

MERCH-FONTEMAR, FI

Nº Registro CNMV: 146

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.

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: 23/12/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: MERCH-FONTEMAR es un Fondo de Renta Fija Internacional. Invierte en Renta Fija y Renta Variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE y, por tanto, en cualquier divisa. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio 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	0,18	0,06	0,18	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,07	-0,14	-0,06

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	1.644.801,15	1.633.707,45
Nº de Partícipes	551	544
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	40.214	24,4492
2017	40.840	24,9983
2016	37.793	24,3237
2015	42.385	23,6957

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
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
Rentabilidad IIC	-2,20	1,25	-3,40	0,85	0,44	2,77	2,65	1,80	3,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	25-06-2018	-1,30	01-03-2018	-1,79	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,33	04-05-2018	1,33	04-05-2018	1,08	28-06-2016

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,98	4,39	5,49	2,90	2,62	2,86	5,88	4,65	2,69
Ibex-35	13,75	13,24	14,33	13,98	11,95	12,76	25,79	21,71	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,35	0,16	0,17	0,17	0,15	0,44	0,28	1,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,41	2,15	2,21	2,15	2,29	1,96	2,49

(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.

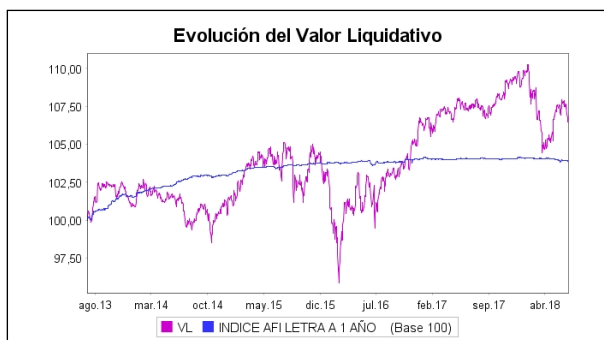
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,41	0,41	0,41	1,62	1,63	1,64	1,65

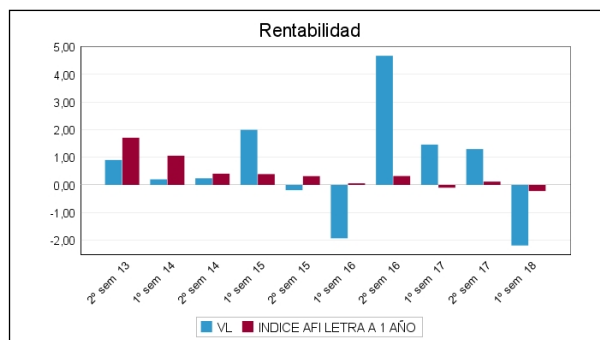
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.228	92,57	34.929	85,53
* Cartera interior	15.895	39,53	17.970	44,00
* Cartera exterior	21.304	52,98	16.696	40,88
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,07	263	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.785	6,93	5.740	14,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	201	0,50	171	0,42
TOTAL PATRIMONIO	40.214	100,00 %	40.840	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)	40.840	40.522	40.840	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,69	-0,45	0,69	-257,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,23	1,25	-2,23	-282,61
(+) Rendimientos de gestión	-1,35	2,12	-1,35	-165,69
+ Intereses	0,26	0,28	0,26	-1,93
+ Dividendos	0,53	0,22	0,53	151,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,94	-0,71	0,94	-235,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,56	1,71	-1,56	-193,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,26	1,14	-1,26	-213,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,26	-0,50	-0,26	-46,87
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	9,98
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,87	-0,87	3,55
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	1,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-12,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,82
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	88,33
(+) 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)	40.214	40.840	40.214	

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

3. Inversiones financieras

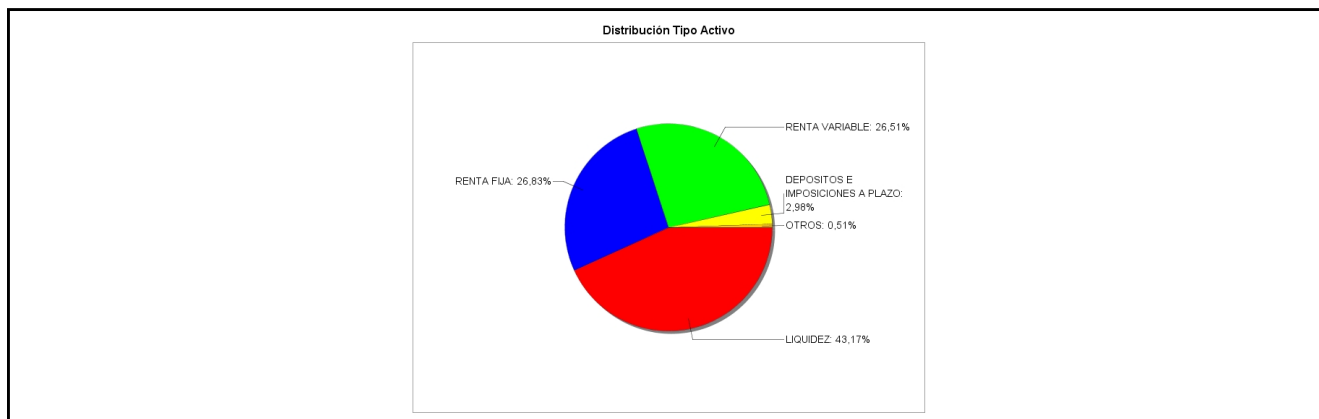
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	14.440	35,91	16.471	40,33
TOTAL RENTA FIJA	14.440	35,91	16.471	40,33
TOTAL RV COTIZADA	256	0,64	299	0,73
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	256	0,64	299	0,73
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.200	2,98	1.200	2,94
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.895	39,53	17.970	44,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.790	26,82	7.602	18,61
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	10.790	26,82	7.602	18,61
TOTAL RV COTIZADA	10.405	25,87	9.032	22,08
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	10.405	25,87	9.032	22,08
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	21.194	52,69	16.634	40,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.090	92,22	34.604	84,69

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
EURO	C/ Fut. FUT. EUR/CHF 09-18 VT.17/09/18	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. EUR FX GLBX 09-18 VTO.17/09/18	11.125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11625	
TOTAL OBLIGACIONES		11625	

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 2.20% en el primer semestre de 2018. El patrimonio del fondo se ha mantenido estable y el número de partícipes ha aumentado 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 4.98%, 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 2.40%.

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

En el primer semestre 2018, la posición en renta variable de Merch-Fontemar se ha incrementado hasta el 26.5% desde el 22.85% a finales 2017. De acuerdo con lo establecido en el folleto, Merch-Fontemar ha terminado el primer semestre ligeramente por encima del límite habitual de inversión en renta variable del 25%.

Merch-Fontemar invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo. El fondo mantiene una cartera de acciones muy diversificada geográficamente en empresas de Norteamérica, Europa y Asia.

En el transcurso del primer semestre, el fondo ha liquidado su posición en la tecnológica Akamai Technologies y ha reducido la exposición en Bank of America pues, debido a su revalorización, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo.

Durante el primer semestre, en la cartera de Merch-Fontemar se ha incorporado a Disney y se ha incrementado la posición en la biotecnológica Portola, en la empresa líder en propiedad intelectual relativa a la telefonía celular y fabricante de chips Qualcomm y en las aseguradoras Axa y Allianz, aprovechando así la corrección de las cotizaciones pero, sobre todo, porque consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

A su vez, Merch-Fontemar, durante este primer semestre de 2018, ha insertado bonos de empresas como American Express Company y Laboratory Corporation of America Holdings, debido a los vencimientos de bonos como Repsol, Dell y Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. El fondo ha mantenido algunas de las posiciones en bonos corporativos de empresas de elevada solvencia en dólares y en euros, como por ejemplo Tesco, sopesando el riesgo de caída de las cotizaciones ante la posibilidad de que la Reserva Federal siga elevando los tipos de interés de referencia progresivamente. Muchas de las empresas seleccionadas pagan además un dividendo significativo.

El grado de apalancamiento medio durante el período ha sido del 28.65%.

La operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio.

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 335.919 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 30.82% 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 0.81% 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 0.58 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0.90%.

La gestión de Merch-Fontemar no se basa tanto en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en analizar la rentabilidad de determinadas inversiones en activos de renta fija y variable. La baja rentabilidad de los activos de renta fija va a seguir condicionando la selección de activos del fondo en el futuro previsible, que actualmente se centra en activos de renta variable donde el fondo se ha centrado en la selección de buenas empresas con sólidos fundamentales a precios razonables. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo; 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.

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
ES0L01806154 - REPO BANCO INVERSI S -0,40 2018-01-02	EUR	0	0,00	3.072	7,52
ES00000128P8 - REPO UNICAJA -0,38 2018-01-02	EUR	0	0,00	2.040	5,00
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA -0,38 2018-07-03	EUR	2.986	7,42	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA -0,38 2018-01-02	EUR	0	0,00	2.491	6,10
ES00000124W3 - REPO UNICAJA -0,38 2018-01-04	EUR	0	0,00	3.791	9,28
ES00000124B7 - REPO UNICAJA -0,38 2018-07-02	EUR	1.536	3,82	0	0,00
ES00000124C5 - REPO UNICAJA -0,38 2018-07-06	EUR	1.532	3,81	0	0,00
ES00000123C7 - REPO UNICAJA -0,38 2018-01-05	EUR	0	0,00	2.536	6,21
ES00000122T3 - REPO BANCO INVERSI S -0,41 2018-07-02	EUR	2.066	5,14	0	0,00
ES00000122E5 - REPO UNICAJA -0,38 2018-07-04	EUR	2.536	6,31	0	0,00
ES00000122E5 - REPO UNICAJA -0,38 2018-01-03	EUR	0	0,00	2.541	6,22
ES00000121O6 - REPO UNICAJA -0,38 2018-07-05	EUR	3.784	9,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.440	35,91	16.471	40,33
TOTAL RENTA FIJA		14.440	35,91	16.471	40,33
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	256	0,64	299	0,73
TOTAL RV COTIZADA		256	0,64	299	0,73
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		256	0,64	299	0,73
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BBVA 2018-09-27	EUR	1.200	2,98	1.200	2,94
TOTAL DEPÓSITOS		1.200	2,98	1.200	2,94
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.895	39,53	17.970	44,00
US912828XU94 - BONO RESERVA FEDERAL USA 1,50 2020-06-15	USD	1.679	4,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.679	4,17	0	0,00
US912796NQ82 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 1,91 2018-08-16	USD	2.127	5,29	0	0,00
US912796NX34 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 1,19 2018-03-22	USD	0	0,00	2.069	5,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.127	5,29	2.069	5,07
US075887BA64 - BONO BECTON DICKINSON 3,13 2021-11-08	USD	278	0,69	0	0,00
US025816BP35 - BONO AMERICAN EXPRESS 2,20 2020-10-30	USD	1.212	3,01	0	0,00
US285512AC38 - BONO ELECTRONIC ARTS 3,70 2021-03-01	USD	208	0,52	0	0,00
US002824BC39 - BONO ABBOTT LABORATORIES 2,35 2019-11-22	USD	297	0,74	0	0,00
US375558BB81 - BONO GILEAD SCIENCES 2,55 2020-09-01	USD	846	2,10	0	0,00
US50540RAR30 - BONO LABORATORY CORP AMER 2,63 2020-02-01	USD	1.019	2,53	0	0,00
US35671DBG97 - BONO FREEMPORT 3,10 2020-03-15	USD	1.159	2,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.019	12,47	0	0,00
US88947EAP51 - BONO TOLL BROTHERS 4,00 2018-12-31	USD	775	1,93	768	1,88
XS0697395472 - RENTA FIJA TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	1.191	2,96	1.198	2,93
XS0831370613 - BONO REPSOL 4,38 2018-02-20	EUR	0	0,00	1.357	3,32
US268648AP77 - BONO DELL EMC 2018-06-01	USD	0	0,00	965	2,36
US35671DBD66 - BONO FREEMPORT 2,38 2018-03-15	USD	0	0,00	1.244	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.966	4,89	5.533	13,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.790	26,82	7.602	18,61
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		10.790	26,82	7.602	18,61
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	605	1,50	520	1,27
CH0210483332 - ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	364	0,90	377	0,92
US7370101088 - ACCIONES PORTOLA	USD	1.716	4,27	1.662	4,07
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	470	1,17	414	1,01
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	911	2,26	895	2,19
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-A.	EUR	247	0,61	259	0,63
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI	USD	0	0,00	162	0,40
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	708	1,76	632	1,55
NL0000093355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	143	0,36	141	0,34
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	736	1,83	631	1,54
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	566	1,38	614	1,50
US2546871060 - ACCIONES DISNEY	USD	449	1,12	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	200	0,50	221	0,54
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	432	1,07	251	0,61
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	156	0,39	141	0,34
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	428	1,07	380	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7475251036 - ACCIONESIQALCOMM	USD	2.285	5,68	1.732	4,24
TOTAL RV COTIZADA		10.405	25,87	9.032	22,08
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		10.405	25,87	9.032	22,08
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		21.194	52,69	16.634	40,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.090	92,22	34.604	84,69

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.