

## MERCH-FONTEMAR, FI

Nº Registro CNMV: 146

**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: 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	0,00	0,12	0,18	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,34	-0,13	-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	1.628.492,49	1.644.801,15
Nº de Partícipes	541	551
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	40.232	24,7053
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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
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>	-1,17	1,05	1,25	-3,40	0,85	2,77	2,65	1,80	3,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,67	09-08-2018	-1,30	01-03-2018	-1,79	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,61	26-07-2018	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,55	3,58	4,39	5,49	2,90	2,86	5,88	4,65	2,69
<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>	2,41	2,41	2,40	2,41	2,15	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.

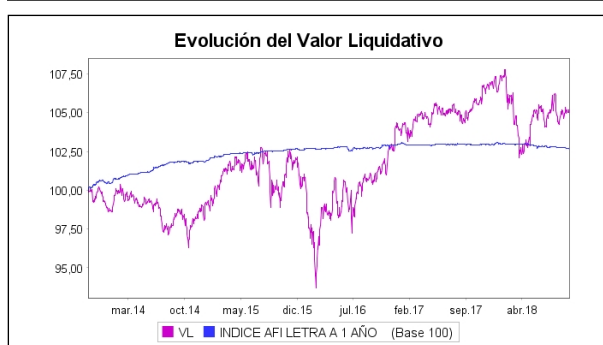
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,23	0,42	0,41	0,41	0,42	1,62	1,63	1,64	1,65

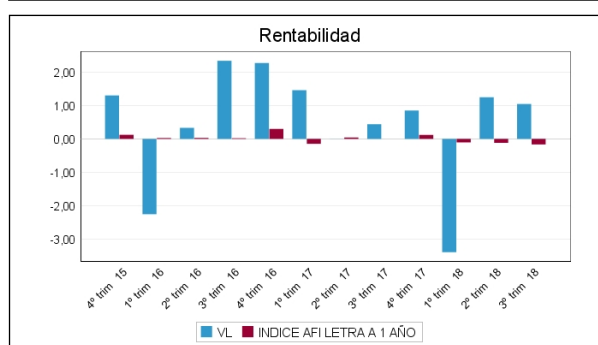
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	34.760	86,40	37.228	92,57
* Cartera interior	12.892	32,04	15.895	39,53
* Cartera exterior	21.837	54,28	21.304	52,98
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,08	29	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.288	13,14	2.785	6,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	184	0,46	201	0,50
TOTAL PATRIMONIO	40.232	100,00 %	40.214	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)	40.214	39.999	40.840	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,01	-0,70	-0,30	43,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,06	1,23	-1,20	-15,10
(+) Rendimientos de gestión	1,50	1,68	0,12	-11,51
+ Intereses	0,17	0,15	0,43	12,27
+ Dividendos	0,13	0,42	0,66	-69,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	1,25	1,07	-90,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,41	1,57	-0,17	-10,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	-1,71	-1,63	-78,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,00	-0,22	-1.422,16
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,02	1,72
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,44	-1,32	-1,11
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	0,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	0,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,13
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,08	-17,15
(+) 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)	40.232	40.214	40.232	

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

### 3. Inversiones financieras

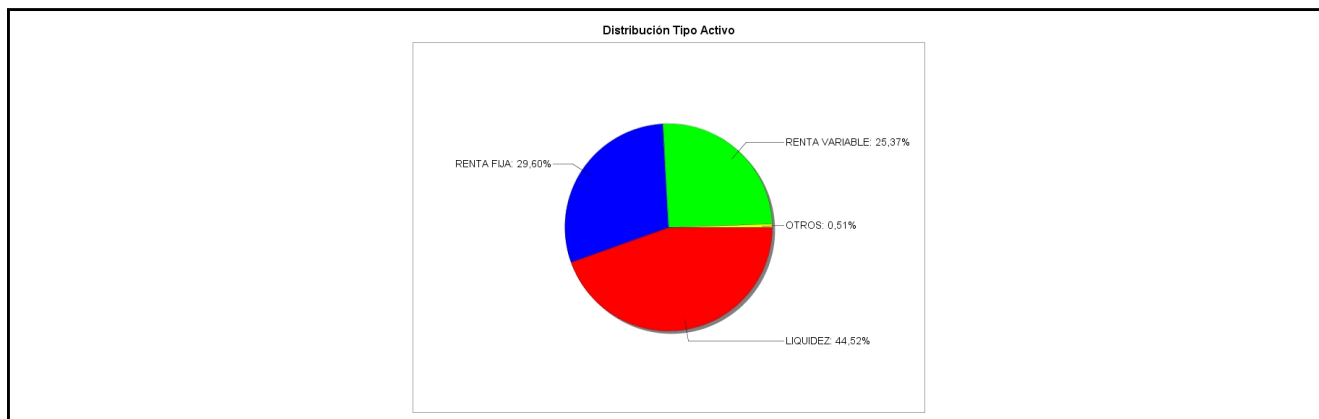
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	12.661	31,46	14.440	35,91
TOTAL RENTA FIJA	12.661	31,46	14.440	35,91
TOTAL RV COTIZADA	231	0,57	256	0,64
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	231	0,57	256	0,64
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	1.200	2,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.892	32,03	15.895	39,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.908	29,58	10.790	26,82
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	11.908	29,58	10.790	26,82
TOTAL RV COTIZADA	9.975	24,80	10.405	25,87
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	9.975	24,80	10.405	25,87
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	21.883	54,38	21.194	52,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.775	86,41	37.090	92,22

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 12-18 VTO.17/12/2018	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. EUR FX GLBX 12-18 VTO 2018	11.125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11625	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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

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 revalorizado un 1.05% en el tercer trimestre de 2018, el patrimonio se ha mantenido estable 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 el -0.340% a finales de junio. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 4.55%, 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 2.41%.

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

En el tercer trimestre de 2018, la posición en renta variable de Merch-Fontemar ha disminuido hasta el 25.4% vs el 26.5% a finales del segundo trimestre. De acuerdo con lo establecido en el folleto, Merch-Fontemar ha terminado el tercer trimestre ligeramente por encima del límite de inversión del 25%.

En el transcurso de este periodo, el fondo ha liquidado su posición en Apple y ha reducido la exposición en Bank of America, Qualcomm y Disney 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 tercer trimestre, en la cartera de Merch-Fontemar no se ha incorporado ninguna nueva acción, pero se ha aumentado la posición en Portola, aprovechando 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.

Merch-Fontemar, durante este trimestre, ha incorporado un bono de la empresa Sherwin-Williams. El fondo ha mantenido 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.

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 en Norteamérica, Europa y Asia.

El grado de apalancamiento medio durante el período es del 29.12%.

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 trimestre operaciones de adquisición temporal de activos (Repos) y/o simultáneas con vencimiento a 7 días por valor de 136.761 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 septiembre representaban el 25.88% 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 1.23% del patrimonio.

A la fecha de referencia (30/09/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.57

años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.10%.

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 va a seguir centrada en la selección de buenas empresas a vencimientos cortos, con sólidos fundamentales, a precios razonables y que, en ocasiones, además, son empresas que reparten dividendos. 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000128P8 - REPO UNICAJA -0,38 2018-10-01	EUR	1.535	3,81	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA -0,38 2018-07-03	EUR	0	0,00	2.986	7,42
ES00000124W3 - REPO UNICAJA -0,38 2018-10-04	EUR	2.781	6,91	0	0,00
ES00000124B7 - REPO UNICAJA -0,38 2018-07-02	EUR	0	0,00	1.536	3,82
ES00000124C5 - REPO UNICAJA -0,38 2018-10-05	EUR	1.530	3,80	0	0,00
ES00000124C5 - REPO UNICAJA -0,38 2018-07-06	EUR	0	0,00	1.532	3,81
ES00000123X3 - REPO UNICAJA -0,38 2018-10-03	EUR	2.084	5,18	0	0,00
ES00000123B9 - REPO UNICAJA -0,38 2018-10-02	EUR	2.483	6,17	0	0,00
ES00000122T3 - REPO BANCO INVERSI -0,41 2018-10-01	EUR	2.248	5,59	0	0,00
ES00000122T3 - REPO BANCO INVERSI -0,41 2018-07-02	EUR	0	0,00	2.066	5,14
ES00000122E5 - REPO UNICAJA -0,38 2018-07-04	EUR	0	0,00	2.536	6,31
ES00000121O6 - REPO UNICAJA -0,38 2018-07-05	EUR	0	0,00	3.784	9,41
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		12.661	31,46	14.440	35,91
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		12.661	31,46	14.440	35,91
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	231	0,57	256	0,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		231	0,57	256	0,64
<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>		231	0,57	256	0,64
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BBVA 2018-09-27	EUR	0	0,00	1.200	2,98
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	1.200	2,98
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12.892	32,03	15.895	39,53
US912828XU94 - BONO RESERVA FEDERAL USA 1,50 2020-06-15	USD	1.679	4,17	1.679	4,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.679	4,17	1.679	4,17
US912796QP72 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 2,12 2018-12-20	USD	2.564	6,37	0	0,00
US912796NQ82 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 1,91 2018-08-16	USD	0	0,00	2.127	5,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.564	6,37	2.127	5,29
US824348AT35 - BONO SHERWIN-WILLIAMS CO 2,25 2020-05-15	USD	634	1,58	0	0,00
US075887BA64 - BONO BECTON DICKINSON 3,13 2021-11-08	USD	279	0,69	278	0,69
US025816BP35 - BONO AMERICAN EXPRESS 2,20 2020-10-30	USD	1.217	3,03	1.212	3,01
US285512AC38 - BONO ELECTRONIC ARTS 3,70 2021-03-01	USD	208	0,52	208	0,52
US002824BC39 - BONO ABBOTT LABORATORIES 2,35 2019-11-22	USD	299	0,74	297	0,74
US375558BB81 - BONO GILEAD SCIENCES 2,55 2020-09-01	USD	850	2,11	846	2,10
US50540RAR30 - BONO LABORATORY CORP AMER 2,63 2020-02-01	USD	1.023	2,54	1.019	2,53
US35671DBG97 - BONO FREEPORT 3,10 2020-03-15	USD	1.172	2,91	1.159	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.683	14,12	5.019	12,47
US88947EAP51 - BONO TOLL BROTHERS 4,00 2018-12-31	USD	794	1,97	775	1,93
XS0697395472 - RENTA FIJA TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	1.188	2,95	1.191	2,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.982	4,92	1.966	4,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		11.908	29,58	10.790	26,82
<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>		11.908	29,58	10.790	26,82
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	636	1,58	605	1,50
CH0210483332 - ACCIONES C.F. RICHEMONT	CHF	352	0,87	364	0,90
US7370101088 - ACCIONES PORTOLA	USD	1.720	4,27	1.716	4,27
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	503	1,25	470	1,17
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	997	2,48	911	2,26
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-A.	EUR	276	0,69	247	0,61
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	768	1,91	708	1,76
NL0000093355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	144	0,36	143	0,36
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	810	2,01	736	1,83
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	533	1,32	556	1,38
US2546871060 - ACCIONES DISNEY	USD	413	1,03	449	1,12
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	220	0,55	200	0,50
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	468	1,16	432	1,07
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	183	0,46	156	0,39
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	0	0,00	428	1,07
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	1.954	4,86	2.285	5,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9.975	24,80	10.405	25,87
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.975	24,80	10.405	25,87
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		21.883	54,38	21.194	52,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.775	86,41	37.090	92,22

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.