

MERCHRENTA, FI

Nº Registro CNMV: 63

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,22	-0,24	-0,21

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	505.311,47	561.092,37
Nº de Partícipes	275	274
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	11.598	22,9520
2016	14.930	23,1391
2015	15.591	22,9428
2014	30.922	23,2250

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			0,03			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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	-0,81	-0,36	-0,17	-0,29	-0,20	0,86	-1,21	0,37	-0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	04-09-2017	-0,17	17-01-2017	-0,27	12-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,10	06-09-2017	0,19	02-01-2017	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,63	0,64	0,39	0,80	0,61	1,40	0,49	0,57	0,83
Ibex-35	12,34	11,95	13,54	11,40	14,25	25,79	21,71	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,11	0,15	0,68	0,44	0,28	0,38	2,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,63	0,63	0,63	0,65	0,65	0,65	0,61	0,73	0,91

(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.

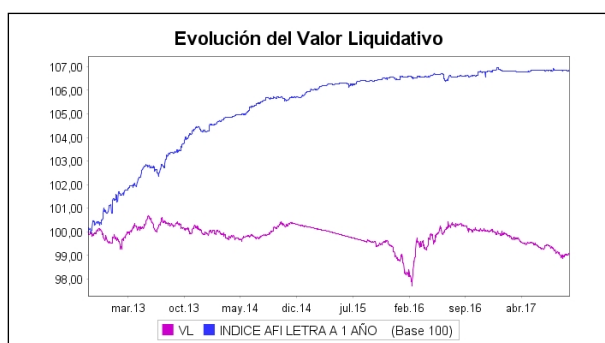
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,30	0,28	0,28	0,28	1,14	1,15	1,14	1,13

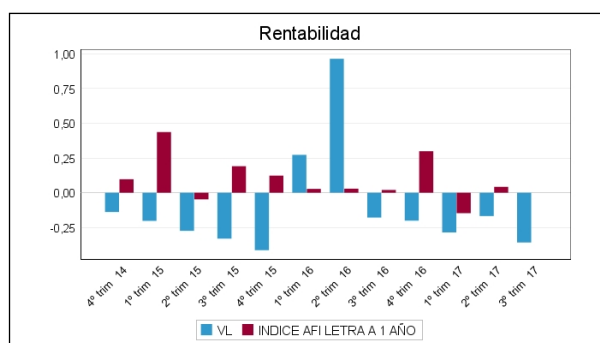
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.607	236	-0,17
Renta Fija Internacional	11.947	264	-0,36
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	39.927	541	0,44
Renta Variable Mixta Euro	4.347	127	3,84
Renta Variable Mixta Internacional	38.675	955	0,97
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	91.089	1.708	-4,29
Total fondos	191.592	3.831	-1,69

*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	10.358	89,31	11.285	87,32
* Cartera interior	4.076	35,14	5.530	42,79
* Cartera exterior	6.177	53,26	5.704	44,13
* Intereses de la cartera de inversión	105	0,91	50	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.265	10,91	1.788	13,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-25	-0,22	-148	-1,15
TOTAL PATRIMONIO	11.598	100,00 %	12.924	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)	12.924	13.468	14.930	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,75	-3,79	-24,64	146,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,35	-0,17	-0,78	84,87
(+) Rendimientos de gestión	-0,04	0,13	0,11	-129,44
+ Intereses	0,35	0,30	0,98	0,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,18	-2,15	-3,92	-52,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,02	2,22	3,54	-59,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,23	-0,24	-0,47	-15,91
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,03	-50,80
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,89	-7,12
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-11,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-11,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,05	108,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-9,86
(+) 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)	11.598	12.924	11.598	

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

3. Inversiones financieras

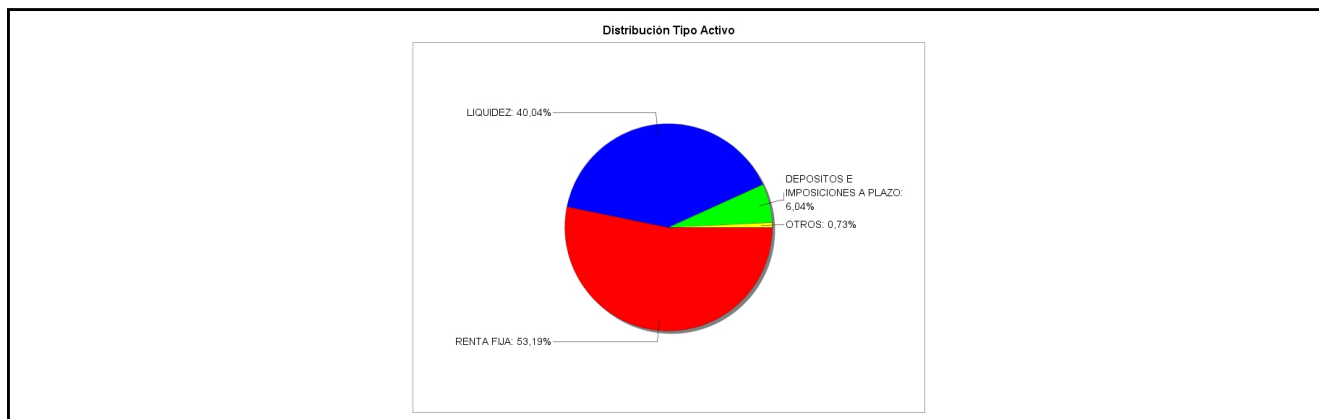
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.376	29,12	4.180	32,34
TOTAL RENTA FIJA	3.376	29,12	4.180	32,34
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	6,04	1.350	10,44
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.076	35,16	5.530	42,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.170	53,19	5.707	44,17
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	6.170	53,19	5.707	44,17
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	6.170	53,19	5.707	44,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.246	88,35	11.238	86,95

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.07-12- 17	1.134	Inversión
Total subyacente renta fija		1134	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EUR FX FUT GLBX 12-17	4.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4250	
TOTAL OBLIGACIONES		5384	

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 tercer trimestre del 2017 los mercados han seguido descontando que la Reserva Federal continuará normalizando la política monetaria con sucesivas subidas de tipos de interés a un ritmo moderado: quizá un 0.25% en diciembre y tres subidas más del 0.25% en 2018. Por otro lado, la FED ya ha comenzado a reducir el importe de las compras mensuales de bonos con el objetivo de normalizar en el medio y largo plazo el tamaño de su enorme balance, que a finales del trimestre se situaba en torno a los 4.5 trillones de dólares.

Respecto a la evolución de la economía norteamericana, ésta sigue mostrando un ritmo de crecimiento sólido y se espera que en el tercer trimestre éste se sitúe en el 2.5%, algo inferior al 3.1% alcanzado en el segundo trimestre.

Varios indicadores macroeconómicos que miden la confianza en la economía norteamericana confirman la robustez de su crecimiento económico, como, por ejemplo: el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en la economía norteamericana se situó en septiembre al nivel de 103, situándose muy cerca de los máximos históricos de los últimos 10 años; el índice que mide el optimismo de los gestores de compras de las empresas se situó en 65.2 (58.9 en agosto); el índice de la Reserva Federal de Filadelfia que mide el optimismo en la economía alcanzó el 23.8 en septiembre (18.9 en agosto); el nivel de confianza de los constructores se ha situado en 64, casi a máximos históricos de los últimos 10 años; el indicador que mide la confianza del consumidor alcanzó el 119.8 en septiembre, también quedándose cerca del máximo de los últimos 10 años; finalmente, el índice ISM que mide la actividad manufacturera alcanzó el 60.8 (58.8 en agosto) y el ISM de servicios el 59.8 (55.3 en agosto).

Por otro lado, en septiembre la producción industrial aumentó un 0.3% respecto a agosto y el uso de capacidad industrial se situó en el 76%. En cuanto al consumo de los hogares, se espera que siga creciendo en el tercer trimestre a un ritmo del 2.2% (inferior al ritmo del 3.3% alcanzado en el segundo trimestre, pero superior al 1.1% del primer trimestre).

Respecto al índice que mide la evolución de los precios del gasto de los consumidores, en agosto crecía a un ritmo muy moderado del 1.4%, mientras que las expectativas de los consumidores en cuanto a inflación a 1 año se mantuvieron en el 2.6% y en cuanto a inflación a 5-10 años en el 2.5%. Así pues, se podría afirmar que, de momento, no están apareciendo tensiones inflacionistas.

En cuanto al mercado laboral norteamericano, a finales de agosto la tasa de paro se situó en el 4.4% y el coste laboral por hora trabajada aumentó un 2.5% respecto al año pasado. La baja tasa de paro histórica no está provocando todavía fuertes subidas salariales.

Respecto a la evolución de la economía europea durante el tercer trimestre, los indicadores macroeconómicos sugieren que se estaría consolidando el crecimiento económico del 2.3% que se alcanzó en el segundo trimestre. En septiembre varios indicadores que miden el nivel de optimismo sobre la economía se situaron cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, como por ejemplo: el índice que mide la confianza en la economía de la zona euro alcanzó el 113; el índice que mide la confianza del sector industrial se situó en el 6.6 y la del sector servicios en el 15.3; el índice que mide la confianza de los inversores alcanzó el 28.2; y el índice ZEW sobre expectativas futuras alcanzó el 31.7.

En cuanto al nivel de actividad, varios indicadores muestran que el crecimiento económico sigue robusto, como por ejemplo el índice Markit PMI del sector manufacturero, que en septiembre se situó en el 58.1, y el índice Markit PMI de servicios, que en idéntica fecha se situó en el 55.8.

Por el lado del consumo, éste parece que sigue expandiéndose pues las ventas minoristas crecieron en agosto un 1.2% y en julio un 2.3% y, a pesar de que en septiembre las matriculaciones de vehículos cayeron un 2% respecto al año pasado, éstas aumentaron un 5.6% en agosto.

A finales del tercer trimestre se continuó creando empleo y la tasa de paro de la zona euro se mantuvo en niveles cercanos al 9%.

Respecto a las posibles tensiones inflacionistas en la zona euro, éstas de momento no aparecen ya que en septiembre el IPC de la zona euro se mantuvo en el 1.5%. Finalmente, se estima que el agregado monetario M3 seguirá creciendo a ritmos cercanos al 5%.

Por su parte, la economía japonesa sigue mostrando indicadores que muestran una consolidación de su mejora económica. Por ejemplo, el índice Tankan alcanzó en septiembre el nivel 22, cerca de máximos históricos de los últimos 10 años; el índice PMI que mide la actividad manufacturera se situó en 52.9 y el PMI de servicios en 51. Por el lado del consumo, las matriculaciones de vehículos aumentaron un 0.4% respecto al año pasado, aunque se desaceleraron respecto al crecimiento del 4.7% mostrado en agosto.

Respecto a posibles tensiones inflacionistas en Japón, no se ve un rebote de la inflación que consideremos preocupante pues, en septiembre, el índice de precios industriales aumentó un 3% respecto al año pasado pero el IPC de Tokio sólo creció un 0.5% año a año, habiendo crecido la base monetaria M3 al 3.4%.

El Banco Central de Japón ha seguido aplicando una política monetaria expansiva que ha consistido en intervenir en los mercados de renta fija con el objetivo de que el tipo de interés a 10 años se mantuviera en el 0%.

En el transcurso del tercer trimestre del 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales en casi todos los plazos han seguido mostrando una elevada volatilidad. Por ejemplo, a comienzos del trimestre la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años se situaba en el 2.35%, recortó hasta el 2.04% y, finalmente, terminó en el 2.33%, mientras que la rentabilidad del Bund alemán llegó a alcanzar el 0,6%, recortó hasta el 0.39% y terminó en el 0,46%.

En cuanto al comportamiento de las divisas, durante este tercer trimestre el euro se ha apreciado un 3.49% con respecto al dólar, un 0.47% con respecto a la libra, un 4.46% con respecto al franco suizo y un 3.41% con respecto al yen.

Así mismo, en el transcurso del tercer trimestre 2017 los precios de las materias primas han mostrado fuertes subidas: el precio del zinc se ha revalorizado un 15.98%, el del cobre un 9.16%, el del níquel un 11.82% y el del Brent un 14.52%.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0.36% durante el tercer trimestre de 2017 y el patrimonio del fondo ha disminuido ligeramente, a pesar de lo cual el número de partícipes se ha mantenido estable en el periodo. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.35% en septiembre, lo que supone un ligero aumento respecto a la subasta anterior. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en lo que llevamos de año se ha situado en el 0.63%, mientras que la del Ibex-35 ha sido del 12.34% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.15%. El VaR histórico del fondo a final del periodo ha sido del 0.63%.

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

La inversión que se efectúa en cada empresa no obedece a criterios que tengan que ver con ponderaciones sectoriales, por divisas, áreas geográficas o tipos de activos. El equipo gestor selecciona las empresas que conforman el fondo en base al análisis fundamental y atractivo de la cotización y por lo general, son empresas que ofrecen productos y servicios muy únicos y altamente demandados, o que tienen fuertes ventajas competitivas debido a la calidad de sus activos y/o economías de escala. El equipo gestor invierte en empresas con el objetivo de la revalorización de las acciones a largo y plazo y mantiene un seguimiento periódico de las empresas forman parte del fondo.

Merchrenta, de acuerdo con la política de inversión que establece su folleto, mantiene una política de inversión en renta fija muy conservadora. Al final del tercer trimestre del año, una parte importante de la cartera estaba invertida en bonos del Tesoro del estado español. Así mismo, el porcentaje de la cartera invertido en bonos corporativos, de una duración máxima de 2.5 años y, por lo tanto, poco sensibles a las variaciones de tipos de interés, se ha incrementado hasta el 54.11%. El fondo también mantiene una inversión en depósitos del 14.57%.

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 42.66%.

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

Los gastos totales soportados por el fondo en el período ascienden a un 0.85% del patrimonio.

El fondo ha realizado durante el trimestre operaciones de adquisición temporal de activos (Repos) y simultáneas con vencimiento a 7 días por valor de 25.900 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 30 de septiembre representaban el 14.61% 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.

A la fecha de referencia (30/09/2017) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.51 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.88%.

La baja rentabilidad de los activos de renta fija va a seguir condicionando la selección de activos, selección que va a seguir centrada en 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
ES0L01809141 - REPO BANCO INVERSI 0,40 2017-10-02	EUR	445	3,84	0	0,00
ES0L01804068 - REPO BANCO INVERSI 0,40 2017-10-02	EUR	295	2,54	0	0,00
ES00000128P8 - REPO UNICAJA 0,38 2017-10-02	EUR	546	4,71	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO UNICAJA 0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	546	4,23
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA 0,38 2017-10-03	EUR	496	4,28	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO UNICAJA 0,38 2017-07-04	EUR	0	0,00	497	3,84
ES00000124C5 - REPO UNICAJA 0,38 2017-10-05	EUR	497	4,29	0	0,00
ES00000124C5 - REPO UNICAJA 0,38 2017-07-06	EUR	0	0,00	498	3,85
ES00000123X3 - REPO UNICAJA 0,38 2017-10-02	EUR	400	3,45	0	0,00
ES00000123X3 - REPO UNICAJA 0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	800	6,19
ES00000122E5 - REPO UNICAJA 0,38 2017-10-04	EUR	497	4,29	0	0,00
ES00000122E5 - REPO UNICAJA 0,38 2017-07-05	EUR	0	0,00	498	3,85
ES00000121O6 - REPO UNICAJA 0,38 2017-10-06	EUR	200	1,72	0	0,00
ES00000121A5 - REPO BANCO INVERSI 0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	746	5,77
ES0000012783 - REPO BANCO INVERSI 0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	596	4,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.376	29,12	4.180	32,34
TOTAL RENTA FIJA		3.376	29,12	4.180	32,34
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 BANCA MARCH 0,15 2017-09-30	EUR	0	0,00	900	6,96
- DEPOSITOS BBVA 2018-09-27	EUR	700	6,04	0	0,00
- DEPOSITOS BBVA 2017-09-26	EUR	0	0,00	450	3,48
TOTAL DEPÓSITOS		700	6,04	1.350	10,44
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.076	35,16	5.530	42,78
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
US48203RAL87 - BONO JUNIPER 3,13 2019-02-26	USD	215	1,85	0	0,00
US002824AU46 - BONO ABBOTT LABORATORIES 5,13 2019-04-01	USD	399	3,44	0	0,00
US101137AM97 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 2,65 2018-10-01	USD	0	0,00	265	2,05
US88947EAP51 - BONO TOLL BROTHERS 4,00 2018-12-31	USD	371	3,20	385	2,98
XS0697395472 - RENTA FIJA TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	766	6,60	766	5,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.750	15,09	1.416	10,96
US375558BE21 - BONO GILEAD SCIENCES 1,85 2018-09-04	USD	478	4,12	0	0,00
US101137AM97 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 2,65 2018-10-01	USD	256	2,21	0	0,00
US025816AX77 - BONO AMERICAN EXPRESS 6,15 2017-08-28	USD	0	0,00	493	3,82
US59018YN641 - BONO BANK OF AMERICA 6,88 2018-04-25	USD	762	6,57	789	6,10
US219350BA25 - BONO CORNING 1,50 2018-05-08	USD	667	5,75	692	5,36
XS0831370613 - BONO REPSOL 4,38 2018-02-20	EUR	953	8,22	955	7,39
US268648AP77 - BONO DELL EMC 1,88 2018-06-01	USD	513	4,42	533	4,13
US35671DBD66 - BONO FREEMPORT 2,38 2018-03-15	USD	790	6,81	828	6,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.420	38,10	4.291	33,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.170	53,19	5.707	44,17
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		6.170	53,19	5.707	44,17
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		6.170	53,19	5.707	44,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.246	88,35	11.238	86,95

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.

