

***MERCH-FONTEMAR,
FONDO DE INVERSION***

***CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
DEL EJERCICIO 2018 JUNTO CON EL INFORME
DE AUDITORIA INDEPENDIENTE***

INFORME DE AUDITORIA

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de **MERCH-FONTEMAR, FONDO DE INVERSION**, por encargo de **MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal**:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **MERCH-FONTEMAR, FONDO DE INVERSION** (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en las notas 1 y 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad Gestora del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Relevancia de la Cartera de Inversiones Financieras

La partida del Balance del Fondo “Cartera de Inversiones Financieras” asciende a 29,9 millones de euros, representando este importe el 89% de la totalidad del Activo del Fondo de importe 33,7 millones de euros.

La relevancia de esta partida nos lleva a considerarla como el aspecto más relevante de auditoría.

Los procedimientos de auditoría realizados al respecto han incluido, entre otros:

- Se ha verificado la existencia de los valores que posee el Fondo mediante comprobación de la respuesta de la circularización de un tercero independiente como es el Depositario.
- Se ha verificado mediante las cotizaciones y valoraciones de bases de datos de organismos oficiales y de proveedores independientes de información financiera, la correcta valoración de la cartera del Fondo.
- Se ha verificado con la respuesta del Depositario que los activos financieros que posee el Fondo no están pignorados ni tienen restricción alguna.

El resultado de estos procedimientos nos permite concluir de forma satisfactoria sobre la adecuación de la valoración de la mencionada Cartera de Inversiones Financieras.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.



Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.



Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como entidad en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el deje de ser una entidad en funcionamiento.



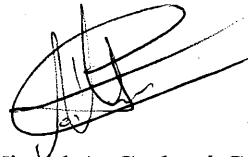
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

G.M.P. AUDITORES, S.A.P.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N° S0743)



Miguel A. Corberó García
(N° ROAC 19926)

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

G.M.P. AUDITORES, SAP

2019 Núm. 20/19/06822

96,00 EUR

IMPORT COL·LEGIAL:

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

29 de marzo de 2019

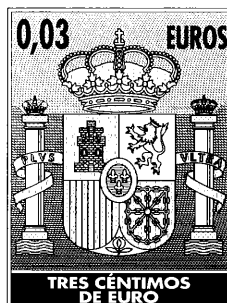
MERCH-FONTEMAR, FONDO DE INVERSION

CUENTAS ANUALES
A 31 DE DICIEMBRE DE 2018



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N7021063

MERCH-FONTEMAR, F.I.

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en Euros)

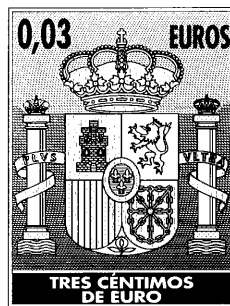
NOTA	ACTIVO	31.12.18	31.12.17
	B. ACTIVO CORRIENTE	33.741.565,68	40.915.381,03
5	I. Deudores	270.453,84	244.998,53
5	II. Cartera de Inversiones Financieras	29.871.093,04	34.929.967,05
5	II.1. Cartera Interior	10.468.183,93	17.969.894,99
5	II.2. Cartera Exterior	19.329.151,75	16.697.325,34
5	II.3. Intereses de la cartera de inversión	73.757,36	262.746,72
6	IV. Tesorería	3.600.018,80	5.740.415,45
	TOTAL ACTIVO	33.741.565,68	40.915.381,03

NOTA	PASIVO	31.12.18	31.12.17
8	A.PATRIMONIO ATRIBUIDO PARTICIPES	33.652.062,75	40.839.963,42
	II. Partícipes	11.822.715,1	15.832.801,34
	IV. Reservas	954.384,17	954.384,17
	VI. Resultado Ejercicios Anteriores	22.994.459,87	22.994.459,87
	VIII. Resultado del ejercicio	-2.119.496,39	1.058.318,04
	C. PASIVO CORRIENTE	89.502,93	75.417,61
7	III. Acreedores	88.126,59	74.221,53
7	V. Derivados	1.376,34	1.196,08
	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	33.741.565,68	40.915.381,03



CLASE 8.^a

[Small text below CLASE 8.^a]



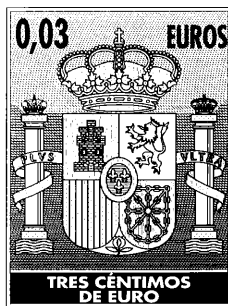
ON7021064

MERCH-FONTEMAR, F.I.

OTRAS CUENTAS DE ORDEN A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresadas en Euros)

	Cuentas de Orden	31.12.18	31.12.17
	1. CUENTAS DE COMPROMISO	11.625.000,00	11.787.980,00
5	1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	11.625.000,00	11.625.000,00
5	1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	162.980,00
	2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	18.815.130,75	22.394.095,25
	2.5. Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
	2.6. Otros	18.815.130,75	22.394.095,25
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN	30.440.130,75	34.182.075,25



0N7021065

CLASE 8.ª

[Código de Clasificación]

MERCH-FONTEMAR, F.I.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE 1 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

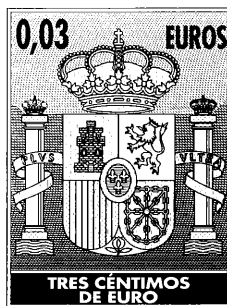
(Expresada en Euros)

NOTA	DEBE	31.12.18	31.12.17
10	4. Otros Gastos Explotación	-692.313,82	-681.851,96
	A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION	-692.313,82	-681.851,96
	8. Ingresos Financieros	609.014,09	516.970,09
	9. Gastos Financieros	-66.150,76	-10.301,04
10	10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-1.598.167,77	-874.026,95
	11. Diferencias de cambio	-83.365,02	-439.020,68
10	12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-288.513,11	2.557.238,66
	A.2) RESULTADO FINANCIERO	-1.427.182,57	1.750.860,08
	A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-2.119.496,39	1.069.008,12
9	13. Impuestos sobre Sociedades	0,00	-10.690,08
	A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO	-2.119.496,39	1.058.318,04



CLASE 8.^a

IMPORTE DE LA CONTRIBUCIÓN



0N7021066

MERCH-FONTEMAR, F.I.

ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL DE 1 DE ENERO DE 2017 A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

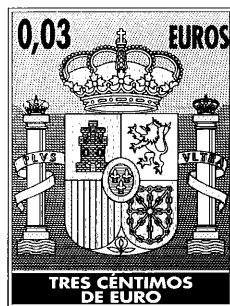
(Expresada en Euros)

ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL	EUROS
1. PATRIMONIO INICIAL 2017	37.792.651,37
2. SALDO NETO	1.988.994,01
2.1. Suscripciones	9.844.968,04
2.2. Reembolsos	-7.855.974,03
4. RENDIMIENTOS NETOS	1.058.318,04
4.1. Rendimientos de gestión	1.750.860,08
4.2. Gastos repercutidos	-692.542,04
4.3. Ingresos	0,00
5. PATRIMONIO FINAL 2017	40.839.963,42
1. PATRIMONIO INICIAL 2018	40.839.963,42
2. SALDO NETO	-5.068.404,28
2.1. Suscripciones	7.630.103,49
2.2. Reembolsos	-12.698.507,77
4. RENDIMIENTOS NETOS	-2.119.496,39
4.1. Rendimientos de gestión	-1.427.182,57
4.2. Gastos repercutidos	-693.086,31
4.3. Ingresos	772,49
5. PATRIMONIO FINAL 2018	33.652.062,75



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación Internacional de Actividades



ON7021067

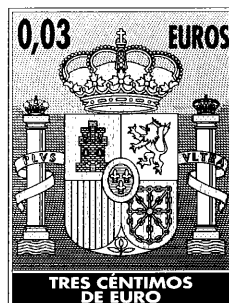
MERCH-FONTEMAR, F.I.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



CLASE 8.^a

REGISTRO DE INVERSIONES



ON7021068

NOTA 1: RESUMEN POLITICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION

CONSTITUCION

"MERCH-FONTEMAR, FONDO DE INVERSION MOBILIARIA" se constituyó en fecha 15 de julio de 1988, según consta en Escritura de Constitución pertinente.

De acuerdo con la normativa legal, se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión Mobiliaria con el número 146.

El 31 de agosto de 1995, el Fondo cambió su denominación anterior, FONTEMAR, F.I.M. por la actual, MERCH-FONTEMAR, F.I.

OBJETO SOCIAL

El Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, estableciéndose el rendimiento del inversor en función de los resultados colectivos, sin participación que permita ejercer una influencia notable en ninguna sociedad.

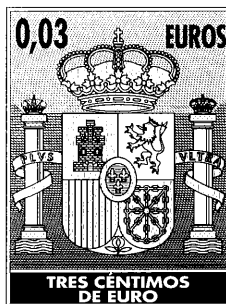
DIRECCION, ADMINISTRACION Y REPRESENTACION DEL FONDO

La dirección, administración y representación del FONDO corresponde a MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A., inscrita con el número 34 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y con domicilio social en Madrid, calle Serrano nº 51.



CLASE 8.ª

[Illegible text]



ON7021069

Actúa como Depositario el BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, con domicilio en Madrid, calle Emilio Vargas, nº 4.

LEGISLACIÓN APLICABLE

El Fondo está acogido a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), al RD 1082/2012 de 20 de julio que aprueba el Reglamento de dicha Ley 35/2003, en el RDL 4/2015, de 23 de octubre y por las demás disposiciones que la desarrollan y la complementan entre las que se destaca, por su contenido estrictamente contable, la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de IIC.

POLITICA DE INVERSIONES Y SELECCION DE VALORES

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. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%.

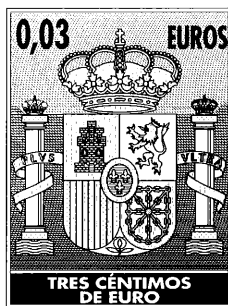
La inversión en Renta Fija podrá realizarse a cualquier plazo en los mercados españoles y también internacionales. La inversión se podrá realizar tanto en activos de emisores privados como públicos.

La inversión en Renta Variable se realizará mayoritariamente en valores de suficiente liquidez para la operativa del Fondo en condiciones normales de mercado.



CLASE 8.ª

[Illegible text]



ON7021070

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.

La política de inversiones, en cualquier caso, vendrá presidida por las expectativas que tenga en cada momento la Sociedad Gestora.

Las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Por lo tanto, el partícipe de este Fondo debe plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

En cualquier caso, todas las inversiones, coeficientes, formas de cómputo y plazos se ajustan, en cada momento, a la legislación vigente, pudiéndose acoger a las excepciones contempladas en dicha legislación.

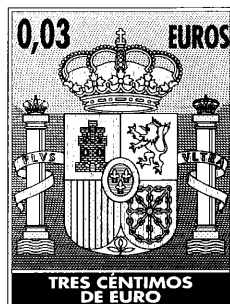
REMUNERACION DE LA SOCIEDAD GESTORA Y EL DEPOSITARIO

En concepto de contraprestación por los servicios de dirección, administración y representación, la Sociedad Gestora ha percibido del FONDO una comisión del 1,50% anual sobre el patrimonio del FONDO calculado diariamente sobre el patrimonio del día hábil anterior y abonado a la Gestora mensualmente.



CLASE 8.ª

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12



ON7021071

El Depositario ha percibido del FONDO por el desempeño de sus funciones un 0,10% anual sobre el patrimonio efectivo del Fondo.

CRITERIOS SOBRE DETERMINACION Y DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

A los efectos de determinación de resultados y de la reducción a practicar en el valor de coste de los activos integrantes del FONDO, el coste de los valores enajenados se estima por el sistema de coste medio ponderado, salvo aquellos activos financieros que por su naturaleza deban contabilizarse por identificación de partidas.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

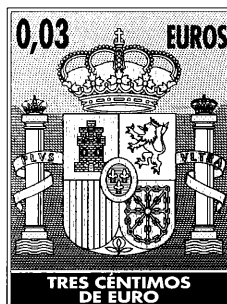
Las Cuentas Anuales han sido confeccionadas siguiendo los principios contables de general aceptación y en particular de acuerdo con la normativa específica contenida en el Real Decreto 1082/2012 de 20 de julio, así como con la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables y estados financieros reservados de las Instituciones de Inversión Colectiva u otras que las complementen o sustituyan.

Las Cuentas anuales se presentan en Euros y se incluyen los importes del ejercicio anterior para su comparabilidad con los del presente ejercicio.



CLASE 8.^a

INSTRUMENTO DE CREDITO



ON7021072

NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La distribución del resultado propuesta es la siguiente:

BASE DE REPARTO	IMPORTE
Resultado del ejercicio	-2.119.496,39
TOTAL (euros)	-2.119.496,39

DISTRIBUCION	IMPORTE
Partícipes	-2.119.496,39
TOTAL (euros)	-2.119.496,39

NOTA 4: NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los activos financieros en que invierten las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero de acuerdo a lo establecido en el artículo 48.1 de del Reglamento de IIC, se clasificarán, a efectos de su valoración, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de la Actividad Económica



ON7021073

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

1. Valoración inicial.

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registrarán en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, formarán parte de la valoración inicial.

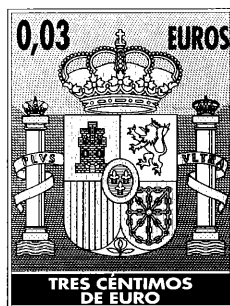
2. Valoración posterior.

Las instituciones calcularán, con la frecuencia que corresponda, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª

ALICIA GARCÍA GARCÍA



ON7021074

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tendrán en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponderá al valor razonable de los derechos, que se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

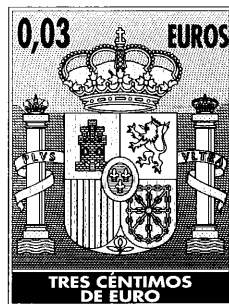
a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

Lo dispuesto en el párrafo anterior no será de aplicación a las IIC cuyo objeto sea desarrollar una política de inversión que replique o reproduzca un determinado índice bursátil o de renta fija, en los términos establecidos en el artículo 50.2.d) del Reglamento de IIC, cuando exista una asincronía entre la hora de cierre del índice y la de los valores integrantes de la cartera. En esta circunstancia, para la valoración de los activos integrantes de la cartera de estas IIC se podrá tomar el precio a la hora de cierre del índice que se está replicando o reproduciendo, siempre que existe un procedimiento expreso que garantice que los precios son tomados siempre a esa misma hora y se conserve acreditación documental de los mismos.



CLASE 8.ª

[Banco de España - 1994]



ON7021075

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realizará en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se tomará el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponderá con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

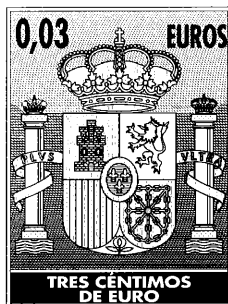
En caso de que no existe mercado activo para el instrumento de deuda, se aplicarán técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

En cualquier caso, las técnicas de valoración deberán ser de general aceptación y deberán utilizar en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.



CLASE 8.^a

Según Circular 4/97 de la CNMV



ON7021076

c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6.^a, 7.^a y 8.^a de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC: su valor razonable se calculará de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se dará a la adquisición temporal de activos a la que se refiere la Norma 19.^a 4 de la circular 3/2008 de la CNMV.

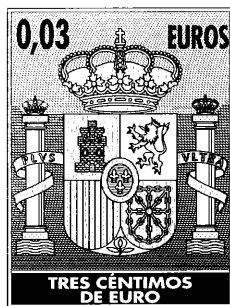
f) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valorarán a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible.

No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valorará atendiendo a la negociación diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.



CLASE 8.ª

Impuesto sobre Sociedades



ON7021077

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, se podrán utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

g) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable será el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Impuesto sobre sociedades

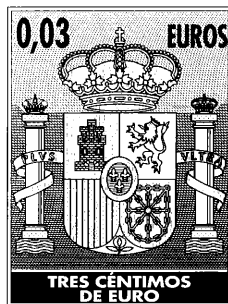
El impuesto de beneficios se considerará en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y estará constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la institución de inversión colectiva como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.



CLASE 8.ª

[1000 0000 0000 0000]



0N7021078

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

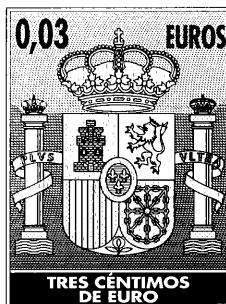
Valor liquidativo de las participaciones

El valor liquidativo de la participación del Fondo de inversión resultará de dividir el patrimonio entre el número de participaciones en circulación a ese día.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N7021079

NOTA 5: ACTIVOS FINANCIEROS

Todos los activos financieros que posee el Fondo son a corto plazo y su clasificación es la siguiente:

Ejercicio 2018

CLASES	Instrumentos	Valores	Créditos	
CATEGORIAS	de patrimonio	repres. de	Derivados	TOTAL
		deuda	Otros	
Activos a valor razonable con cambios en pyg	9.770.137,06	20.020.400,58	80.555,40	29.871.093,04
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	270.453,84	270.453,84
TOTAL	9.770.137,06	20.020.400,58	351.009,24	30.141.546,88

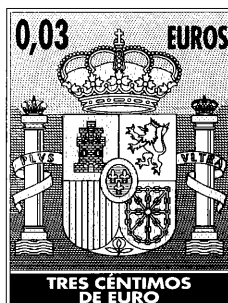
Ejercicio 2017

CLASES	Instrumentos	Valores	Créditos	
CATEGORIAS	de patrimonio	repres. de	Derivados	TOTAL
		deuda	Otros	
Activos a valor razonable con cambios en pyg	9.331.559,12	24.072.564,66	1.525.843,27	34.929.967,05
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	244.998,53	244.998,53
TOTAL	9.331.559,12	24.072.564,66	1.770.841,80	35.174.965,58



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N7021080

El valor razonable se ha determinado tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

Futuros Financieros

A fecha 31 de diciembre de 2018 el Fondo mantiene las siguientes posiciones respecto a futuros financieros en las cuentas de riesgo y compromiso:

Posición larga	Activo subyacente	2018	2017
		Nominal comprometido	Nominal comprometido
Futuros comprados	Divisas	11.625.000,00	11.625.000,00
Total		11.625.000,00	11.625.000,00

Posición corta	Activo subyacente	2018	2017
		Nominal comprometido	Nominal comprometido
Futuros vendidos	Bono Alemán	0,00	162.980,00
Total		0,00	162.980,00

Los Futuros sobre Divisas vigentes son genuinos, es decir, están en mercados organizados, y responden a operaciones de inversión, aunque se realizan con el objetivo de cobertura genérica de la exposición al riesgo de tipo de cambio.

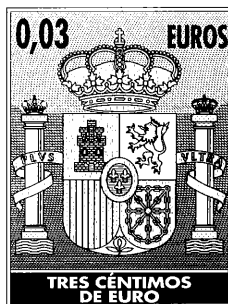
A 31 de diciembre de 2018, la inversión neta en Futuros comprados en Divisa valorada a precios de mercado es de 11.680.174,09 euros.

A 31 de diciembre de 2017, la inversión neta en Futuros comprados en Divisa valorada a precios de mercado era de 11.805.133,28 euros y la inversión neta en el resto de Futuros vendidos era de 161.680,00 euros a precios de mercado.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N7021081

NOTA 6: TESORERIA

El Saldo de 3.600.018,80 Euros (5.740.415,45 Euros en 2017) corresponde a efectivo de libre disposición en la entidad BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES a 31 de diciembre de 2018.

NOTA 7: PASIVOS FINANCIEROS

Todos los pasivos financieros del Fondo son a corto plazo y su clasificación es la siguiente:

Ejercicio 2018

CLASES	Deudas con	Oblig. y otros	Derivados	
CATEGORIAS	entidades de	valores	Otros	TOTAL
	crédito	negociables		
Débitos y partidas a pagar	0,00	0,00	89.502,93	89.502,93
TOTAL	0,00	0,00	89.502,93	89.502,93

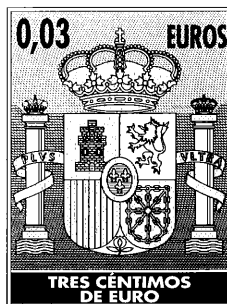
Ejercicio 2017

CLASES	Deudas con	Oblig. y otros	Derivados	
CATEGORIAS	entidades de	valores	Otros	TOTAL
	crédito	negociables		
Débitos y partidas a pagar	0,00	0,00	75.417,61	75.417,61
TOTAL	0,00	0,00	75.417,61	75.417,61



CLASE 8.ª

[00000000000000000000]



ON7021082

NOTA 8: PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

A 31 de diciembre de 2018, el valor liquidativo de cada participación ascendía a 23,711515 euros, como resultado de dividir el patrimonio del Fondo 33.652.062,75 euros entre las 1.419.228,702 participaciones en circulación a esa fecha.

A 31 de diciembre de 2018 no existe ningún partícipe que posea más del 10% sobre el Patrimonio.

A 31 de diciembre de 2017, el valor liquidativo de cada participación ascendía a 24,998333 euros, como resultado de dividir el patrimonio del Fondo 40.839.963,42 euros entre las 1.633.707,448 participaciones en circulación a esa fecha.

A 31 de diciembre de 2017 no existía ningún partícipe que posea más del 10% sobre el Patrimonio.

NOTA 9: SITUACION FISCAL

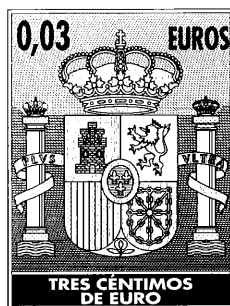
El Fondo está acogido al régimen fiscal que se estableció en la Ley 27/2014 de 27 de noviembre y el Real Decreto 634/2015 de 10 de julio. Su principal característica es que el tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre Sociedades es el 1%.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON7021083

CONCILIACIÓN DEL IMPORTE NETO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO CON LA BASE IMponible DEL IMPUESTO GOBIERNO EJERCICIO				
	Cuentas de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
Saldo de Ingresos y gastos del ejercicio	-2.119.496,39			
	Aumentos	Dism.	Aum.	Dism.
Impuesto sobre Sociedades				
Diferencias Permanentes				
Diferencias Temporarias				
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores				
Base Imponible resultado Fiscal	-2.119.496,39			

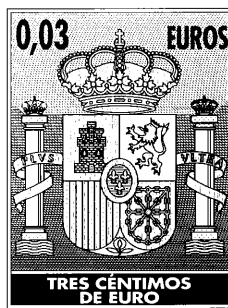
El Fondo no tiene al cierre del ejercicio créditos por compensación de bases imponibles negativas.

El Fondo no tiene al cierre del ejercicio créditos por deducciones ni bonificaciones pendientes de aplicación.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación y que no están prescritos.



CLASE 8.^a



0N7021084

NOTA 10: INGRESOS Y GASTOS

10.1 Otros gastos de explotación

OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	2018	2017
Comisión de gestión	-596.269,01	-593.751,19
Comisión depositaria	-39.751,23	-39.583,42
Servicios Profesionales Independientes: auditoría	-12.058,41	-12.034,86
Otros	-44.235,17	-36.482,49
TOTAL	-692.313,82	-681.851,96

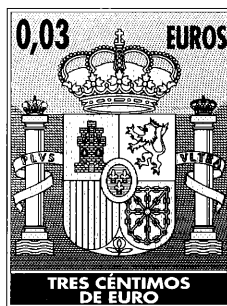
10.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros

VARIACION VALOR RAZONABLE	2018	2017
Por operaciones de la cartera interior	-104.213,59	34.273,09
Por operaciones de la cartera exterior	-1.493.954,18	-908.300,04
TOTAL	-1.598.167,77	-874.026,95



CLASE 8.^a

[Barcodes]



ON7021085

10.3 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

DETÉRIO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	2018	2017
Resultados por operaciones de la cartera interior	-0,01	0,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	627.014,93	1.206.243,54
Resultados por operaciones con derivados	-915.528,03	1.350.994,85
TOTAL	-288.513,11	2.557.238,66

NOTA 11: OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones con partes vinculadas se realizan a precio de mercado estipulado e informado a la C.N.M.V.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o de los que alguna de éstas haya actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

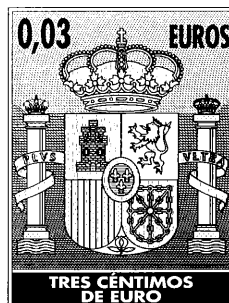
Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido adquisiciones o ventas de valores o instrumentos financieros, cuyas contrapartidas hayan sido otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la misma gestora.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido adquisiciones o ventas de valores o instrumentos financieros cuyas contrapartidas hayan sido una entidad del grupo de la gestora, u otra cartera gestionada por la misma gestora o por una empresa del grupo.



CLASE 8.^a

EURO CLASE 8.^a



ON7021086

El importe de los saldos invertidos por el grupo de la gestora en el Fondo a 31 de diciembre de 2018 asciende a 127.797,24 € (134.701,05 € en 2017).

NOTA 12: ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 31 de enero de 2019 se iniciaron los trámites para la sustitución de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.U. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora del Fondo y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCO INVERSIS, S.A. como Entidad Depositaria del Fondo. A fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido la sustitución efectiva.

No se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención, que afecte o modifique la información contenida en estas cuentas anuales.

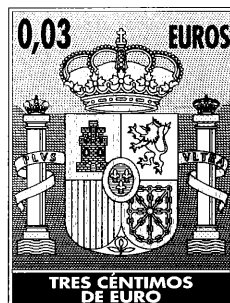
NOTA 13: OTRA INFORMACION

La Entidad no tiene, ni ha tenido en el ejercicio anterior, ningún saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en la operaciones comerciales, y que regula los plazos máximos de pago en las operaciones comerciales entre empresas o entre empresas y la Administración. Todos los pagos a proveedores del presente ejercicio y del anterior se han realizado dentro de los plazos estipulados por la Ley.



CLASE 8.^a

[Código de Clasificación]



ON7021087

MERCH-FONTEMAR

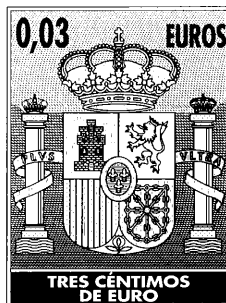
FONDO DE INVERSION

INFORME DE GESTION
2018



CLASE 8.^a

Suplemento de clasificación



ON7021088

I. INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL

- 1.1.** MERCH-FONTEMAR, FONDO DE INVERSION, se constituyó el día 15 de julio de 1988 ante el Notario de Barcelona D. Modesto Ventura Benages, número de protocolo 2.223.

Fue inscrito en el Registro Mercantil en fecha 17 de noviembre de 1988 e inscrito en el Registro de Fondos de Inversión Mobiliaria del Ministerio de Economía y Hacienda el día 23 de diciembre de 1988 con el n° 146.

El 31 de agosto de 1995 cambió su denominación anterior FONTEMAR, Fondo de Inversión Mobiliaria por MERCH-FONTEMAR, Fondo de Inversión Mobiliaria, con la correspondiente inscripción en el Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El domicilio social es calle Serrano, 51, de Madrid, donde se pueden consultar el reglamento y los estados contables y económico-financieros.

MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. formula, dentro de los tres primeros meses de cada ejercicio económico, el Balance, la Cuenta de Resultados, la Memoria explicativa y el Informe de Gestión referido al ejercicio anterior, de MERCH-FONTEMAR F.I. Los documentos mencionados son auditados en la forma prevista legalmente.

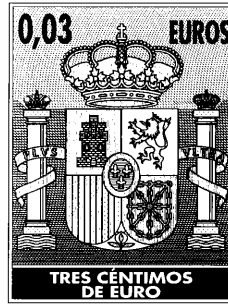
Dentro de los cuatro primeros meses de cada ejercicio, MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. presenta a la Comisión Nacional del Mercado de Valores los citados documentos contables, juntamente con el informe de auditoría.

- 1.2.** MERCH-FONTEMAR F.I. se constituyó inicialmente por la suma de quinientos millones de pesetas, representado por quinientas mil participaciones de un valor inicial de mil pesetas cada una. Las participaciones, sin valor nominal, confieren a sus titulares (los partícipes) un derecho de propiedad sobre MERCH-FONTEMAR F.I. El valor de la participación es el resultado de dividir el patrimonio de MERCH-FONTEMAR F.I. por el número de participaciones en circulación.



CLASE 8.^a

[small text]



ON7021089

A 31 de diciembre de 2018 el valor de la participación de MERCH-FONTEMAR F.I. es de 23,711515 euros, existiendo en circulación 1.419.228,702 participaciones.

- 1.3. A 31 de diciembre de 2018, no existe ningún partícipe que posea más del 20% del valor del Patrimonio.

II. REPRESENTACION, GESTION Y CONTROL

- 2.1. La dirección, administración y representación de MERCH-FONTEMAR F.I. corresponde a MERCHBANC Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., inscrita con el número 34 en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía, con domicilio en Madrid, calle Serrano número 51.

MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. es una Sociedad Filial de MERCHBAN, S.A. al 100%. El 27 de diciembre de 2018, ANDBANK ESPAÑA, S.A.U. adquirió la totalidad del capital social de MERCHBAN, S.A., y como consecuencia pasó a tener una participación indirecta del 100% en el capital de la Sociedad.

El consejo de Administración de MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. a 31 de diciembre de 2018 está compuesto por las siguientes personas:

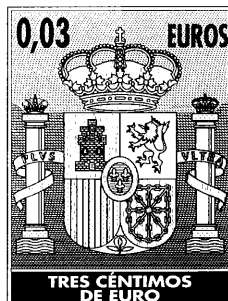
Presidente:	Joaquín Herrero González
Vicepresidente:	Ignacio Iglesias Arauzo
Vocal:	José Isern Rovira
Secretario no consejero:	Daniel Sevillano Rodríguez

MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. selecciona, gestiona y administra los valores que integran la cartera de MERCH-FONTEMAR F.I.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0N7021091

III. ACUMULACION DE LOS BENEFICIOS EN EL PATRIMONIO

MERCH-FONTEMAR F.I. es un Fondo de Inversión que no reparte beneficios y que reinvierte todos sus resultados, ya que su objetivo es el crecimiento de la inversión a medio y largo plazo.

No obstante, el partícipe puede rescatar el valor de su inversión, total o parcialmente y cuando lo desee, a través del procedimiento legal del reembolso.

IV. POLITICA DE INVERSIONES

MERCH-FONTEMAR FI tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, estableciéndose el rendimiento del inversor en función de los resultados colectivos, sin participación que permita ejercer una influencia notable en ninguna sociedad.

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. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%.

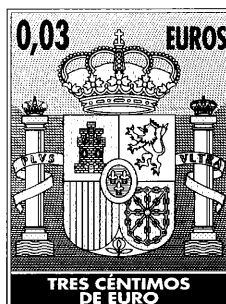
La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando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

La política de inversiones, en cualquier caso, vendrá presidida por las expectativas que tenga en cada momento la Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON7021092

Las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Por lo tanto, el partícipe de este Fondo debe plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

En cualquier caso, todas las inversiones, coeficientes, formas de cómputo y plazos se ajustan, en cada momento, a la legislación vigente, pudiéndose acoger a las excepciones contempladas en dicha legislación.

V. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Partiendo de esta política de inversiones, la Sociedad Gestora, MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. ha desarrollado desde el primer día de su designación, una gestión dinámica del patrimonio de MERCH-FONTEMAR F.I., observando siempre la diversificación que la Gestora crea adecuada para cada momento.

MERCH-FONTEMAR F.I. está demostrando que es una buena alternativa de inversión para aquellos inversores que, aceptando el riesgo de los diferentes mercados financieros de una manera conservadora, desean que su patrimonio vaya creciendo a medio plazo.

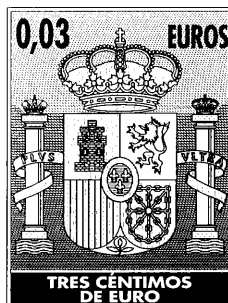
El valor liquidativo de las participaciones de MERCH-FONTEMAR F.I. ha pasado de 24,998333 euros a 31 de diciembre de 2017 a 23,711515 euros a 31 de diciembre de 2018 lo que equivale a una rentabilidad anual de -5,15%.

Por otra parte, si se analiza la evolución de MERCH-FONTEMAR F.I. desde el 23 de mayo de 1991 hasta el 31 de diciembre de 2018, se comprueba que la Participación se ha incrementado en 15,89 lo que equivale a una rentabilidad acumulada del 203,03% desde el inicio de gestión.



CLASE 8.^a

Seguros de Vida



ON7021093

Esto ha sido posible a pesar de las importantes dificultades por las que ha atravesado la renta variable en este período: el crash de 1987, la crisis del Golfo Pérsico de 1990, la crisis asiática en 1997 o la profunda crisis del periodo 2000 – 2002. En verano de 2007, una crisis originada por el exceso de apalancamiento del sistema financiero y por una importante corrección del mercado inmobiliario provocó una breve, pero profunda recesión. La intervención de los bancos centrales y la recapitalización de gran parte del sistema financiero ayudaron a superar la fase más aguda de la crisis. El apoyo del Banco Central Europeo en 2012 despejando las dudas sobre la continuidad del Euro fue fundamental para la recuperación de los mercados financieros. Desde el año 2008, la economía norteamericana viene creciendo y creando empleo, y la tasa de paro se ha situado ya por debajo del 4%; la Reserva Federal ha aplicado en 2018 nuevas subidas de los tipos de interés de referencia; la economía europea ha continuado recuperándose, y el Banco Central Europeo parece dispuesto a reducir su plan de compra de activos. Este prolongado período de expansión económica global se ha traducido en una importante revalorización de los mercados de acciones, de los que se ha beneficiado Merch-Fontemar. En cambio, la rentabilidad de los activos de renta fija apenas se ha recuperado, y su contribución a la rentabilidad de la cartera en todos estos años ha sido modesta.

En cuanto al futuro, la política de inversiones de MERCH-FONTEMAR F.I. continuará siendo flexible y ágil para intentar adaptarse, de una forma conservadora, a las diferentes evoluciones de los mercados de Renta Fija y Renta Variable, sin perder de vista que el objetivo fundamental de los partícipes es el crecimiento de la inversión a medio plazo.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A ACREEDORES

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de **MERCH-FONTEMAR, F.I.** de 2018 se recogen en los folios numerados correlativos del 0N7021063 al 0N7021093 de papel timbrado, ambos inclusive.

Se firman por los Administradores de **MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.** en cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

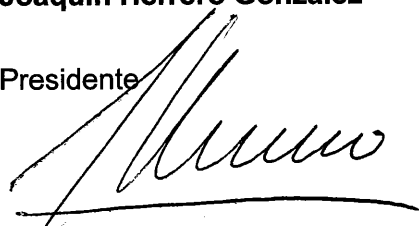
El índice de ambos, corresponde al siguiente:

CUENTAS:**PAG. 01 - 24**

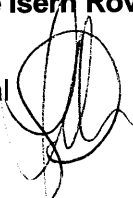
Balance:	PAG. 01 - 02
Cuenta Pérdidas y Ganancias:	PAG. 03
Estado Cambio Patrimonio Neto:	PAG. 04
Memoria:	PAG. 05 - 24

INFORME DE GESTION:**PAG.25-31****TOTAL NUMERO DE PAGINAS:****PAG. 31****Joaquín Herrero González**

Presidente

**José Isern Rovira**

Vocal

**Ignacio Iglesias Arauzo**

Vicepresidente

**En Barcelona, a 27 de marzo de 2019**

Serrano, 51 · 28006 Madrid · Tel. (+34) 915 780 233
Diputación, 279 · 08007 Barcelona · Tel. (+34) 933 933 500
Av. Marqués de Sotelo, 1 · 46002 Valencia · Tel. (+34) 963 514 286

Independencia, 18 · 50004 Zaragoza · Tel. (+34) 976 231 567
Plaza de los Luceros 1, 6ª planta · 03001 Alicante · (+34) 963 514 286
Gran Vía, 40 Bis · 48009 Bilbao · Tel. (+34) 944 355 297