

MERCHRENTA, FI

Nº Registro CNMV: 63

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: 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 50%. La inversión en Renta Fija podrá realizarse, a cualquier plazo, tanto en activos de emisores privados como públicos, normalmente y de forma mayoritaria, de alta calidad crediticia (mínimo A-)

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 | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,17 | -0,15 | -0,15 | -0,30 |

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 | 255.055,76 | 268.075,94 |
| Nº de Partícipes | 230 | 239 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 22,29 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 5.643 | 22,1243 |
| 2020 | 7.104 | 22,2257 |
| 2019 | 6.813 | 22,2927 |
| 2018 | 6.801 | 22,5240 |

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 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,75 | 0,00 | 0,75 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,06 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad IIC | -0,46 | -0,08 | -0,43 | 0,05 | -0,13 | -0,30 | -1,03 | -1,35 | 0,86 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,10 | 08-07-2021 | -0,10 | 31-05-2021 | -0,40 | 15-01-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,10 | 29-09-2021 | 0,16 | 16-06-2021 | 0,46 | 25-03-2020 |

(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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,73 | 0,64 | 0,72 | 0,81 | 0,91 | 1,42 | 0,53 | 0,91 | 1,40 |
| Ibex-35 | 15,56 | 16,21 | 13,98 | 16,53 | 25,56 | 34,16 | 12,41 | 13,65 | 25,89 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,44 | 0,75 | 0,12 | 0,16 | 0,17 | 0,41 | 0,16 | 0,25 | 0,71 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,49 | 0,49 | 0,49 | 0,50 | 0,67 | 0,67 | 0,64 | 0,64 | 0,65 |

(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.

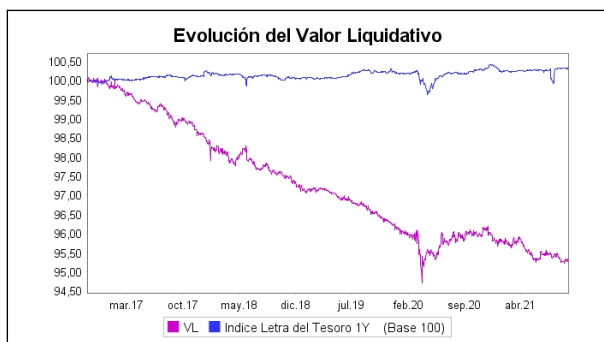
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,88 | 0,29 | 0,30 | 0,29 | 0,29 | 1,15 | 1,14 | 1,17 | 1,14 |

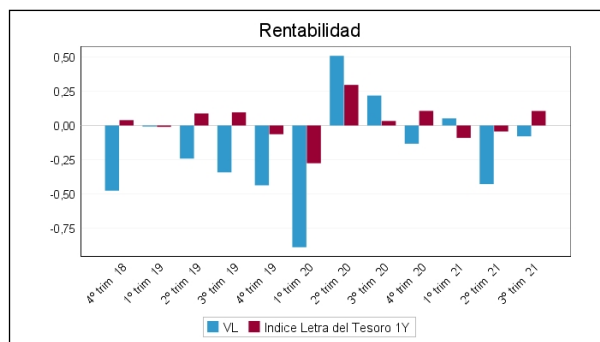
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 3.500 | 47 | -0,40 |
| Renta Fija Internacional | 19.389 | 391 | -0,14 |
| Renta Fija Mixta Euro | 18.153 | 187 | 0,07 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 87.771 | 1.106 | -0,81 |
| Renta Variable Mixta Euro | 3.948 | 110 | 1,59 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 227.464 | 6.955 | -0,93 |
| Renta Variable Euro | 1.720 | 23 | -0,97 |
| Renta Variable Internacional | 236.689 | 7.899 | -0,16 |
| IIC de Gestión Pasiva | 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 | 17.814 | 209 | -0,77 |
| Global | 478.395 | 11.412 | -2,44 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 4.659 | 171 | -0,24 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.099.502 | 28.510 | -1,37 |

*Medias.

**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 | 4.859 | 86,11 | 5.129 | 86,40 |
| * Cartera interior | 1.311 | 23,23 | 1.313 | 22,12 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 3.492 | 61,88 | 3.761 | 63,36 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 56 | 0,99 | 55 | 0,93 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 768 | 13,61 | 790 | 13,31 |
| (+/-) RESTO | 16 | 0,28 | 16 | 0,27 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.643 | 100,00 % | 5.936 | 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) | 5.936 | 6.302 | 7.104 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,99 | -5,52 | -22,75 | -15,22 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,08 | -0,44 | -0,46 | -82,43 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,22 | -0,14 | 0,44 | -252,57 |
| + Intereses | 0,24 | 0,23 | 0,72 | -1,03 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,41 | -0,49 | 0,93 | -179,36 |
| ± 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) | -0,64 | 0,36 | -1,70 | -267,80 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,21 | -0,23 | 0,49 | -184,49 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,30 | -0,90 | -6,05 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,75 | -5,26 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | -5,26 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,08 | -14,09 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 0,82 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 5.643 | 5.936 | 5.643 | |

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

3. Inversiones financieras

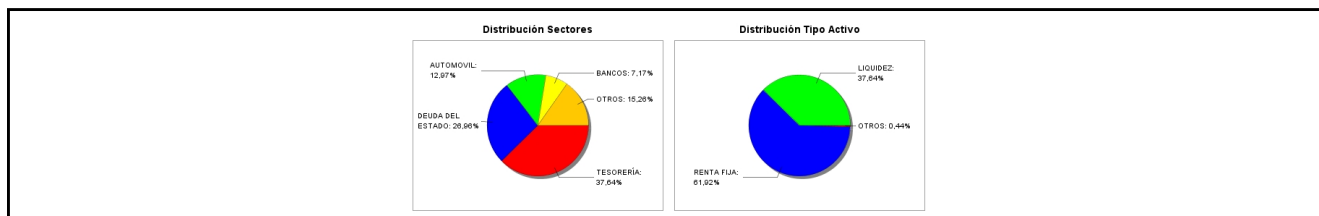
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 1.311 | 23,22 | 1.313 | 22,12 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.311 | 23,22 | 1.313 | 22,12 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.311 | 23,22 | 1.313 | 22,12 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.494 | 61,91 | 3.768 | 63,46 |
| 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 | 3.494 | 61,91 | 3.768 | 63,46 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.494 | 61,91 | 3.768 | 63,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.805 | 85,13 | 5.081 | 85,58 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/21 | 1.535 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1535 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1535 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 16.404.470,43 euros (250,35% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 16.404.470,43 euros (250,35% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 21,00 euros.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -371,57 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las

bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los primeros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Por el lado de las políticas monetarias, en EE.UU., la Reserva Federal anunció que pronto (probablemente en noviembre) comenzaría a reducir el ritmo de sus compras de activos, que finalizarán a mediados del próximo año. La Fed también dio a conocer sus proyecciones sobre los tipos de interés para los próximos años, con la expectativa central de que los tipos de interés estadounidenses aumenten hasta el 1,75% a finales de 2024. El ritmo de las subidas de tipos fue más rápido de lo que el mercado había previsto, lo que provocó una subida de los rendimientos del Tesoro en los días posteriores a la reunión de septiembre de la Reserva Federal, invirtiendo el descenso de los rendimientos de principios del trimestre.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra dio un giro similar, sugiriendo que podría subir los tipos de interés antes de finales de año. Los rendimientos de la deuda pública británica subieron con fuerza, invirtiendo la tendencia alcista de principios del trimestre. Por último, el Banco Central Europeo anunció una reducción del ritmo de sus compras de activos, pero, a diferencia de la Reserva Federal, hizo hincapié en que no se trataba del inicio de un proceso de reducción de las compras a cero. A medida que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra se encaminan hacia la subida de los tipos de interés, el BCE parece quedarse atrás. En este contexto, y tras la reunión de la FED, las TIRes se volvieron a disparar, apuntando a un tapering para noviembre, y a la vista de los pasos, encaminados a la salida gradual de los estímulos monetarios, desde otros bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merchrenta está invertido principalmente en una combinación de emisiones del tesoro y en bonos corporativos. La parte del fondo invertida en bonos de empresas se ha ido reduciendo por la imposibilidad de identificar emisiones que cumplan los parámetros de rentabilidad y riesgo que nos hemos fijado. La inversión en bonos corporativos ha sido del 36% a finales de septiembre, se trata de empresas con negocios estables y buenas perspectivas. El mercado de renta fija actualmente no muestra signos de oportunidades de inversión para el fondo. La cartera invertida en emisiones del tesoro genera pérdidas por la situación de los mercados inducida por la actuación de los bancos centrales.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,11% frente al -0,08% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -4,93% y el número de partícipes ha caído un -3,77%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,08% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -0,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales del tercer trimestre, el porcentaje de la cartera invertida en bonos corporativos se ha disminuido hasta el 36% desde el 39,4% a finales de junio. La inversión en deuda del estado español y gobierno estadounidense se ha aumentado del 47,2% a finales de junio al 50,2%. La inversión en renta fija ha tenido una revalorización en este periodo del 0,41%.

La IIC tiene un 23,2% del patrimonio en cartera interior y un 61,9% en cartera exterior.

Durante este periodo, se ha amortizado las emisiones de deuda del gobierno estadounidense, y de Amadeus y no se ha añadido ninguna emisión corporativa ya que actualmente no se muestran signos de oportunidades de inversión para el fondo, pero se ha añadido emisiones gubernamentales.

El objetivo de Merchrenta es obtener una rentabilidad superior a la de las emisiones del Tesoro asumiendo un nivel de riesgo muy controlado.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados ha consistido en la compra de futuros de divisas EUR/USD con el único objetivo de cubrir el riesgo de tipo de cambio frente al dólar. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,64% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/09/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,56 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,1%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,17%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,64% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 0,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo, principalmente emisiones de renta fija. La política de gestión es activa y flexible, se busca una rentabilidad adecuada sin asumir grandes riesgos, por ello nos centramos en emisores que conocemos bien, generalmente son emisiones del tesoro, pero también bonos emitidos por empresas con modelos de negocio sólidos, y a plazos cortos para minimizar el riesgo de duración. Esto seguirá siendo así en el futuro previsible, a menos que los tipos de interés de mercado repunten de forma sustancial. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido. No esperamos grandes cambios en el mercado de RF hasta que no se clarifiquen las perspectivas económicas y las medidas de política monetaria que puedan tomar los bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02204086 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,64 2021-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 250 | 4,20 |
| ES0L02203047 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,65 2021-10-07 | EUR | 199 | 3,53 | 0 | 0,00 |
| ES0L02202114 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,64 2021-07-06 | EUR | 0 | 0,00 | 252 | 4,25 |
| ES0L02202114 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,64 2021-07-05 | EUR | 0 | 0,00 | 280 | 4,71 |
| ES0L02202114 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,64 2021-07-02 | EUR | 0 | 0,00 | 280 | 4,71 |
| ES0L02201140 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,65 2021-10-01 | EUR | 329 | 5,83 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,66 2021-10-06 | EUR | 202 | 3,57 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,66 2021-10-05 | EUR | 302 | 5,34 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,66 2021-10-04 | EUR | 279 | 4,95 | 0 | 0,00 |
| ES0000012B62 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,65 2021-07-07 | EUR | 0 | 0,00 | 252 | 4,25 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.311 | 23,22 | 1.313 | 22,12 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.311 | 23,22 | 1.313 | 22,12 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.311 | 23,22 | 1.313 | 22,12 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US912796M978 - RENTA FIJA Estado Americano 0,10 2022-03-10 | USD | 432 | 7,65 | 0 | 0,00 |
| US912796C318 - RENTA FIJA Estado Americano 0,05 2022-01-27 | USD | 432 | 7,65 | 422 | 7,10 |
| US9127965G05 - RENTA FIJA Estado Americano 1,67 2021-12-02 | USD | 342 | 6,06 | 335 | 5,64 |
| US9128286C90 - RENTA FIJA Estado Americano 2,50 2022-02-15 | USD | 316 | 5,60 | 309 | 5,20 |
| US9127964L09 - RENTA FIJA Estado Americano 2021-09-09 | USD | 0 | 0,00 | 421 | 7,09 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.521 | 26,96 | 1.486 | 25,03 |
| XS2010445026 - RENTA FIJA BMW 0,13 2022-07-13 | EUR | 0 | 0,00 | 347 | 5,85 |
| FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27 | EUR | 199 | 3,52 | 199 | 3,35 |
| FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12 | EUR | 0 | 0,00 | 389 | 6,55 |
| XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11 | EUR | 0 | 0,00 | 406 | 6,83 |
| US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06 | USD | 132 | 2,35 | 130 | 2,19 |
| XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10 | EUR | 404 | 7,15 | 409 | 6,90 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 735 | 13,02 | 1.881 | 31,67 |
| XS2010445026 - RENTA FIJA BMW 0,13 2022-07-13 | EUR | 346 | 6,13 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1111559768 - RENTA FIJA TotCa 1,13 2022-03-18 | EUR | 101 | 1,79 | 102 | 1,71 |
| FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12 | EUR | 386 | 6,84 | 0 | 0,00 |
| XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11 | EUR | 405 | 7,17 | 0 | 0,00 |
| XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17 | EUR | 0 | 0,00 | 300 | 5,05 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.238 | 21,93 | 401 | 6,76 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.494 | 61,91 | 3.768 | 63,46 |
| 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 | | 3.494 | 61,91 | 3.768 | 63,46 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.494 | 61,91 | 3.768 | 63,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.805 | 85,13 | 5.081 | 85,58 |

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.