

MERCHRENTA, FI

Nº Registro CNMV: 63

Informe Trimestral del Primer 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.

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

Dirección

DIPUTACION, 279, 4º
08007 - BARCELONA
933 933 500

Correo Electrónico

informacion@merchbanc.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: MERCHRENTA es un Fondo de Renta Fija Internacional. Invierte, a cualquier plazo, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE, de activos monetarios, bonos y obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto privados como públicos.

Las inversiones del Fondo se diversifican, en cuanto a duración de las mismas, en corto, medio y largo plazo. En consecuencia, la rentabilidad que proporciona MERCHRENTA no sigue, necesariamente, la evolución de los tipos de interés a corto plazo.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,24	0,03	-0,24

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	326.525,99	363.209,22
Nº de Partícipes	241	253
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	7.412	22,6984
2017	8.293	22,8315
2016	14.930	23,1391
2015	15.591	22,9428

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,58	-0,58	-0,52	-0,36	-0,17	-1,33	0,86	-1,21	0,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	15-01-2018	-0,40	15-01-2018	-0,27	12-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,32	16-01-2018	0,32	16-01-2018	0,35	29-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,33	1,33	0,54	0,64	0,39	0,61	1,40	0,49	0,98
Ibex-35	14,33	14,33	13,98	11,95	13,54	12,76	25,79	21,71	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,17	0,11	0,15	0,44	0,28	1,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,63	0,63	0,63	0,63	0,63	0,63	0,65	0,61	0,72

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

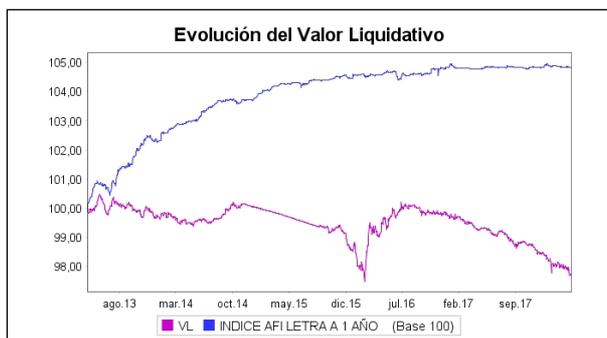
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,30	0,30	0,28	1,15	1,14	1,15	1,14

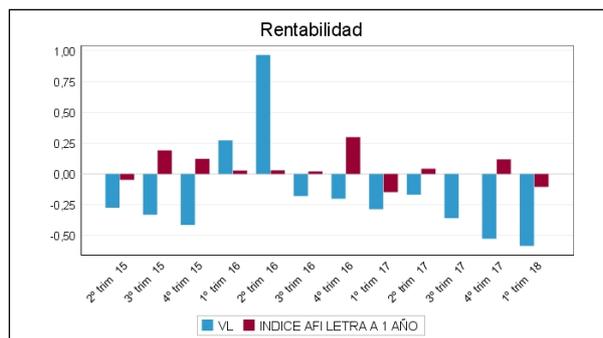
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	5.665	213	-0,15
Renta Fija Internacional	7.603	237	-0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	41.102	543	-3,40
Renta Variable Mixta Euro	3.781	116	-3,38
Renta Variable Mixta Internacional	45.123	1.064	-3,82
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	104.139	1.818	-9,55
Total fondos	207.412	3.991	-6,39

*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	5.808	78,36	7.510	90,56
* Cartera interior	1.200	16,19	1.343	16,19
* Cartera exterior	4.618	62,30	6.091	73,45
* Intereses de la cartera de inversión	-9	-0,12	76	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.384	18,67	731	8,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	220	2,97	52	0,63
TOTAL PATRIMONIO	7.412	100,00 %	8.293	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.293	11.598	8.293	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,00	-31,88	-11,00	-74,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,59	-0,52	-0,59	-15,61
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	-0,21	-0,29	6,79
+ Intereses	0,55	0,46	0,55	-10,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,49	-1,01	-1,49	10,48
± 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)	0,88	0,38	0,88	72,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,22	-0,03	-0,22	487,49
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	-27,61
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,31	-0,29	-30,25
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-27,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-27,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-61,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-54,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-8,58
(+) 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)	7.412	8.293	7.412	

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

3. Inversiones financieras

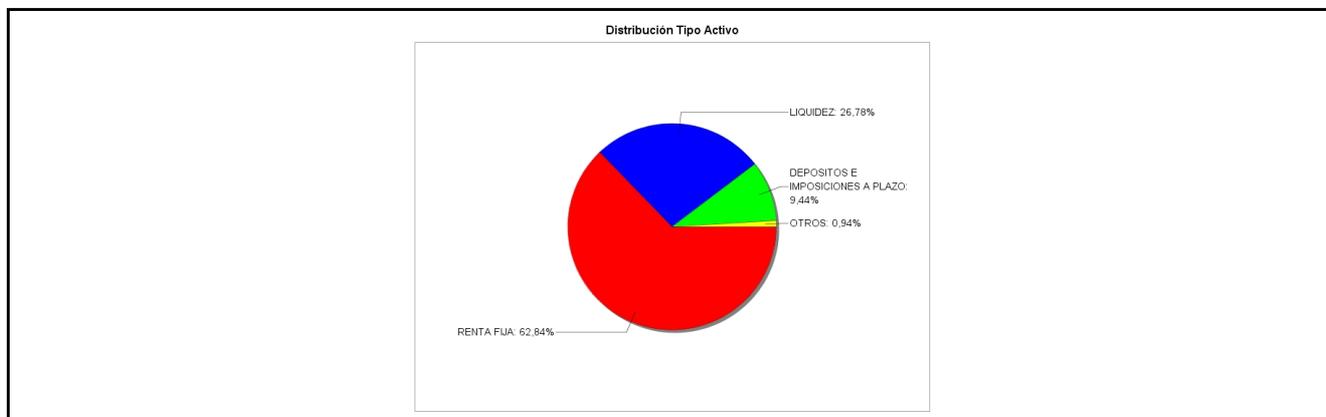
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	6,74	643	7,75
TOTAL RENTA FIJA	500	6,74	643	7,75
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	700	9,44	700	8,44
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.200	16,18	1.343	16,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.657	62,83	6.067	73,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.657	62,83	6.067	73,17
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.657	62,83	6.067	73,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.857	79,01	7.410	89,36

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUND 0% VT.15/08/26	V/ FUTURO BN. ALEMAN 10 AÑOS VT.11/06/18	626	Inversión
Total subyacente renta fija		626	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EUR FX FUT GLBX 06-18	4.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4000	
TOTAL OBLIGACIONES		4626	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre del 2018, los mercados han mostrado un comportamiento muy volátil ante la posibilidad de que la FED siga normalizando la política monetaria con subidas de tipos de interés a un ritmo que no sea gradual si se produce un fuerte repunte de la inflación. También preocupa a los mercados el posible aplanamiento de la curva de tipos en USA y la de inversión de ésta, como indicador de recesiones futuras. También ha contribuido a esta volatilidad el anuncio de nuevas medidas por parte de la administración norteamericana que tienen como objetivo revisar las relaciones comerciales con el resto de países, principalmente con China, lo que ha alimentado el miedo a que se entre en una dinámica de guerra comercial.

Respecto a la evolución de la economía norteamericana, ésta sigue creciendo de forma sólida y sostenible, aunque se estima una desaceleración en el crecimiento en este primer trimestre del 2018 (+2% vs 2.9% en el trimestre anterior), en gran parte debido a la desaceleración en el gasto de los hogares (+1.1% vs +4.0% en el trimestre anterior).

En cuanto al nivel de confianza en la economía norteamericana, ésta se mantuvo muy elevada. Por ejemplo, en marzo, el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en su economía se situó en 104.7, niveles muy elevados según la serie histórica, aunque retrocedió secuencialmente desde el 107.6 alcanzado en febrero; mientras que el índice de los gestores de compras de las empresas fue 57.4, el índice de la FED de Michigan que mide la confianza de los consumidores se situó en 121.2 y el índice que mide la confianza de los constructores fue 70; en general, todos cerca de máximos históricos.

Respecto a los indicadores que miden la actividad económica en el sector industrial, en marzo, el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero se situó en 55.6, la producción industrial se incrementó en un 0.5% respecto a febrero y el uso de capacidad alcanzó el 78%, niveles muy elevados según la serie histórica; mientras que la actividad económica en el sector servicios se situó en 54, también muy elevada.

En cuanto a la evolución de la inflación, se observa una cierta aceleración, pues en marzo el IPC alcanzó el 2.4% vs 2.2% en febrero, la inflación subyacente el 2.1% vs 1.8% en febrero y el índice de precios industriales el 3% vs 2.8% en febrero (sin tener en cuenta la alimentación y la energía: 2.7% vs 2.5% en febrero).

Respecto al mercado laboral norteamericano, en marzo la tasa de paro se mantuvo en el 4.1% y el coste laboral por hora trabajada se incrementó en un 2.7% (2.6% en febrero). Existe cierta preocupación en los mercados sobre la posibilidad de que la baja tasa de paro pueda provocar incrementos salariales que se traduzcan finalmente en un repunte de la inflación que sobrepase el objetivo de la FED del 2%, lo que finalmente podría obligar a la FED a acelerar el ritmo de subida de tipos de interés.

En cuanto a la evolución de la economía europea, durante el primer trimestre del 2018, los indicadores macroeconómicos sugieren que el crecimiento en el trimestre sería igual o ligeramente inferior al 2.5% alcanzado en el cuarto trimestre del 2017.

En relación con el nivel de confianza en la economía de la zona euro, varios índices se mantuvieron cerca de máximos históricos, por ejemplo: el índice ZEW que mide la confianza de los alemanes fue 90.7, el índice que mide el clima empresarial en Francia fue 109 y el índice que mide la confianza de los consumidores italianos fue 117.5.

Respecto a los indicadores de actividad económica, en marzo el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero fue 56.6 y el de servicios 55, ambos cerca de máximos históricos.

Respecto a los últimos datos publicados sobre la evolución del consumo, en marzo las matriculaciones de vehículos en la zona euro cayeron un 5.75% respecto al año pasado y las ventas minoristas en la zona euro, aumentaron en febrero (último dato disponible) un 1.8% respecto al año pasado.

En cuanto al mercado laboral de la zona euro, se espera que la tasa de paro se mantenga cerca del nivel alcanzado en

febrero: 8.5%.

Sobre la evolución de la inflación en la zona euro, en marzo el IPC fue 1.4 vs 1.1 en febrero, mientras que la masa monetaria M3 creció en febrero un 4.2% respecto al año pasado.

Durante el primer trimestre del 2018, el BCE ha continuado comprando activos de renta fija y se espera que a finales de año anuncie que elimina el uso de herramientas de política monetaria no convencionales como los tipos de interés negativos y la recompra de activos de renta fija.

Según varios indicadores que miden la confianza en la economía japonesa, ésta siguió mostrando señales de que la recuperación económica sigue consolidándose. Por ejemplo, en el primer trimestre el índice Tankan, que mide la confianza de las empresas en la economía, alcanzó el nivel 24, cerca de máximos de la última década; mientras que, en marzo, el índice PMI que mide la actividad del sector manufacturero fue 53, el PMI que mide la actividad del sector servicios se situó en 50.9 y el índice que mide la confianza de los consumidores fue 44.3; todos cerca de máximos históricos.

Por el lado del consumo, en marzo las matriculaciones de vehículos cayeron un 4.9% y se estima que las ventas minoristas habrían crecido un 1.5% respecto al año pasado.

Respecto a la evolución de la inflación, en marzo se produjo cierta desaceleración, pues el IPC aumentó un 1.1% respecto al año anterior (1.5% en febrero) y la inflación subyacente un 0.9% (1% en febrero), mientras que el índice de precios industriales creció un 2.1% respecto al año pasado (2.6% en febrero). La masa monetaria M3 en marzo se incrementó un 2.8% respecto al año anterior.

Durante el primer trimestre del 2018, el Banco Central de Japón mantuvo su política monetaria expansiva que consistió en intervenir en los mercados de renta fija en todos los plazos de la curva oficial de tipos de interés con el objetivo de mantener la rentabilidad del bono gubernamental a 10 años cerca del 0%.

En el transcurso del primer trimestre del 2018, las rentabilidades de los bonos del tesoro norteamericano en casi todos los plazos siguieron la senda alcista. Así, por ejemplo, el bono del tesoro norteamericano a 2 años, que a principios de año ofrecía una rentabilidad cercana al 1.9%, a finales del primer trimestre alcanzaba el 2.27%, mientras que el de a 10 años comenzaba el año en el 2.406% y terminaba el trimestre alrededor del 2.74%. Además, al mismo tiempo ha aumentado el diferencial de rentabilidad entre la deuda norteamericana y la europea, de modo que, por ejemplo, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años pasó durante el trimestre del 2.406% al 2.74%, mientras que la rentabilidad del Bund alemán con mismo vencimiento pasó del 0.423% al 0.494%. La rentabilidad del bono del tesoro japonés a 10 años, por su parte, se ha mantenido intervenida alrededor del 0%.

Durante el primer trimestre del 2018, el euro se ha apreciado un 2.45% respecto al dólar y un 0.53% respecto al franco suizo y se ha depreciado un 1.31% respecto a la libra y un 3.14% respecto al yen.

En el transcurso del primer trimestre del 2018, los precios de las materias primas han mostrado un comportamiento dispar; así, por ejemplo, el precio del zinc ha caído un 1.28% y el del cobre un 7.07%, mientras que el níquel se ha revalorizado un 5.85%, el Brent un 6.1% y el cobalto un 24.17%.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0.58% en el primer trimestre del año y el patrimonio ha disminuido ligeramente respecto al período anterior, mientras que el número de partícipes ha aumentado ligeramente. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.391% en marzo, lo que supone una caída respecto a la subasta anterior. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 1.33%, mientras que la del Ibex-35 fue del 14.33% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.16%. El VaR histórico del fondo fue del 0.63%.

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

Merchrenta mantiene una política de inversión en renta fija muy conservadora. Al final del primer trimestre de 2018, la mayor parte la cartera de Merchrenta estaba invertida en bonos corporativos, debido, principalmente, a la elevada cifra de reembolsos que se han producido en este periodo de tiempo y a la entrada de nuevas posiciones en bonos corporativos.

Durante este periodo, el porcentaje de la cartera invertido en bonos corporativos, de una duración máxima de 2.5 años y, por lo tanto, poco sensibles a variaciones de tipos de interés, se ha reducido al 51.83% desde el 74.07% a finales de 2017, mientras que la inversión en deuda del Tesoro del estado español se ha incrementado desde el 7.75% al 17.73%.

En el primer trimestre de 2018, ha salido de la cartera la emisión deuda corporativa de la farmacéutica Abbott Laboratories y de la empresa líder en productos médicos mínimamente invasivos Boston Scientific.

Merchrenta, durante el primer trimestre de 2018, de acuerdo con la política de inversión que establece el folleto, se ha mantenido invertido en activos de renta fija con una duración muy baja, dado que en general estos activos cotizan a precios muy altos y el riesgo de caída de las cotizaciones es elevado, especialmente ante la posibilidad de que la Reserva Federal pueda empezar a elevar los tipos de interés de referencia.

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

El grado de apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 58.56%.

La operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas, con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio, y en la venta de futuros sobre el Bund alemán, que ha tenido como objetivo reducir la duración de la cartera (sensibilidad a los movimientos de tipo de interés).

El fondo ha realizado durante el trimestre operaciones de adquisición temporal de activos (Repos) y/o simultáneas con vencimiento a 7 días por valor de 397 miles de euros con la finalidad de aprovechar las mayores rentabilidades a este plazo. La contrapartida de estas operaciones ha sido Unicaja Banco S.A. y en ellas se han recibido como garantías valores de Deuda Pública española que han cubierto el 100% del efectivo de las operaciones. Las garantías recibidas vivas a 31 de marzo representaban el 0.00% del patrimonio. El tipo de interés medio de todas estas operaciones realizadas durante el trimestre ha sido del -0.38 % anual, no habiéndose incurrido en dicha operativa en ningún tipo de coste ni comisión directa o indirecta.

Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo ascienden a un 0.29% del patrimonio.

A la fecha de referencia (31/03/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.39 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.06%.

La baja rentabilidad de los activos de renta fija va a seguir condicionando la selección de activos del fondo en el futuro previsible, que va a seguir centrada en la selección de activos de renta fija con una duración bastante baja, incluyendo algunos bonos corporativos de empresas con sólidos fundamentales a precios razonables. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo y en el futuro la composición de la cartera puede cambiar. Es previsible que los tipos de interés de mercado empiecen a recuperarse, lo que debería ofrecer unas posibilidades de inversión mucho más amplias.

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
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA -0,38 2018-01-02	EUR	0	0,00	246	2,97
ES00000122E5 - REPO UNICAJA -0,38 2018-01-03	EUR	0	0,00	397	4,78
ES00000121L2 - REPO BANCO INVERSI 0,41 2018-04-03	EUR	500	6,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	6,74	643	7,75
TOTAL RENTA FIJA		500	6,74	643	7,75
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BBVA 2018-09-27	EUR	700	9,44	700	8,44
TOTAL DEPÓSITOS		700	9,44	700	8,44
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.200	16,18	1.343	16,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796NQ82 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 1,91 2018-08-16	USD	807	10,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		807	10,88	0	0,00
US35671DBG97 - BONO FREEPORT 3,10 2020-03-15	USD	217	2,92	0	0,00
US48203RAL87 - BONO JUNIPER 3,13 2019-02-26	USD	0	0,00	210	2,54
US002824AU46 - BONO ABBOTT LABORATORIES 5,13 2019-04-01	USD	0	0,00	391	4,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		217	2,92	601	7,26
US375558BE21 - BONO GILEAD SCIENCES 1,85 2018-09-04	USD	457	6,17	467	5,63
US48203RAL87 - BONO JUNIPER 3,13 2019-02-26	USD	205	2,76	0	0,00
US101137AM97 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 2,65 2018-10-01	USD	0	0,00	252	3,04
US88947EAP51 - BONO TOLL BROTHERS 4,00 2018-12-31	USD	355	4,79	365	4,40
XS0697395472 - RENTA FIJA TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	761	10,27	764	9,21
US59018YNG41 - BONO BANK OF AMERICA 6,88 2018-04-25	USD	730	9,85	748	9,02
US219350BA25 - BONO CORNING 1,50 2018-05-08	USD	640	8,63	656	7,91
XS0831370613 - BONO REPSOL 4,38 2018-02-20	EUR	0	0,00	949	11,45
US268648AP77 - BONO DELL EMC 1,88 2018-06-01	USD	486	6,56	500	6,03
US35671DBD66 - BONO FREEPORT 2018-03-15	USD	0	0,00	764	9,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.634	49,03	5.466	65,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.657	62,83	6.067	73,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.657	62,83	6.067	73,17
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.657	62,83	6.067	73,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.857	79,01	7.410	89,36

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.