

MERCHRENTA, FI

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Segundo 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: 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	0,02	0,38	0,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,03	0,14	-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	301.938,78	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	6.801	22,5240
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	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-1,35	-0,48	-0,10	-0,20	-0,58	-1,33	0,86	-1,21	0,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	20-12-2018	-0,40	15-01-2018	-0,27	12-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,10	23-11-2018	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,91	0,71	0,55	0,88	1,33	0,61	1,40	0,49	0,98
Ibex-35	13,52	15,62	10,52	13,24	14,33	12,76	25,79	21,71	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,35	0,24	0,35	0,16	0,15	0,44	0,28	1,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,64	0,64	0,64	0,64	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.

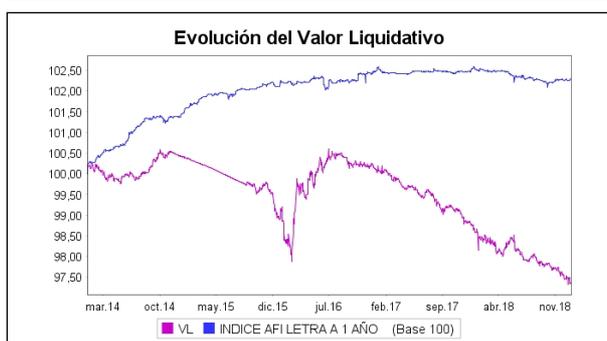
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,30	0,29	0,29	0,29	1,15	1,14	1,15	1,14

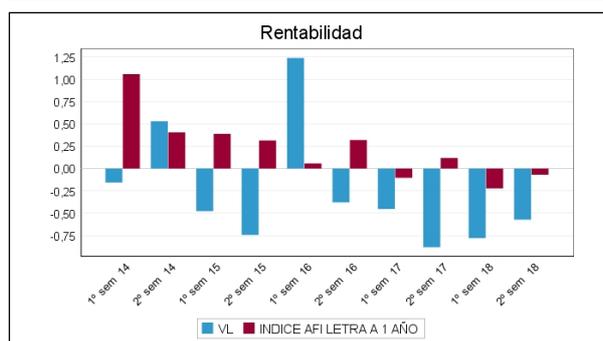
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.806	190	-0,32
Renta Fija Internacional	7.279	226	-0,57
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	38.782	534	-3,02
Renta Variable Mixta Euro	3.485	110	-5,91
Renta Variable Mixta Internacional	48.792	1.064	-7,98
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	95.221	1.876	-14,82
Total fondos	198.365	4.000	-9,80

*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	5.770	84,84	6.314	88,78
* Cartera interior	1.524	22,41	1.425	20,04
* Cartera exterior	4.229	62,18	4.862	68,36
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,24	27	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	966	14,20	734	10,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	65	0,96	64	0,90
TOTAL PATRIMONIO	6.801	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.112	8.293	8.293	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,70	-15,14	-18,94	-75,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,58	-0,79	-1,37	-28,51
(+) Rendimientos de gestión	0,03	-0,19	-0,17	-113,82
+ Intereses	0,78	1,05	1,83	-27,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,10	1,19	2,29	-9,14
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,94	-2,44	-4,38	-21,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	0,02	0,13	339,82
± Otros rendimientos	-0,02	-0,02	-0,03	-0,35
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-1,20	-0,51
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-0,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-4,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-0,51
(+) 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)	6.801	7.112	6.801	

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

3. Inversiones financieras

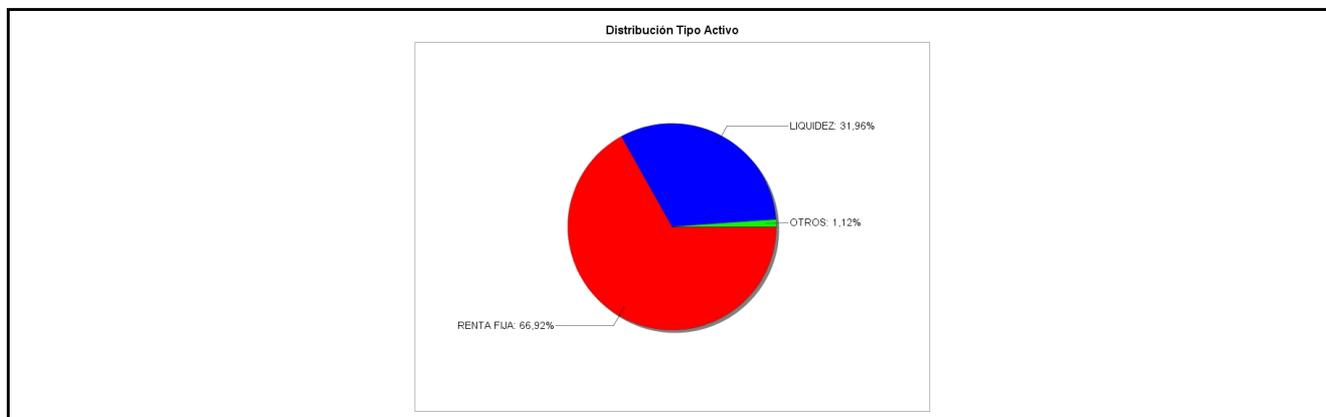
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	324	4,77	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	1.200	17,64	400	5,62
TOTAL RENTA FIJA	1.524	22,41	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	1.524	22,41	1.425	20,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.227	62,15	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	4.227	62,15	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	4.227	62,15	4.826	67,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.751	84,56	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
BN. BUND 0,50% VTO. 15/02/2018	V/ FUTURO BN.ALEMAN 10 AÑOS VTO.07/03/2019	649	Inversión
Total subyacente renta fija		649	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. EUR FX GLBX 03/19 VTO.18/03/2019	3.750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3750	
TOTAL OBLIGACIONES		4399	

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

g) Cambio de control de la sociedad gestora
En fecha 27 de diciembre de 2018, Andbank España S.A.U. adquirió la totalidad de las acciones de la mercantil Merchban, S.A., la cual, a su vez, poseía el 100% de las acciones de Merchbank S.G.I.I.C., S.A.U.

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

Los mercados han continuado con una gran volatilidad en este segundo semestre de 2018, cerrando el año con unos descensos que han variado según el país o zona geográfica. En el caso de Estados Unidos, los índices referencia han bajado entre un 3% y un 6%; en España, el Ibex 35 ha sufrido un descenso del 15%; y el Eurostoxx ha tenido un descenso de más del 14%. Esta volatilidad y descensos en los mercados se deben en gran medida a las tensiones geopolíticas y a la gran preocupación por parte de los analistas a una desaceleración o posible recesión.

Esta previsión por parte de los analistas viene dada por el análisis de la curva de los tipos de interés de los bonos estadounidenses. Esta curva nos enseña los tipos de interés a los diferentes plazos de tiempo: 1 mes, 6 meses, 1 año, etc. Tomando como referencia el tipo a 2 años y a 10 años, cuando los tipos de interés son muy similares se dice que la curva se ha aplanado. Durante el pasado año 2018, la diferencia entre ambos plazos se ha ido estrechando, llegando a reducirse hasta casi un 0.1% en el mes de diciembre, siendo para algunos analistas una señal de alarma.

Pese a estas preocupaciones, las economías mundiales registran unos importantes crecimientos y las previsiones para este año en curso es que continúen creciendo, aunque sea a un ritmo más lento. El Banco Mundial, este mes de enero, ha reducido sus previsiones de crecimiento mundial al 2.9% en 2019 y al 2.8% en 2020, en comparación con su previsión del 3% para el 2018, reflejando una ralentización de la economía. El estancamiento del consumo, así como la ralentización de las economías emergentes, en particular Latinoamérica y Turquía, serían algunos de los motivos por los que la organización ve una disminución en el crecimiento económico.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional en su previsión augura un crecimiento del 3.5% en 2019, alertando que las tensiones geopolíticas pueden, incluso a corto plazo, dar lugar a sorpresas desagradables. Pero también se deben tener presentes otros factores, como la maduración del ciclo económico y el endurecimiento financiero que se está sufriendo en países emergentes.

La Reserva Federal de los Estados Unidos acordó el pasado diciembre realizar la cuarta subida anual de los tipos de interés de referencia hasta dejarlos en el 2.5%, siendo el más alto desde mediados del 2008. En su previsión para los próximos años, el organismo se muestra optimista, pero predice una ralentización del crecimiento y, por lo tanto, menos subidas de tipos para este año 2019. El presidente de la Fed informó que esperan realizar hasta dos subidas este año, lo que situaría al tipo de interés en el 3%, siempre y cuando el crecimiento de la economía y la tasa de paro se mantengan como hasta ahora.

Este año la economía estadounidense ha evidenciado unos datos muy favorables: la tasa de paro se encuentra cercana al 3.8%, el nivel más bajo desde el año 2000; el aumento de los salarios ha sido de un 3.2% la hora, mejor que las previsiones, y el crecimiento del país para el año 2018 se espera que se sitúe a niveles del 3%, incrementos que no se veían desde el 2005.

Cabe destacar también que a mediados de diciembre el Banco Central Europeo terminó con su plan de inyectar liquidez a la economía europea mediante la compra de bonos gubernamentales y corporativos, es decir, únicamente seguirá comprando bonos con el importe de aquellos que lleguen a su amortización. Estas reinversiones se espera que se alarguen hasta dos o tres años más. La institución bajó su previsión de crecimiento de la zona euro al 1.7%, una décima menos que las planteadas en el mes de septiembre. El auge del populismo, el Brexit y las tensiones geopolíticas serían, entre otros, los motivos por los cuales este crecimiento se desacelere. En noviembre, la tasa de desempleo de la eurozona bajó al 7.9%, primera vez en la última década.

Respecto a España, las tensiones geopolíticas y algunas medidas por parte del gobierno podrían poner en riesgo los favorables crecimientos de estos últimos años. El Fondo Monetario Internacional espera que la economía española crezca un 2.2% en 2019, advirtiendo al gobierno que corre el riesgo de incumplir las normas europeas de disciplina fiscal. Según el FMI, la economía española continúa recuperando el terreno perdido durante la crisis y alerta que la medida de aumentar el Salario Mínimo Interprofesional puede traer efectos negativos sobre el empleo juvenil y los trabajadores menos cualificados. El Organismo también remarcó la necesidad de profundizar en la reforma del sistema de pensiones para equilibrar su sostenibilidad y aceptabilidad social.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0.57% en el segundo semestre del año, mientras que el patrimonio ha disminuido ligeramente respecto al período anterior y el número de partícipes se ha mantenido estable. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.312% en diciembre, lo que supone una ligera subida respecto a la anterior subasta, 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 0.91%, mientras que la del Ibex-35 fue del 13.52% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.29%. 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 muy 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 segundo semestre, el porcentaje de la cartera invertido en bonos corporativos se ha reducido al 43% desde el 56.1% a finales del primer semestre, 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 17.6% desde el 5.62% en junio. El fondo ha liquidado las posiciones en depósitos, que en el primer semestre representaban el 9.84% de la cartera.

En este periodo han sido amortizadas distintas emisiones de deuda corporativa, como las de la empresa biotecnológica Gilead Sciences o las de Tesco, y se han añadido emisiones como la de la empresa de productos químicos Sherwin-Williams.

Merchrenta, durante el segundo semestre de 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 sus cotizaciones es elevado, especialmente ante la posibilidad de que la Reserva Federal pueda seguir elevando los tipos de interés de referencia y a la finalización por parte del BCE en diciembre del aumento de liquidez para la compra de bonos corporativos y gubernamentales.

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 57.24%.

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 segundo semestre del 2018 la exposición al dólar ha sido del 7.8%, desde el 6.6% a finales del primer semestre de 2018). Por otra parte, 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/u operaciones simultáneas con vencimiento a 7 días por valor de 2.800 miles de euros con la finalidad de aprovechar las mayores rentabilidades a este plazo. Las contrapartidas de estas operaciones han sido Unicaja Banco S.A. (2.000 miles de euros) y Banco Inversis, S.A. (800 miles de euros), 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 31 de diciembre representaban el 5.87% del patrimonio en el caso de Unicaja y el 5.87% en el caso Inversis. El tipo de interés medio de todas estas

operaciones realizadas durante el semestre ha sido del -0.38% anual para las de Unicaja y del -0.41% para las de Inversis, 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 1.17% del patrimonio.

A la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.04 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.97%.

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.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por varios intermediarios financieros. Estos informes contribuyen a enriquecer el proceso de análisis en diferentes materias, si bien las decisiones de inversión se toman en base a un proceso propio de investigación y valoración de activos que realiza el equipo de analistas-gestores. En todo caso estos informes se refieren únicamente al área de interés de las IICs gestionadas.

Información sobre las políticas de remuneración, conforme al artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva: El importe total devengado en 2018 a los empleados de la sociedad gestora ha ascendido a 1.350 miles de euros, de los cuales 10 miles de euros han correspondido a la remuneración variable. El número total de perceptores ha sido de 19 empleados, de los cuales sólo 1 es el perceptor de remuneración variable. La Gestora no satisface en ningún caso remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IICs gestionadas. Hay 3 altos cargos que, en su conjunto, han percibido 566 miles de euros de remuneración fija y 0 miles de euros de remuneración variable. Estos altos cargos son los que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas. El modelo retributivo consiste en una remuneración fija y, en su caso, una remuneración variable, respondiendo, con carácter general, a las siguientes consideraciones: (1) Una remuneración fija determinada por la relación laboral de cada empleado con la Sociedad; (2) Una remuneración variable, los objetivos de la cual están basados tanto en criterios cualitativos como cuantitativos, y que se pueden sintetizar en: (a) Objetivos de desempeño individuales; (b) Objetivos de desempeño de departamento; (c) Objetivos de empresa en base a beneficios. En todo caso, hay que señalar que la remuneración variable no incurrirá en conflictos respecto al trabajo específico que cada empleado deba realizar, tendrá carácter flexible y nunca deberá poner en riesgo la solvencia de la entidad, de forma que puede quedar suspendida en el caso de que la Sociedad viese comprometidos sus recursos propios.

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	324	4,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		324	4,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		324	4,77	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
ES0L01909131 - REPO BANCO INVERSI 0,41 2019-01-07	EUR	400	5,88	0	0,00
ES0000012729 - REPO UNICAJA 0,38 2019-01-02	EUR	400	5,88	0	0,00
ES00000124C5 - REPO UNICAJA 0,38 2019-01-04	EUR	400	5,88	0	0,00
ES00000122T3 - REPO BANCO INVERSI 0,41 2018-07-02	EUR	0	0,00	400	5,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	17,64	400	5,62
TOTAL RENTA FIJA		1.524	22,41	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
- DEPOSITOS BBVA 2018-09-27	EUR	0	0,00	700	9,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	700	9,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.524	22,41	1.425	20,03
US9128283L27 - BONO RESERVA FEDERAL USA 1,88 2020-12-15	USD	431	6,33	0	0,00
US912828X968 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 1,50 2020-05-15	USD	342	5,03	336	4,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		773	11,36	336	4,72
US912796RC50 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 2,45 2019-03-21	USD	868	12,76	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		868	12,76	851	11,96
US747525AD56 - RENTA FIJA QUALCOMM 2,25 2020-05-20	USD	258	3,79	0	0,00
US824348AT35 - BONO SHERWIN-WILLIAMS CO 2,25 2020-05-15	USD	171	2,52	0	0,00
US075887BA64 - BONO BECTON DICKINSON 3,13 2021-11-08	USD	240	3,53	236	3,32
US025816BP35 - BONO AMERICAN EXPRESS 2,20 2020-10-30	USD	272	4,01	267	3,76
XS1720053229 - BONO FERRARII 0,25 2021-01-16	EUR	345	5,07	347	4,87
US06051GFT13 - OBLIGACION BANK OF AMERICA 2,63 2020-10-19	USD	305	4,49	300	4,22
US285512AC38 - BONO ELECTRONIC ARTS 3,70 2021-03-01	USD	287	4,21	281	3,95
US002824BC39 - BONO ABBOTT LABORATORIES 2,35 2019-11-22	USD	0	0,00	79	1,11
US50540RAR30 - BONO LABORATORY CORP AMER 2,63 2020-02-01	USD	259	3,81	255	3,58
US35671DBG97 - BONO FREEPORT 3,10 2020-03-15	USD	228	3,35	227	3,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.365	34,78	1.992	28,00
US375558BE21 - BONO GILEAD SCIENCES 1,85 2018-09-04	USD	0	0,00	461	6,48
US48203RAL87 - BONO JUNIPER 3,13 2019-02-26	USD	221	3,25	216	3,04
US88947EAP51 - BONO TOLL BROTHERS 4,00 2018-12-31	USD	0	0,00	369	5,18
XS0697395472 - RENTA FIJA TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	0	0,00	601	8,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		221	3,25	1.647	23,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.227	62,15	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		4.227	62,15	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		4.227	62,15	4.826	67,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.751	84,56	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.