

MERCH SELECCIÓN DE FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 4925

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: 20/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World (50%) para la Renta Variable y JPM GBI EMU 1-3 años (50%) para la Renta Fija.

La política de inversión pretende rentabilizar las inversiones asumiendo un nivel de riesgo (volatilidad máxima del 15% anual) acorde al perfil de riesgo 5 del Fondo. Se invertirá entre el 50% y el 100% del patrimonio en IIC, incluyendo IIC del Grupo y la exposición del Fondo a la Renta Variable oscilará entre el 20% y el 70%. El resto estará expuesto a la Renta Fija. Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que la exposición supere el 25%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,32	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,21	-0,42	-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	368.270,55	261.863,49
Nº de Partícipes	116	87
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	3.878	10,5297
2016	2.014	9,9341
2015	873	9,9006
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,04	0,32	0,82	0,25	1,07	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,00	0,78	1,24	3,88	1,57	0,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	11-08-2017	-0,58	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	12-09-2017	0,79	24-04-2017		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,22	2,51	3,37	3,67	4,26	6,60			
Ibex-35	12,34	11,95	13,54	11,40	14,25	25,79			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,11	0,15	0,68	0,44			
MSCI World (50%) y JPM GBI EMU 1-3 años (50%)	4,48	4,61	3,69	5,06	5,28	7,18			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,01	3,01	3,22	3,53	3,94	3,94			

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

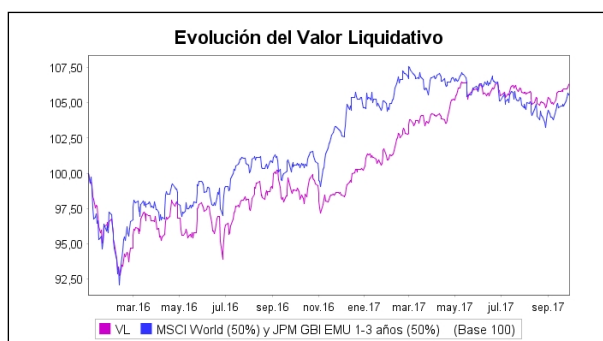
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,51	0,52	0,60	0,63	2,54	1,30		

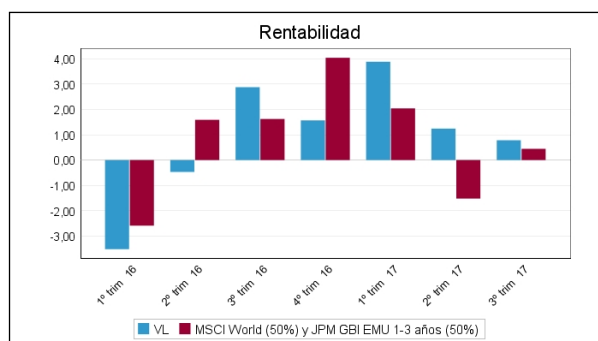
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	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	3.270	84,32	2.255	82,42
* Cartera interior	366	9,44	170	6,21
* Cartera exterior	2.905	74,91	2.085	76,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	615	15,86	485	17,73
(+/-) RESTO	-8	-0,21	-4	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	3.878	100,00 %	2.736	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)	2.736	2.545	2.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,57	5,93	62,27	605,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	1,23	5,57	-17,07
(+) Rendimientos de gestión	1,20	1,59	6,80	-8,97
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-94,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,55	1,58	-75,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,13	1,09	5,34	25,78
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,07	-36,35
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,05	87,71
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-1,34	17,06
- Comisión de gestión	-0,32	-0,34	-1,07	14,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	21,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,10	116,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-0,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,06	-21,04
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,11	0,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,11	0,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.878	2.736	3.878	

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

3. Inversiones financieras

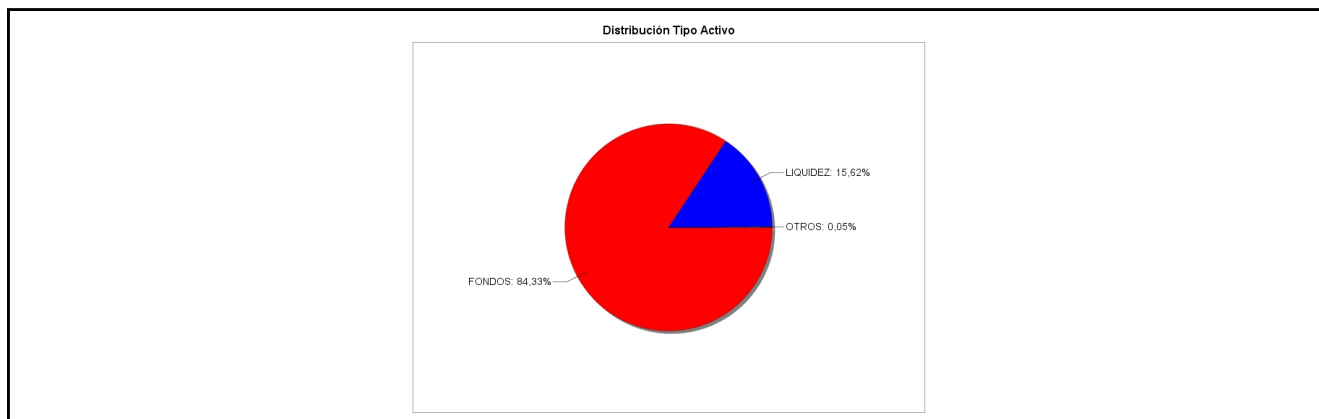
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	366	9,43	170	6,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	366	9,43	170	6,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.904	74,88	2.085	76,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.904	74,88	2.085	76,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.270	84,31	2.256	82,42

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 FX FUT GLBX 12-17	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		125	

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

g) Durante el periodo, la inversión del fondo en IIC gestionadas y/o comercializadas por entidades del grupo de la gestora han supuesto unos ingresos para el grupo de 1 miles de euros, los cuales han sido totalmente retrocedidos al fondo. Dicha inversión ascendía al final del periodo a un importe total de 567 miles de euros, lo que representa el 14,62% del patrimonio final del fondo en el periodo de referencia.

h) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a la compraventa de IIC, 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 año los mercados financieros continuaron en general con un tono muy positivo, con unos niveles de volatilidad aún muy acotados si los comparamos con los de los últimos años. Durante el periodo, la atención de los mercados estuvo muy centrada en todos aquellos indicadores que dieran algo más de información sobre la futura evolución de las políticas monetarias, en un entorno donde la recuperación económica sigue consolidándose a nivel global.

Por activos, la renta variable ha continuado ofreciendo rentabilidades muy atractivas en el trimestre. Si bien a mediados de agosto se produjo una ligera corrección ante las tensiones creadas por Corea del Norte, rápidamente entró dinero en las sesiones posteriores que hicieron que las compras predominaran y, ya en septiembre, la solidez de los datos macroeconómicos publicados, junto a una ligera mejoría de las perspectivas del crecimiento, eclipsaron las tensiones geopolíticas generadas con Corea del Norte, así como los huracanes que afectaron al sur de EE.UU. y el Caribe, incrementando el apetito por los activos de más riesgo. En el trimestre el índice MSCI World se anotó subidas del 4.4% en dólares, mientras que el MSCI Emerging Markets experimentó un fuerte avance del 7%, empujado tanto por la debilidad que mostró el dólar en la mayor parte del periodo (el euro llegó a apreciarse frente al dólar hasta niveles de 1.20 \$/), así como por la fortaleza macroeconómica a nivel mundial.

En lo que respecta a los países desarrollados, en EE.UU. los principales índices bursátiles se anotaron en el trimestre ganancias cercanas, y en varios casos superiores, al 4%. Destaca la ganancia experimentada por el Nasdaq Composite, con una subida en el trimestre cercana al 6%. Así, la bolsa en EE.UU. cerró el trimestre en zona de máximos históricos, con rentabilidades YTD (en lo que va de año) de algo más del 10% en el caso del S&P y el Dow Jones y casi del 20% en el caso del Nasdaq. En Europa, el EuroStoxx 50 subió también por encima del 4%.

En lo que respecta a la renta fija, ya entrando en agosto se produjo un descenso de la rentabilidad a ambos lados del Atlántico, con un movimiento mucho más acusado en EE.UU. debido a la menor expectativa de que la siguiente subida de tipos de interés se produjera en 2017, a causa de las dudas sobre el éxito del plan de estímulo fiscal de Trump. En el mercado de crédito se vieron ampliaciones de primas de riesgo en la mayoría de emisores, que fueron más acusadas en la deuda que había tenido mejor comportamiento relativo en el primer semestre del año, como es la deuda financiera subordinada o la deuda high yield. De la reunión de Jackson Hall, que se hace anualmente por banqueros centrales en agosto, no surgieron noticias reseñables. Sin embargo, ya en septiembre se llevó a cabo la reunión de política monetaria de la Reserva Federal en la que se concretó el programa de reducción de balance de la FED para los próximos años, el cual será predecible y muy gradual. Esto, unido a la presentación del borrador de rebajas fiscales propuestas por el ejecutivo de Trump, provocó que las rentabilidades de los bonos estadounidenses repuntaran con fuerza. El bono a 10 años americano finalizó el trimestre en el 2.35%, el bono a 10 años alemán en el 0.46% y el bono a 10 años español en el 1.6%. El aumento de la rentabilidad del bono americano, junto al hecho de que tras el resultado de las elecciones en Alemania se comprobó que Angela Merkel deberá buscar nuevos apoyos para poder gobernar, produjo ya a finales de septiembre una apreciación del dólar americano respecto al euro.

En cuanto a datos macroeconómicos, en EE.UU. se publicó el dato definitivo de crecimiento del PIB del segundo trimestre del 2017, que se situó en el 3.1% interanual (vs. el 1.2% del primer trimestre). Por su parte, en Europa, el Banco Central

Europeo elevó en 3 décimas las previsiones de crecimiento para este año hasta el 2.2% (la mayor tasa de crecimiento de los últimos 10 años). En general, todos los datos publicados continuaron alentando el optimismo sobre la marcha de la economía a nivel mundial.

Durante el trimestre, el comportamiento de Merch Selección de Fondos ha sido positivo gracias a la selección de activos realizada. Uno de los focos de incertidumbre en el corto/medio plazo se centrará en temas políticos; fundamentalmente la evolución del proceso de salida de la Unión Europea por parte de Reino Unido, así como la situación catalana.

La cartera de Merch Selección de Fondos se ha gestionado de una forma activa y flexible para poder aprovechar las oportunidades que han ido surgiendo y evitar el efecto negativo de las subidas de bonos de gobierno. Para ello, hemos estado centrados en deuda corporativa, fondos flexibles con inversión a nivel global y una parte de bonos financieros, los cuales tienden a tener un mejor comportamiento en un escenario de cierta reflación y crecimiento.

En el tercer trimestre del año el valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 0.78%, mientras que el índice de comparación, compuesto por el MSCI World (50%) y JPM GBI EMU 1-3 años (50%), ha tenido una revalorización acumulada en el período del 4,48%. El patrimonio del fondo ha aumentado ligeramente durante el trimestre y los partícipes han experimentado una gran subida.

En el tercer trimestre del año 2017, el valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 0.78%, mientras que el patrimonio ha aumentado ligeramente durante y el número de partícipes ha experimentado una gran subida. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en lo que llevamos de año se ha situado en el 3.22%, mientras que la del Ibex 35 fue del 12.34%, la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.15% y la del índice compuesto por el MSCI World (50%) y JPM GBI EMU 1-3 años (50%) del 4.48%. El VaR histórico del fondo a final del periodo ha sido del 3.01%.

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.

Comenzamos el verano con un mensaje de prudencia, que obedecía a los niveles alcanzados por los mercados financieros en un entorno de apetito por los activos de riesgo. Varios índices bursátiles americanos estaban en máximos históricos y los múltiplos a los que cotizaban se situaban por encima de su media histórica. Además, a partir de junio, el mercado comenzaba a descontar un cambio del BCE hacia una política monetaria más restrictiva. Aunque los fundamentales seguían siendo sólidos en ambos lados del Atlántico (tanto los datos macro como los micro continuaban arrojando sorpresas positivas) decidimos reducir ligeramente los niveles de riesgo. Las nuevas entradas se produjeron en fondos con un perfil ligeramente defensivo, como en el caso de la renta fija en el fondo Jupiter Dynamic Bond, y mantuvimos un elevado nivel de liquidez.

Sectorialmente, seguimos manteniendo cierta exposición al sector financiero, así como a otras industrias como, por ejemplo, la robótica a través del fondo Pictet Robotics. En lo que respecta a la distribución geográfica, seguimos manteniendo exposición directa a mercados europeos y a fondos globales, así como un porcentaje en renta variable japonesa a través de un ETF con cobertura de divisa. En Estado Unidos hemos mantenido nuestra exposición.

Por su parte, en renta fija contamos con bonos convertibles, high yield y bonos flotantes, mientras que el resto de la inversión se sigue invirtiendo fundamentalmente en crédito corporativo. Estamos posicionados en fondos cuya estrategia cuenta con una elevada flexibilidad a la hora de seleccionar activos y, por lo tanto, incrementar nuestra exposición de cara a un mejor posicionamiento en mercados globales de renta fija. También hemos querido posicionarnos, en previsión de unos tipos de interés más elevados en Estados Unidos, en el fondo Legg Mason Macro Opportunities, así como en el fondo La Francaise Sub Debt.

El grado de apalancamiento medio durante el período ha sido del 75.19%.

En el periodo, el fondo ha realizado operaciones únicamente de cobertura de la divisa dólar.

Los gastos totales acumulados soportados por el fondo al final del periodo ascienden a un 1.86% del patrimonio, de los cuales un 0.25% son debidos a la comisión de gestión sobre resultados y un 0.63% a la inversión en otras IIC subyacentes.

Esperamos que los mercados continúen el año con cierto sesgo positivo, ya que los datos macroeconómicos continúan apuntando a un crecimiento sostenido y además bastante homogéneo a nivel mundial. Esto nos hace estar confiados en la continuidad del crecimiento económico para lo que queda del 2017.

Para los próximos meses, esperamos que las curvas de la deuda pública sigan recogiendo el proceso de subida de tipos, pero de una manera gradual y progresiva, de tal manera que creemos que los agentes podrán adaptar su posicionamiento sin necesidad de realizar movimientos bruscos.

Nos preocuparía asistir a episodios de inflación por encima de las estimaciones de los Bancos Centrales. Monitorizaremos igualmente la evolución de las principales divisas, ya que cualquier desviación significativa puede tener diferentes impactos en distintos activos de la cartera (un euro demasiado fuerte podría afectar a la recuperación económica de Europa, mientras que, por el contrario, un dólar fortalecido podría dañar la recuperación de ciertas economías emergentes).

Por su parte, en Europa, si bien los temores políticos se han visto muy mitigados tras las elecciones en Francia y Alemania, tendremos que monitorizar el Brexit.

En nuestra asignación de activos, si no hay eventos que nos hagan cambiar nuestra visión, mantendremos niveles de exposición similares en renta variable, con una exposición ligeramente neutral, de una manera diversificada, a través de diferentes estilos y sectores. Tanto la cartera de renta fija como la de renta variable están posicionadas hacia la subida de tipos, un entorno de crecimiento estable y cierta inflación gradual. Nos mantenemos vigilantes y muy flexibles ante la aparición de eventos que nos hagan modificar esta visión de cara a los próximos meses.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0162305033 - PARTICIPACIONES MERCH-OPORTUNIDADES	EUR	35	0,89	32	1,16
ES0162331039 - PARTICIPACIONES M-FONDTESORO C.P. FI	EUR	200	5,16	0	0,00
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	131	3,38	138	5,06
TOTAL IIC		366	9,43	170	6,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		366	9,43	170	6,22
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
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
LU0853555380 - PARTICIPACIONES JUPITER DYNAMIC BOND	EUR	184	4,76	0	0,00
LU0296857971 - PARTICIPACIONES FF EUROPEAN GROWTH	EUR	102	2,64	101	3,70
GB00BV8BTX77 - PARTICIPACIONES IMG PRUDENT ALL C	EUR	198	5,11	128	4,68
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET ROBOTICS I	EUR	89	2,28	83	3,04
FR0011253624 - PARTICIPACIONES R VALOR C EUR	EUR	162	4,18	77	2,83
IE00BHFBD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON OPPORT	EUR	144	3,71	141	5,17
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES POLAR CAP GLOB	EUR	112	2,90	112	4,10
FR0011445436 - PARTICIPACIONES CAND PAT OBLI-INT C	EUR	205	5,29	135	4,92
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PRE	EUR	188	4,86	152	5,57
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES IMG GLOBAL FLOATING	EUR	214	5,51	142	5,20
FR0011314277 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF JAPAN TOP	EUR	120	3,09	115	4,20
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN OPPORT	EUR	149	3,85	142	5,17
GB00B1268502 - PARTICIPACIONES IMG GLOBAL CONVERTIBL	EUR	47	1,22	49	1,78
LU0966249640 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BOND HY	EUR	106	2,74	104	3,82
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVENCO GT	EUR	55	1,41	53	1,95
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCE SUB DEBT	EUR	66	1,71	65	2,37
LU0174545367 - PARTICIPACIONES PETERCAM BONDS HY	EUR	84	2,17	83	3,03
FR0010286005 - PARTICIPACIONES SEXTANT	EUR	100	2,58	100	3,64
LU0093570330 - PARTICIPACIONES BL-EQUITIES EUROPE B	EUR	175	4,52	102	3,73
LU1159838819 - PARTICIPACIONES M.SICAV R.F.FLEXIBLE	EUR	201	5,19	200	7,30
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	200	5,16	0	0,00
TOTAL IIC		2.904	74,88	2.085	76,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.904	74,88	2.085	76,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.270	84,31	2.256	82,42

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.