

## MERCH SELECCIÓN DE FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 4925

**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: 20/11/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: MERCH SELECCION DE FONDOS es un Fondo de Fondos perteneciente a la categoría Renta Variable Mixta Internacional.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World (50%) para la Renta Variable y JPM GBI EMU 1-3 años (50%) para la Renta Fija. El índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la libertad del gestor.

La política de inversión pretende rentabilizar las inversiones asumiendo una volatilidad máxima del 15% anual. Se invertirá entre el 50% y el 100% del patrimonio en IIC, incluyendo IIC del Grupo y la exposición del Fondo a la Renta Variable oscilará entre el 20% y el 70%. El resto estará expuesto a la Renta Fija. Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que la exposición supere el 25%.

#### 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                 | 0,36           | 0,66             | 1,55  | 0,06  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,15          | -0,44            | -0,34 | -0,41 |

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                                  | 971.919,98     | 860.753,04       |
| Nº de Partícipes                                       | 212            | 203              |
| 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 | 10.247                                   | 10,5436                                 |
| 2017                | 4.950                                    | 10,6770                                 |
| 2016                | 2.014                                    | 9,9341                                  |
| 2015                | 873                                      | 9,9006                                  |

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     | 0,28                    | 0,00         | 0,28  | 0,82         | 0,00         | 0,82  | mixta           | al fondo              |
| 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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -1,25          | 0,73            | 0,24   | -2,20  | 1,40   | 7,48  | 0,34 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,55            | 06-09-2018 | -0,79      | 05-02-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,27             | 25-07-2018 | 0,39       | 15-02-2018 |                |       |

(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  | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                           |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| Valor liquidativo                             | 3,01           | 2,33            | 2,67   | 3,83   | 2,18   | 2,99  | 6,60  |         |         |
| Ibex-35                                       | 12,74          | 10,52           | 13,24  | 14,33  | 13,98  | 12,76 | 25,79 |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                            | 0,26           | 0,24            | 0,35   | 0,16   | 0,17   | 0,15  | 0,44  |         |         |
| MSCI World (50%) y JPM GBI EMU 1-3 años (50%) | 5,58           | 3,51            | 5,23   | 7,37   | 4,10   | 4,38  | 7,18  |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)      | 2,71           | 2,71            | 2,84   | 2,97   | 2,80   | 2,80  | 3,94  |         |         |

(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.

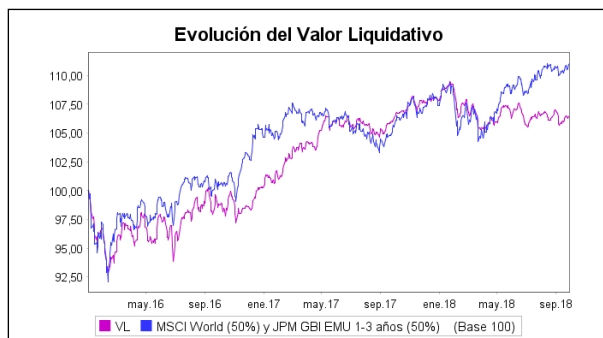
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016 | 2015 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,68           | 0,57            | 0,57   | 0,52   | 0,53   | 2,12  | 2,54 | 1,30 |         |

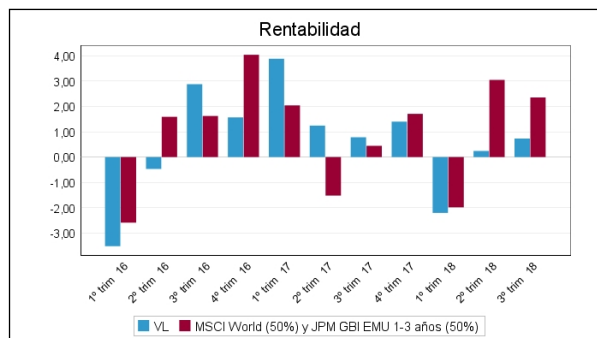
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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            | 9.996              | 97,55              | 7.431                | 82,48              |
| * Cartera interior                     | 1.510              | 14,74              | 1.418                | 15,74              |
| * Cartera exterior                     | 8.486              | 82,81              | 6.013                | 66,74              |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 303                | 2,96               | 1.156                | 12,83              |
| (+/-) RESTO                                 | -51                | -0,50              | 423                  | 4,70               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 10.247             | 100,00 %           | 9.009                | 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)   | 9.009                        | 6.826                          | 4.950                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 11,99                        | 27,87                          | 68,09                     | -46,30                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,69                         | 0,04                           | -1,11                     | 2.262,36                                  |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,00                         | 0,36                           | -0,17                     | 251,53                                    |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 10,59                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -87,77                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± 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)       | 0,02                         | 0,11                           | 0,16                      | -82,28                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 1,00                         | 0,24                           | -0,31                     | 422,89                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -127,94                                   |
| ± Otros rendimientos                             | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | -11,92                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,34                        | -0,35                          | -1,03                     | 22,10                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,28                        | -0,27                          | -0,82                     | 26,35                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 26,35                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,04                        | -0,04                          | -0,11                     | 5,65                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -54,71                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 11,96                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,03                         | 0,03                           | 0,09                      | 8,80                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,03                         | 0,03                           | 0,09                      | 8,70                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 10.247                       | 9.009                          | 10.247                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

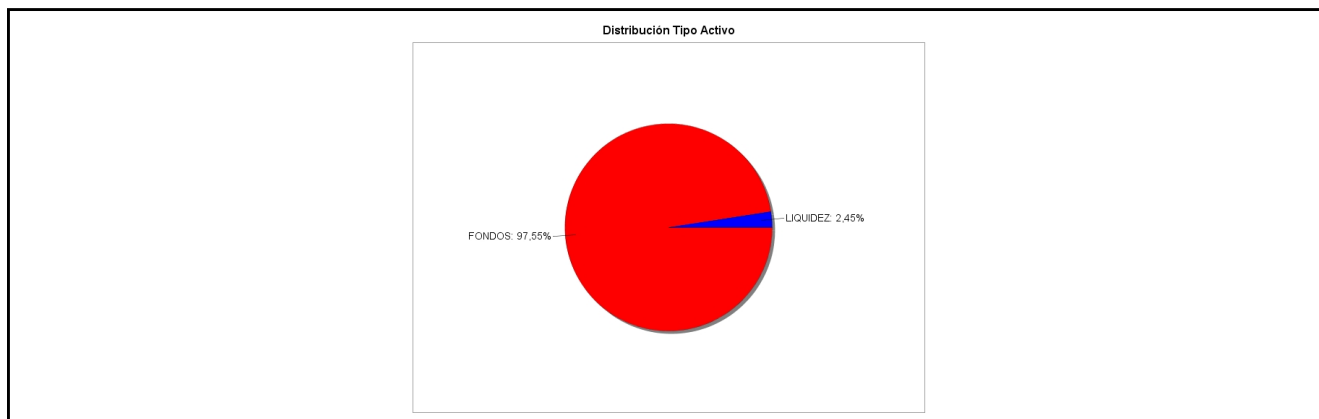
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                                 | 1.510            | 14,74 | 1.418            | 15,75 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.510            | 14,74 | 1.418            | 15,75 |
| 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     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                                 | 8.486            | 82,81 | 6.010            | 66,73 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 8.486            | 82,81 | 6.010            | 66,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 9.996            | 97,55 | 7.429            | 82,48 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

g) Durante el periodo, la inversión del fondo en IIC gestionadas y/o comercializadas por entidades del grupo de la gestora han supuesto unos ingresos para el grupo de 3 miles de euros, los cuales han sido totalmente retrocedidos al fondo. Dicha inversión ascendía al final del periodo a un importe total de 970 miles de euros, lo que representa el 9,47% del patrimonio final del fondo en el periodo de referencia.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este tercer trimestre del año 2018 hemos continuado con una alta volatilidad en las bolsas mundiales, debido a diferentes aspectos geopolíticos y económicos.



Respecto a los económicos, destacamos la tensión de la actual guerra comercial que estamos viviendo por parte del Gobierno de D. Trump con los aranceles impuestos a China, y las respuestas a este.

Y respecto a los geopolíticos, este trimestre hemos estado viviendo el incremento de la dialéctica populista entre el gobierno italiano y la Unión Europea a cuenta de su propuesta económica y su posible incumplimiento del pacto de estabilidad. Este hecho ha lastrado a los bonos periféricos por miedo a contagio y por miedo a una crisis europea.

Actualmente consideramos que estamos en la fase madura del ciclo económico y que las bolsas están anticipando un temor a una posible ralentización de las economías mundiales, motivo por el cual está existiendo una vuelta a la volatilidad que en los últimos años no hemos vivido. Por otro lado, las empresas están presentando unos resultados por encima del consenso y las principales economías del mundo crecen a un ritmo notable y con unas tasas de desempleo en mínimos, propias de la maduración del ciclo, aunque no del fin de este, ya que no existen aún síntomas de agotamiento.

Durante este trimestre hemos aprovechado las caídas de los mercados de renta variable para ir posicionándonos en mercados que pensamos tienen un potencial de revalorización, ya que seguimos siendo optimistas con la renta variable, pero con cautela, teniendo invertidos en torno al 45% del fondo en ella.

En cuanto a la renta fija, hemos decidido estar invertidos en duraciones cortas para no vernos perjudicados por las decisiones de los bancos centrales y las subidas de tipos que estamos viviendo, además de en fondos monetarios, debido a la alta volatilidad de los mercados y a la persecución de conseguir una volatilidad baja del fondo que nos sitúe alrededor del 3% - 4%.

Otro aspecto que destacar es la elevada liquidez durante este trimestre (entradas de dinero), aspecto que nos ha beneficiado enormemente ya que hemos podido ir incrementando posiciones durante las caídas.

En el tercer trimestre del año 2018 el valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 0.73%, mientras que el índice de comparación, compuesto por el MSCI World (50%) y JPM GBI EMU 1-3 años (50%), ha tenido una revalorización acumulada en el período del 5.58%. El patrimonio del fondo ha aumentado ligeramente durante el trimestre.

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

Durante este periodo hemos decidido posicionarnos de una manera defensiva con una liquidez elevada para ir entrando en el mercado una vez vistas las caídas.

En cuanto a renta variable estamos neutrales en el fondo y con una gestión activa dependiendo del momento en el que nos encontremos del ciclo.

En el caso de la renta fija nos situamos alrededor del 45%, buscando aquellas estrategias que nos aporten valor en estos momentos y con productos consistentes en el tiempo.

En este periodo nos gustaría resaltar la apuesta por fondos de renta variable global centrados en compañías líderes en sus sectores, en sectores maduros, con poca deuda en sus balances y en muchos de los casos sin presencia del sector financiero dentro de su universo de inversión.

Resaltar fondos con grandes gestores y filosofías de inversión como Seilern Stryx World Growth, Fundsmith y Magallanes European.

En cuanto a fondos de renta fija, hemos creído interesante invertir en aquellos fondos que tienen una duración reducida y que, en estos tiempos de decisiones de bancos centrales para reducir sus compras y reducir balances, no se vean

afectados por estos cambios de políticas.

Otro sector que consideramos muy interesante dentro de la renta fija es la que lleva a cabo una política flexible donde los fondos se van adecuando a cada momento del mercado.

Además, hemos incorporado a nuestra cartera aquellos fondos que hemos visto que implementan una política activa de inversión y que están sabiendo adaptarse a estos tiempos para sacar una rentabilidad positiva en estos momentos tan complicados para la renta fija.

El grado de apalancamiento medio durante el período ha sido del 81.17%.

Durante este trimestre hemos invertido en futuros de S&P 500 para no perdernos los rebotes durante la contratación de diferentes fondos de renta variable, ya que la operativa suele tardar unos días y, además, como una manera táctica para sacar una rentabilidad extra. Además, también se han contratado futuros sobre el bono italiano y el bono alemán, dada la volatilidad de estos activos, los cuales hemos utilizado para cubrir la parte de renta fija.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período ascienden a un 1.68% del patrimonio, de los cuales un 0.65% son debidos a la inversión en otras IIC subyacentes.

La perspectiva que tenemos del mercado es que la volatilidad ha llegado para quedarse, pero no lo tomamos como un riesgo sino como una oportunidad que, sabiendo utilizarla, podemos vernos beneficiados por ella.

En los periodos de corrección vividos por el mercado buscamos comprar, ya que confiamos en los fondos con los que contamos en cartera y aprovechamos estos momentos de pesimismo del mercado para ampliar posiciones a buenos precios.

El fondo perseguirá la baja volatilidad y no entrará en el juego de una alta volatilidad, seremos prudente a la hora de entrar en renta variable para no vernos abocados a una trampa que nos haga sufrir en nuestra persecución de una rentabilidad positiva a medio plazo.

Intentamos diversificar la cartera lo máximo posible para descorrelacionarnos de los índices y buscar hacerlo mejor que nuestro índice de referencia, por lo que invertimos en fondos cuya rentabilidad ha sido positiva en el tiempo, con un equipo gestor comprometido con sus políticas de inversión y un buen binomio rentabilidad-riesgo.

## 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  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE    | EUR    | 184              | 1,80  | 154              | 1,71  |
| ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN  | EUR    | 331              | 3,23  | 253              | 2,81  |
| ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE | EUR    | 290              | 2,83  | 288              | 3,20  |
| ES0159201021 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E | EUR    | 0                | 0,00  | 161              | 1,78  |
| ES0180792006 - PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI        | EUR    | 346              | 3,38  | 239              | 2,66  |
| ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.      | EUR    | 358              | 3,50  | 323              | 3,59  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 1.510            | 14,74 | 1.418            | 15,75 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>       |        | 1.510            | 14,74 | 1.418            | 15,75 |
| 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  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| IE00BZ036616 - PARTICIPACIONES GUARDCAP GLB EQ I EU | EUR    | 285              | 2,78  | 0                | 0,00  |
| GB00B41YBW71 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY     | GBP    | 325              | 3,17  | 0                | 0,00  |
| IE00BYVQ5433 - PARTICIPACIONES MAN GLG EUROPEAN     | EUR    | 308              | 3,01  | 0                | 0,00  |
| LU0923609035 - PARTICIPACIONES EXANE FUND 1 EXANE   | EUR    | 295              | 2,88  | 0                | 0,00  |
| LU0062574610 - PARTICIPACIONES NB EURO BOND         | EUR    | 244              | 2,38  | 0                | 0,00  |
| FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLV NORDIC CORPOR   | EUR    | 306              | 2,98  | 200              | 2,22  |
| US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST    | USD    | 264              | 2,58  | 210              | 2,33  |
| LU0570871706 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX     | EUR    | 297              | 2,90  | 177              | 1,97  |
| LU1781816704 - PARTICIPACIONES EDMOND ROTHSCHILD F  | EUR    | 233              | 2,27  | 231              | 2,57  |
| IE0031724234 - PARTICIPACIONES SEILERN STRYX WG EUR | EUR    | 429              | 4,19  | 210              | 2,33  |
| FI4000243217 - PARTICIPACIONES EVLV CORP. BOND IB   | EUR    | 300              | 2,93  | 159              | 1,76  |
| IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INCOME    | EUR    | 314              | 3,07  | 228              | 2,53  |
| FR0010929794 - PARTICIPACIONES H2O ADAGIO           | EUR    | 304              | 2,96  | 230              | 2,55  |
| LU0954271200 - PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL INV      | EUR    | 0                | 0,00  | 167              | 1,86  |
| LU0631859062 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUND EUROPE | EUR    | 193              | 1,88  | 164              | 1,82  |
| LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET ATLAS         | EUR    | 379              | 3,70  | 351              | 3,90  |
| FR0013306420 - PARTICIPACIONES SEXTANT AUTOUR       | EUR    | 189              | 1,84  | 162              | 1,80  |
| IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GBL EQ    | EUR    | 0                | 0,00  | 175              | 1,94  |
| LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURATIO | EUR    | 288              | 2,81  | 249              | 2,76  |
| FR0013259132 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AXIOM LEG   | EUR    | 195              | 1,90  | 194              | 2,16  |
| FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLV SHORT COR BON B | EUR    | 385              | 3,76  | 199              | 2,21  |
| IE00BQQP9H09 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS       | EUR    | 248              | 2,42  | 170              | 1,89  |
| BE0057451271 - PARTICIPACIONES DPAM INVESTMENT B EQ | EUR    | 0                | 0,00  | 131              | 1,45  |
| LU0251807987 - PARTICIPACIONES PARVEST EQUITY JAPAN | EUR    | 180              | 1,76  | 159              | 1,76  |
| LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF GBL OPPORTUNITY | EUR    | 326              | 3,19  | 179              | 1,98  |
| LU1567663486 - PARTICIPACIONES DIP SPANISH EQUITY A | EUR    | 189              | 1,85  | 143              | 1,58  |
| LU0675296932 - PARTICIPACIONES G FUND AVENIR EUROPE | EUR    | 315              | 3,08  | 204              | 2,26  |
| LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET ROBOTICS I    | EUR    | 249              | 2,43  | 176              | 1,96  |
| GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES MG GLOBAL FLOATING   | EUR    | 331              | 3,23  | 218              | 2,42  |
| LU0418791066 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN OPPORT  | EUR    | 0                | 0,00  | 154              | 1,71  |
| LU0966249640 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BOND HY   | EUR    | 307              | 2,99  | 188              | 2,09  |
| FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB C   | EUR    | 195              | 1,90  | 152              | 1,69  |
| FR0010286005 - PARTICIPACIONES AMIRAL SEXTANT PEA A | EUR    | 0                | 0,00  | 222              | 2,47  |
| LU1159838819 - PARTICIPACIONES M.SICAV R.F.FLEXIBLE | EUR    | 612              | 5,97  | 609              | 6,76  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 8.486            | 82,81 | 6.010            | 66,73 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | 8.486            | 82,81 | 6.010            | 66,73 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | 9.996            | 97,55 | 7.429            | 82,48 |

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.