

MERCH-EUROUNION, FI

Nº Registro CNMV: 3133

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,02	0,04	0,02	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,36	-0,44	-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	318.373,38	319.521,27
Nº de Partícipes	130	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	4.323	13,5787
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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-4,47	-8,83	4,78	8,97	4,30	2,27	0,65	1,50	-5,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,37	07-06-2017	-4,37	07-06-2017	-5,34	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,17	24-04-2017	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	10,03	12,50	6,39	8,66	12,49	16,17	12,18	7,84	4,41
Ibex-35	12,55	13,54	11,40	14,25	17,93	25,79	21,71	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,11	0,15	0,68	0,24	0,44	0,28	0,38	2,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,17	6,17	5,26	5,33	5,25	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.

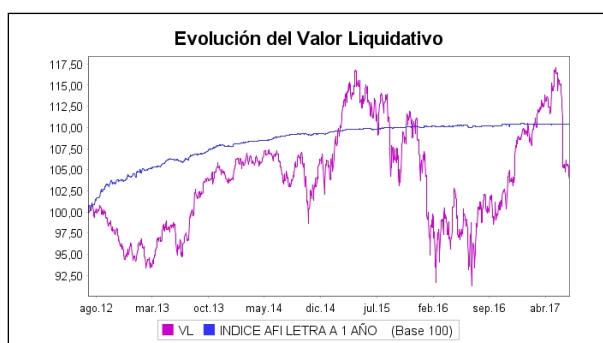
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,43	1,44	1,44	1,44

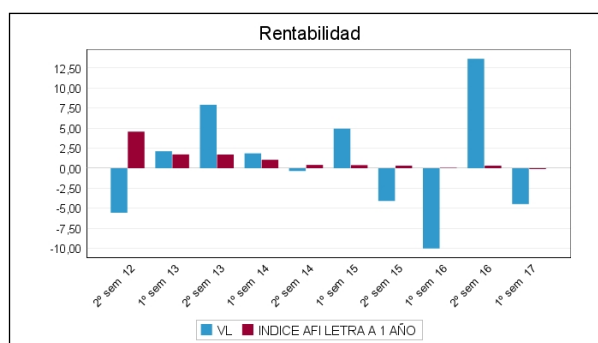
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.624	249	-0,26
Renta Fija Internacional	13.689	287	-0,45
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	39.569	538	1,46
Renta Variable Mixta Euro	4.650	126	-4,47
Renta Variable Mixta Internacional	36.547	915	6,16
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	88.674	1.664	12,00
Total fondos	189.753	3.779	6,95

*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	3.658	84,62	3.942	86,79
* Cartera interior	1.045	24,17	1.116	24,57
* Cartera exterior	2.614	60,47	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)	608	14,06	576	12,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	57	1,32	23	0,51
TOTAL PATRIMONIO	4.323	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	4.500	4.542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,40	-12,25	-0,40	-96,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,30	13,23	-4,30	-134,92
(+) Rendimientos de gestión	-3,35	14,04	-3,35	-125,59
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-31,58
+ Dividendos	2,05	0,49	2,05	353,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	10.668,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,69	13,71	-5,69	-144,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,13	0,36	-390,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,04	233,54
± Otros rendimientos	-0,03	-0,01	-0,03	108,73
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,81	-0,96	26,04
- Comisión de gestión	-0,62	-0,79	-0,62	-15,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	19,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,01
- Otros gastos repercutidos	-0,23	0,08	-0,23	-428,60
(+) 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)	4.323	4.542	4.323	

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

3. Inversiones financieras

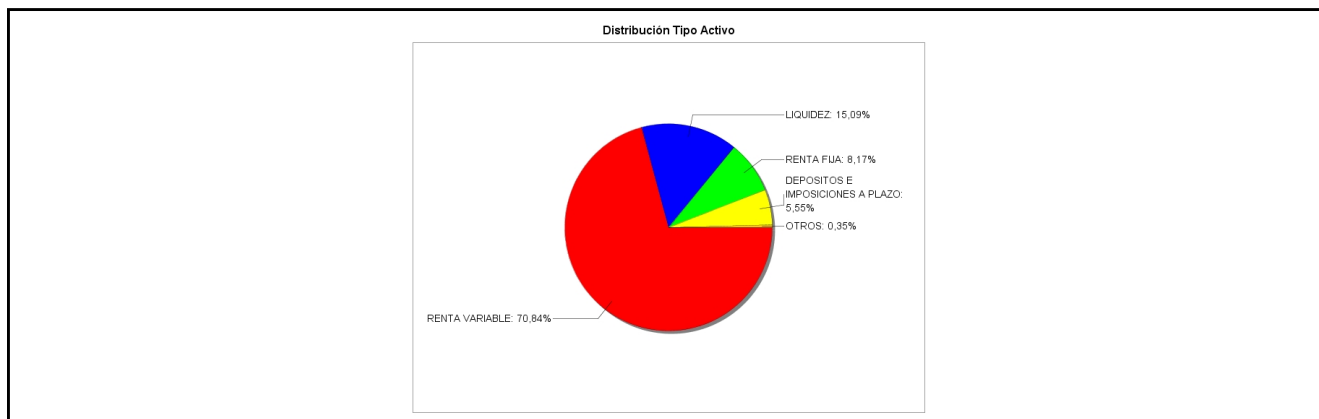
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	353	8,17	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	8,17	354	7,79
TOTAL RV COTIZADA	452	10,45	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	452	10,45	522	11,50
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	240	5,55	240	5,28
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.045	24,17	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	2.611	60,39	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	2.611	60,39	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	2.611	60,39	2.826	62,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.656	84,56	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 09-17	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

En relación con la evolución de la economía europea, ésta siguió fortaleciéndose durante el primer semestre del 2017. Se espera que en el segundo trimestre la economía haya seguido creciendo a tasas parecidas a las mostradas durante el primer trimestre, en las que creció a un ritmo anual del 1.9%. En junio, el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero en la zona euro siguió expandiéndose (57.4 vs 57 en mayo), aunque el índice Markit que mide la actividad del sector de servicios retrocedió ligeramente (55.4 vs 56.3 en mayo). Por otro lado, el indicador que mide la confianza en la economía de la zona euro se situó en junio en 111.1 (109.2 en mayo), cerca de los máximos de los últimos años, a

pesar de que las matriculaciones de vehículos sólo crecieron un 2.1% en junio (7.6% en mayo). Finalmente, la inversión en el sector construcción aumentó un 2.6% anual (2.3% en mayo).

Se puede afirmar que todavía no existen fuertes tensiones inflacionistas en la zona euro, pues el IPC de junio se situó en el 1.3% y la inflación subyacente en el 1.1%. Por otro lado, en junio, la masa monetaria M3 creció a un ritmo del 5%.

En Europa, al igual que en el trimestre pasado, cada vez queda más patente que se acerca el final para la actual política monetaria expansionista del Banco Central Europeo, por lo que los mercados estarían ya descontando que el BCE pudiera anunciar en septiembre la reducción del ritmo de compra de activos financieros.

En el transcurso del primer semestre de 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales en casi todos los plazos han mostrado una elevada volatilidad. Así, por ejemplo, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años comenzó el primer trimestre en el 2.434%, repuntó hasta el 2.626% a mitades de marzo y a mitades de junio marcó un mínimo del 2.126%, mientras que la rentabilidad del Bund alemán a 10 años comenzó el año en el 0.182% (recordemos que en el segundo trimestre 2016 llegó a tocar el -0.2%), repuntó hasta el 0.479% a finales de enero, cerró el primer trimestre en el 0.323% y a 30 de junio alcanzó el 0.54%.

Las bolsas, por su parte, han mostrado un comportamiento muy favorable en el primer semestre del año, destacando las revalorizaciones del índice Nasdaq 100 (16.11%), del Ibex 35 (11.68%), del índice Hang Seng de Hong Kong (9.60%), del Dax alemán (7.35%), del Nikkei 225 (4.81%), del Bovespa brasileño, (4.44%) y del Shanghai Composite (2.86%).

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 4.47% en el primer semestre de 2017 y el patrimonio del fondo se ha mantenido estable. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.372% en junio, lo que supone una ligera caída respecto a la subasta anterior. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 10.03%, mientras que la del Ibex 35 fue del 12.55% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.13%. El VaR histórico del fondo fue del 6.17%.

Como consecuencia de la política de inversión que sigue el fondo, la rentabilidad del periodo se ha situado bastante por debajo 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, divisas, áreas geográficas o tipos de activos. El equipo gestor selecciona las empresas que conforman la cartera del fondo en base al análisis fundamental y al atractivo de la cotización y que, en general, son empresas que ofrecen productos y servicios 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.

En el primer semestre, de acuerdo con la política de inversión que establece su folleto, Merch-Eurounión ha mantenido su inversión en renta variable por debajo del límite del 75%, pues ha reducido su inversión desde el 73.72% a finales de año hasta el 70.84% a finales de junio. El fondo se ha mantenido invertido principalmente en renta variable, ante la alternativa de invertir en activos de renta fija que cotizan a precios muy altos y donde el riesgo de caída de las cotizaciones es elevado, especialmente ante la posibilidad de que la Reserva Federal pueda empezar a elevar los tipos de interés de referencia e inicie la reducción del importe de compra mensual de activos de renta fija.

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 4.15% del patrimonio del fondo.

En cuanto a los principales movimientos realizados en el transcurso del primer semestre de 2017, Merch-Eurounión ha reducido su inversión en la empresa de alimentación Savencia, la farmacéutica Sanofi, las aseguradoras Allianz y Axa y 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.

El grado de apalancamiento medio durante el primer es del 16.15%.

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 0.70% del patrimonio.

La gestión de Merch-Eurounión no se basa tanto en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en analizar la rentabilidad de determinadas inversiones en activos de renta fija y variable. 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 con sólidos fundamentales a precios razonables. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo. 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 podría 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	8,17	354	7,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		353	8,17	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	8,17	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	8,17	354	7,79
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	210	4,85	221	4,86
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	242	5,60	210	4,62
ES0113790226 - ACCIONES B.POPULAR	EUR	0	0,00	92	2,02
TOTAL RV COTIZADA		452	10,45	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		452	10,45	522	11,50
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,15 2017-09-30	EUR	240	5,55	240	5,28
TOTAL DEPÓSITOS		240	5,55	240	5,28
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.045	24,17	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	91	2,11	89	1,95
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS	EUR	178	4,11	168	3,71
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	281	6,51	285	6,28
CH0210483332 - ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	216	5,01	255	5,62
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA	EUR	116	2,67	134	2,95
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	164	3,80	185	4,08
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	203	4,70	222	4,89
GB00B03MLX29 - ACCIONES R.D.SHELL	EUR	125	2,90	140	3,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-A.	EUR	209	4,84	231	5,08
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN	USD	79	1,82	81	1,78
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	224	5,18	283	6,22
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	86	2,00	70	1,54
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	228	5,26	300	6,60
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	223	5,16	217	4,78
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	187	4,32	167	3,67
TOTAL RV COTIZADA		2.611	60,39	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		2.611	60,39	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		2.611	60,39	2.826	62,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.656	84,56	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.