

MERCH-EUROUNION, FI

Nº Registro CNMV: 3133

Informe Trimestral del Primer 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	0,00	0,02	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,61	-0,49	-0,61	-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	317.306,80	319.521,27
Nº de Partícipes	124	123
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	4.726	14,8938
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	0,31	0,33	0,64	0,31	0,33	0,64	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	4,78	4,78	8,97	4,30	-2,53	2,27	0,65	1,50	-5,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	30-01-2017	-0,86	30-01-2017	-5,34	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,39	01-03-2017	1,39	01-03-2017	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	6,39	6,39	8,66	12,49	19,90	16,17	12,18	7,84	4,41
Ibex-35	11,40	11,40	14,25	17,93	35,15	25,79	21,71	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,68	0,24	0,45	0,44	0,28	0,38	2,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,26	5,26	5,33	5,25	5,02	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.

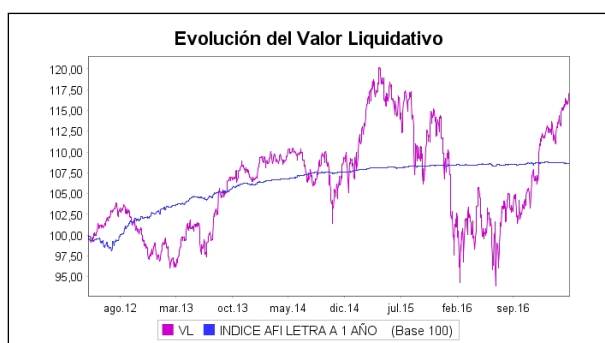
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

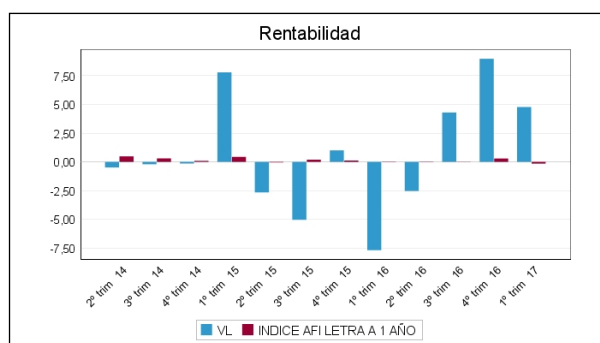
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.891	253	-0,13
Renta Fija Internacional	13.646	290	-0,29
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	38.791	529	1,46
Renta Variable Mixta Euro	4.612	123	4,78
Renta Variable Mixta Internacional	36.160	897	5,53
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	86.843	1.591	11,70
Total fondos	186.944	3.683	6,90

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.263	90,20	3.942	86,79
* Cartera interior	1.152	24,38	1.116	24,57
* Cartera exterior	3.112	65,85	2.827	62,24
* 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)	446	9,44	576	12,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	17	0,36	23	0,51
TOTAL PATRIMONIO	4.726	100,00 %	4.542	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)	4.542	4.185	4.542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,69	-0,38	-0,69	92,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,68	8,61	4,68	-42,22
(+) Rendimientos de gestión	5,47	9,05	5,47	-35,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-245,37
+ Dividendos	0,43	0,14	0,43	221,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	515,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,10	9,15	5,10	-40,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,27	-0,04	-82,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-85,01
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	39,80
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,44	-0,79	89,77
- Comisión de gestión	-0,64	-0,47	-0,64	42,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	2,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,45
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0,08	-0,11	-237,98
(+) 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)	4.726	4.542	4.726	

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

3. Inversiones financieras

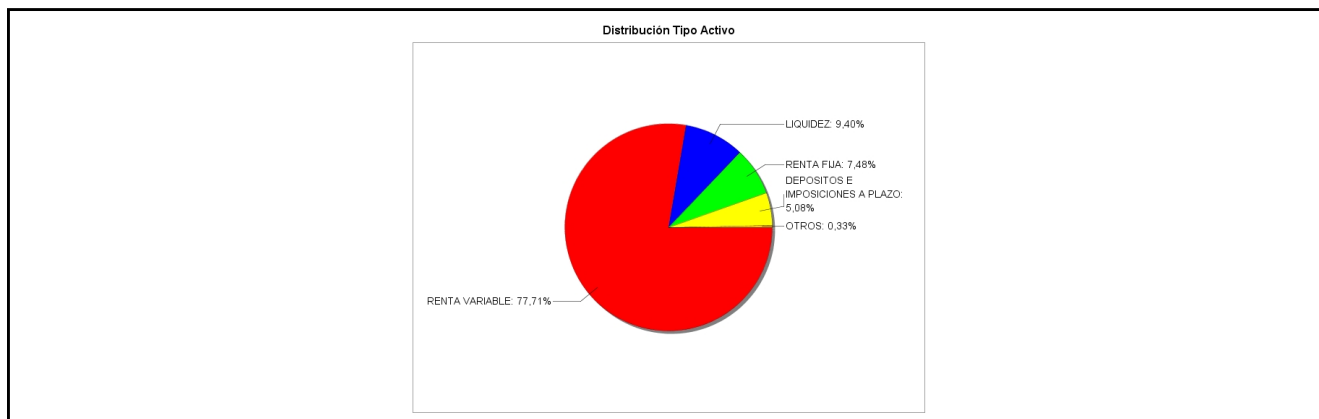
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	353	7,48	354	7,79
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	7,48	354	7,79
TOTAL RV COTIZADA	558	11,82	522	11,50
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	558	11,82	522	11,50
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	240	5,08	240	5,28
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.152	24,38	1.116	24,57
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	3.115	65,88	2.826	62,24
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	3.115	65,88	2.826	62,24
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.115	65,88	2.826	62,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.266	90,26	3.942	86,81

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 06-17	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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre de 2017, la economía europea ha seguido fortaleciéndose. Se espera que la economía europea crezca en el primer trimestre del año un 0.4% respecto al trimestre pasado y un 1.7% a tasa interanual. El indicador que mide la confianza en la economía de la zona euro se situó en 107.9, cerca de los máximos de los últimos años. Y las matriculaciones crecieron un 11.25% respecto al año pasado. Por su parte, el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero en la zona euro se situó, en marzo, en 56.2; y el índice Markit que mide la actividad del sector de servicios se situó en 56.

Se puede afirmar que todavía no existen fuertes tensiones inflacionistas en la zona euro pues el IPC de marzo se situó en el 1.5% (en febrero fue del 2%) y la inflación subyacente en el 0.7% (igual que en febrero). Por su parte, en marzo la masa monetaria M3 creció a un ritmo del 4.7%.

En Europa, al igual que en el trimestre pasado, cada vez queda más patente que se acerca el final para la actual política monetaria expansiva del Banco Central Europeo, a pesar de que recientemente éste haya reafirmado su compromiso de mantener el estímulo monetario hasta que lo considere necesario.

En el transcurso del primer trimestre de 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales en casi todos los plazos han mostrado una elevada volatilidad. Por ejemplo, el bono del tesoro norteamericano a 10 años comenzó el trimestre en el 2.434%, repuntó hasta el 2.626% hacia mitad de marzo y terminó el trimestre en el 2.387%. Así mismo, la rentabilidad del Bund alemán a 10 años comenzó el año en el 0.182%), repuntó hasta el 0.479% a finales de enero y cerró el trimestre en el 0.323%.

Por su parte, las bolsas europeas han mostrado un comportamiento muy favorable en el primer trimestre del año, destacando las revalorizaciones del IBEX-35 (+11.88%), del DAX alemán (+7.25%) y del Euro Stoxx 50 (+6,39%).

Respecto a la inversión que el fondo efectúa en cada una de las empresas, ésta no obedece a criterios que tengan que ver con ponderaciones sectoriales, divisas, áreas geográficas o tipos de activos. El equipo gestor selecciona las empresas que conforman la cartera del fondo a través del análisis fundamental y en base a un especial atractivo de la cotización y, por lo general, son empresas que ofrecen productos y servicios muy exclusivos 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 plazo y mantiene un seguimiento periódico de las empresas que forman parte del fondo.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 4.78% en el primer trimestre de 2017 y el patrimonio del fondo se ha mantenido estable. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.298% en marzo, lo que supone una ligera caída respecto a la subasta anterior. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el trimestre se ha situado en el 6.39%, mientras que la del Ibex-35 ha sido del 11.40% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.15%. El VaR histórico del fondo fue del 5.26%.

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

Durante el trimestre, Merch-Eurounión ha incrementado su inversión en renta variable desde el 73.72% al 77.72% ante la alternativa de invertir en activos de renta fija, los cuales cotizan a precios muy altos y donde el riesgo de caída de las cotizaciones es elevado. En el transcurso del mismo, se ha incrementado la inversión en las aseguradoras Axa y Allianz.

Merch-Eurounión invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en Europa y en empresas que se encuentran a precios atractivos por alguna razón especial.

Como consecuencia de los movimientos en los mercados, la inversión en activos de renta variable excede el límite máximo del 75% del patrimonio que establece la política de inversión del fondo, exceso que será corregido dentro del plazo legal previsto para estas situaciones.

Así mismo, la suma de inversiones en emisoras en las que se supera el 5% del patrimonio, excede el límite conjunto máximo del 40% del patrimonio del fondo, exceso que también será corregido dentro del plazo legal previsto para estas situaciones.

El grado de apalancamiento medio durante el primer ha sido del 16.26%.

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 0.68% del patrimonio, de los cuales un 0.33% son debidos a la comisión de gestión sobre resultados.

La gestión del Merch-Eurounión no se basa en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en nuestras previsiones sobre la rentabilidad de las empresas en las que invertimos a medio plazo. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales y la posibilidad de nuevas operaciones corporativas van a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo. En cambio, 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 buenas empresas a precios razonables. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo.

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	7,48	354	7,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		353	7,48	354	7,79
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	7,48	354	7,79
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	7,48	354	7,79
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	230	4,86	221	4,86
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	238	5,03	210	4,62
ES0113790226 - ACCIONES B.POPULAR	EUR	91	1,93	92	2,02
TOTAL RV COTIZADA		558	11,82	522	11,50
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		558	11,82	522	11,50
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,15 2017-09-30	EUR	240	5,08	240	5,28
TOTAL DEPÓSITOS		240	5,08	240	5,28
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.152	24,38	1.116	24,57
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
CH0010570767 - ACCIONES LINDT	CHF	96	2,02	89	1,95
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS	EUR	198	4,19	168	3,71
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	289	6,12	285	6,28
CH0210483332 - ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	301	6,36	255	5,62
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA	EUR	156	3,30	134	2,95
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	180	3,81	185	4,08
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	214	4,52	222	4,89
GB00B03MLX29 - ACCIONES R.D.SHELL	EUR	133	2,81	140	3,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-A.	EUR	254	5,37	231	5,08
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN	USD	84	1,78	81	1,78
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	347	7,35	283	6,22
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	83	1,76	70	1,54
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	364	7,70	300	6,60
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	239	5,06	217	4,78
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	176	3,73	167	3,67
TOTAL RV COTIZADA		3.115	65,88	2.826	62,24
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		3.115	65,88	2.826	62,24
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.115	65,88	2.826	62,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.266	90,26	3.942	86,81

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.