO CORNING 1,50 2018-05-08	USD	0	0,00	656	7,91
XS0831370613 - BONO REPSOL 4,38 2018-02-20	EUR	0	0,00	949	11,45
US268648AP77 - BONO DELL EMC 2018-06-01	USD	0	0,00	500	6,03
US35671DBD66 - BONO FREEPORT 2,38 2018-03-15	USD	0	0,00	764	9,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.647	23,15	5.466	65,91
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.826	67,83	6.067	73,17
<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>		4.826	67,83	6.067	73,17
<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>		4.826	67,83	6.067	73,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.251	87,86	7.410	89,36

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.