

MERCH-EUROUNION, FI

Nº Registro CNMV: 3133

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: 23/02/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: MERCH-EUROUNION es un Fondo de Renta Variable Mixta europea. Invierte mayoritariamente en los mercados de la zona euro, pudiendo también invertir en otros mercados europeos. El porcentaje de inversión en Renta Variable tiende a ser del 70% y el porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija del 30%.

MERCH-EUROUNION puede combinar, entre otros, los siguientes criterios de inversión: enfoque de crecimiento a medio y largo plazo, empresas que ofrezcan una atractiva rentabilidad por dividendo, valores cíclicos, compañías de pequeña y mediana capitalización y oportunidades de inversión que, a cualquier plazo, puedan surgir a criterio del equipo de gestión. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a medio y largo plazo a través de la inversión en diferentes instrumentos financieros. 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	0,10	0,07	0,11	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,27	-0,46	-0,28

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	309.063,99	318.373,38
Nº de Partícipes	127	130
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	4.358	14,1007
2016	4.542	14,2144
2015	5.192	13,8985
2014	5.151	13,8081

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	0,32	0,00	0,32	0,94	0,00	0,94	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	-0,80	3,84	-8,83	4,78	8,97	2,27	0,65	1,50	-5,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	11-08-2017	-4,37	07-06-2017	-5,34	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,00	03-07-2017	2,17	24-04-2017	2,74	13-04-2016

(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	9,03	6,64	12,50	6,39	8,66	16,17	12,18	7,84	4,41
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)	6,10	6,10	6,17	5,26	5,33	5,33	4,27	3,01	7,90

(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)	1,05	0,35	0,35	0,35	0,36	1,43	1,44	1,44	1,44

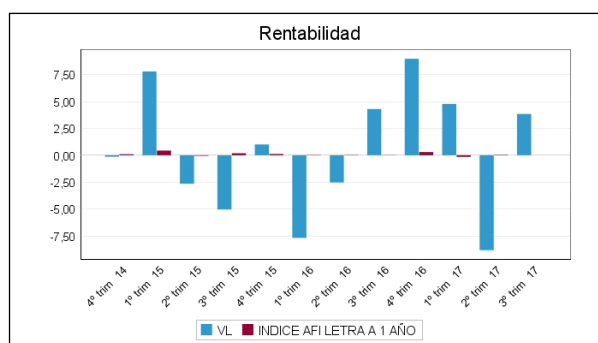
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.601	82,63	3.658	84,62
* Cartera interior	778	17,85	1.045	24,17
* Cartera exterior	2.824	64,80	2.614	60,47
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,02	-1	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	702	16,11	608	14,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	55	1,26	57	1,32
TOTAL PATRIMONIO	4.358	100,00 %	4.323	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)	4.323	4.726	4.542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,98	0,28	-3,26	-1.091,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,79	-8,87	-0,78	-139,59
(+) Rendimientos de gestión	4,12	-8,70	0,51	-143,85
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-69,27
+ Dividendos	0,37	1,62	2,45	-78,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,02	76,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,17	-10,67	-2,79	-127,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,76	0,40	1,10	73,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	-0,04	-0,19	250,60
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,04	0,84
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,17	-1,29	79,37
- Comisión de gestión	-0,32	0,01	-0,94	-3.165,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-6,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,47
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,13	-0,20	-130,95
(+) 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)	4.358	4.323	4.358	

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

3. Inversiones financieras

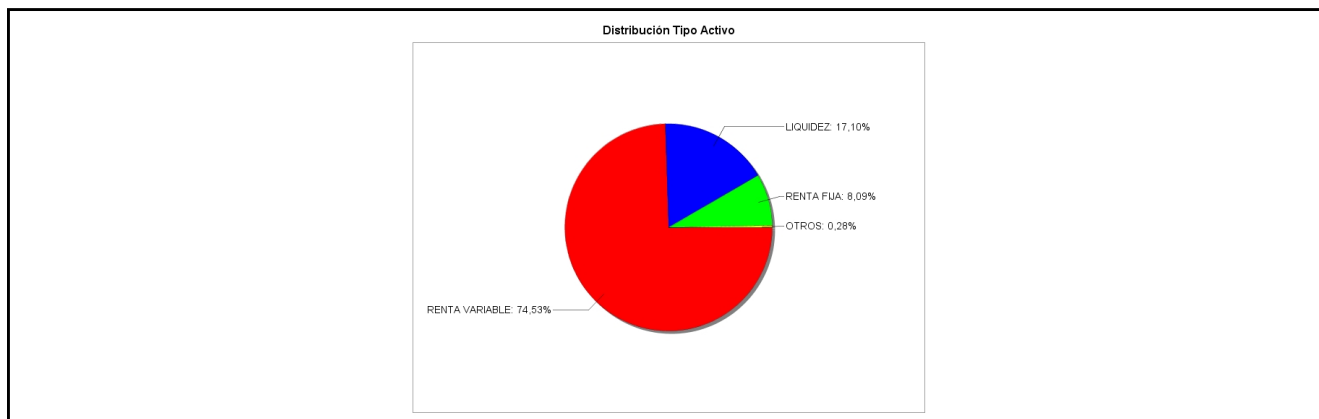
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	353	8,09	353	8,17
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	353	8,09	353	8,17
TOTAL RV COTIZADA	425	9,76	452	10,45
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	425	9,76	452	10,45
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	240	5,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	778	17,85	1.045	24,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.823	64,76	2.611	60,39
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	2.823	64,76	2.611	60,39
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	2.823	64,76	2.611	60,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.601	82,61	3.656	84,56

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/ Fut. EUR/CHF FUT 12-17	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		750	
TOTAL OBLIGACIONES		750	

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante 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 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%.

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 bolsas, éstas han seguido mostrando un comportamiento muy favorable durante el tercer trimestre. Así, por ejemplo, el índice Nasdaq 100 se ha revalorizado un 5.88%, el Shanghai Composite un 4.9%, el DAX un 4.08% y el Nikkei 225 1.61%.

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.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 3.84% durante el tercer trimestre de 2017 y el patrimonio del fondo, así como el número de partícipes, se han mantenido estables 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 9.03%, 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 6.10%.

Como consecuencia de la política de inversión que sigue el fondo, la rentabilidad del periodo se ha situado bastante 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.

De acuerdo con la política de inversión que establece el folleto, Merch-Eurounión ha mantenido su inversión en renta variable por debajo del límite del 75%, concretamente en el 74.53%, aunque la ha aumentado desde el 70.84% que tenía a finales del segundo trimestre.

El fondo se ha mantenido invertido fundamentalmente en acciones, puesto que los activos de renta fija cotizan a niveles muy altos y el riesgo de caídas de sus cotizaciones es elevado, especialmente ante la posibilidad de que la Reserva Federal siga elevando los tipos de interés de referencia y reduciendo el importe de compras mensuales de activos de renta fija. Además, es muy posible que el BCE anuncie pronto su plan de ajuste de su política monetaria expansiva. Finalmente, la fuerte corrección que han sufrido algunas empresas en determinados sectores ha permitido identificar buenas oportunidades de inversión.

En cuanto a los principales movimientos realizados en el transcurso del tercer trimestre del 2017, Merch-Eurounión ha reducido su inversión en BBVA y en la empresa de artículos de lujo Richemont, pues, debido a su revalorización bursátil, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto al retorno potencial y riesgo que hay que asumir.

Por otra parte, Merch-Eurounión ha incorporado a la cartera a la empresa líder en ópticas y monturas de gafas Exxilor, a la empresa de software para el diseño de productos y procesos Dassault Systemes y ha incrementado su inversión en las

aseguradoras Allianz y Axa y en Garmin. Todas ellas se consideran empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

El grado de apalancamiento medio durante el tercer trimestre ha sido del 17.25%.

La operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período ascienden a un 1.05% del patrimonio.

En una decisión sin precedentes, el pasado 7 de junio las acciones de Banco Popular que mantenía el fondo fueron amortizadas por el FROB a instancias de la JUR (Junta Única de Resolución) del Banco Central Europeo. A pesar de ser una entidad perfectamente solvente, como no se había cansado de repetir el presidente del Banco de España, Luis María Linde, el Banco Central Europeo decidió su resolución y su adjudicación a Banco Santander en una subasta por 1 euro, estimando que la entidad había entrado en una fase irreversible. Banco Popular era la entidad financiera con mayor cuota de mercado de pymes en España y se encontraba en fase de saneamiento tras dos ampliaciones de capital y la lenta recuperación del mercado inmobiliario. Cotizaba muy por debajo de su valor fundamental, motivo por el que esperábamos una recuperación del valor de sus acciones. A la fecha de la amortización de las acciones, Banco Popular representaba un 2.86% del patrimonio del fondo.

Durante este trimestre la sociedad gestora, en representación del fondo, ha contratado a un bufete de abogados para defender los intereses de todos sus partícipes en relación con los hechos arriba mencionados. Dicho bufete ha iniciado ya la presentación de varios recursos a distintas instancias judiciales.

La gestión de Merch-Eurounión no se basa en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en nuestras previsiones sobre la rentabilidad de determinadas inversiones en activos de renta fija y variable. Pensamos que la baja rentabilidad de los activos de renta fija y la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo, especialmente después de las correcciones de los últimos meses. 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. Por ejemplo, es previsible que los tipos de interés de mercado empiecen a recuperarse, lo que ~~hará mucho más atractivos los activos de renta fija.~~

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
ES0000126V0 - BONO REINO DE ESPAÑA 0,50 2017-10-31	EUR	353	8,09	353	8,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		353	8,09	353	8,17
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		353	8,09	353	8,17
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		353	8,09	353	8,17
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	214	4,90	210	4,85
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	212	4,86	242	5,60
TOTAL RV COTIZADA		425	9,76	452	10,45
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		425	9,76	452	10,45
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,15 2017-09-30	EUR	0	0,00	240	5,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	240	5,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		778	17,85	1.045	24,17
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	43	0,98	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	94	2,16	0	0,00
CH0010570767 - ACCIONES LINDT	CHF	87	1,99	91	2,11
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS	EUR	216	4,96	178	4,11
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	293	6,73	281	6,51
CH0210483332 - ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	209	4,79	216	5,01
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA	EUR	113	2,60	116	2,67
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	173	3,96	164	3,80
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	215	4,92	203	4,70
GB00B03MLX29 - ACCIONES R.D.SHELL	EUR	138	3,17	125	2,90
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-A.	EUR	210	4,82	209	4,84
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN	USD	114	2,62	79	1,82
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	218	5,01	224	5,18
NL0000093355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	89	2,05	86	2,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	220	5,05	228	5,26
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	216	4,96	223	5,16
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	174	3,99	187	4,32
TOTAL RV COTIZADA		2.823	64,76	2.611	60,39
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		2.823	64,76	2.611	60,39
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		2.823	64,76	2.611	60,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.601	82,61	3.656	84,56

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.