

## MERCH SELECCIÓN DE FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 4925

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

**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](http://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](mailto: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](mailto: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: 4, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: MERCH SELECCIÓN 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 una volatilidad máxima del 15% anual. 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%. La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 50% de la exposición total.

#### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,00	0,57	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,38	-0,37	-0,41

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	653.746,70	463.635,03
Nº de Partícipes	167	139
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	6.826	10,4417
2017	4.950	10,6770
2016	2.014	9,9341
2015	873	9,9006

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,20	-2,20	1,40	0,78	1,24	7,48	0,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	05-02-2018	-0,79	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	15-02-2018	0,39	15-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,83	3,83	2,18	2,51	3,37	2,99	6,60		
Ibex-35	14,33	14,33	13,98	11,95	13,54	12,76	25,79		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,17	0,11	0,15	0,44		
MSCI World (50%) y JPM GBI EMU 1-3 años (50%)	7,37	7,37	4,10	4,61	3,69	4,38	7,18		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,97	2,97	2,80	3,01	3,22	2,80	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.

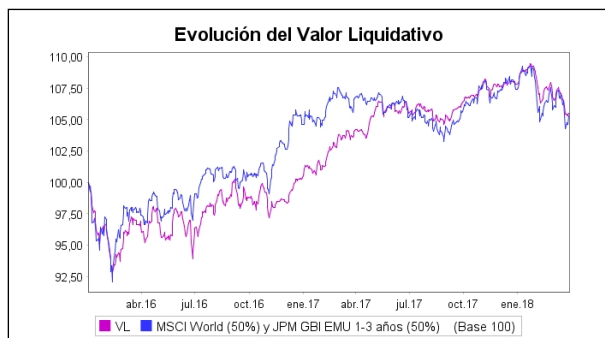
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,52	0,51	0,52	2,12	2,54	1,30	

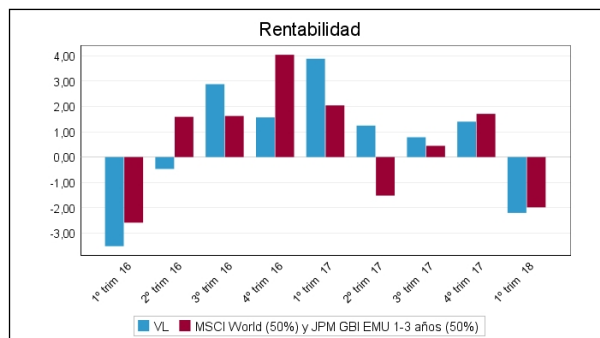
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.665	213	-0,15
Renta Fija Internacional	7.603	237	-0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	41.102	543	-3,40
Renta Variable Mixta Euro	3.781	116	-3,38
Renta Variable Mixta Internacional	45.123	1.064	-3,82
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	104.139	1.818	-9,55
Total fondos	207.412	3.991	-6,39

\*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	5.545	81,23	3.945	79,70
* Cartera interior	838	12,28	549	11,09
* Cartera exterior	4.708	68,97	3.396	68,61
* 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)	1.493	21,87	1.013	20,46
(+/-) RESTO	-212	-3,11	-8	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	6.826	100,00 %	4.950	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)	4.950	3.878	4.950	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,12	22,91	33,12	100,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,57	1,27	-2,57	-379,22
(+) Rendimientos de gestión	-2,26	1,65	-2,26	-289,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	264,66
+ 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)	0,05	0,00	0,05	1.351,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,28	1,67	-2,28	-289,18
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	69,83
± Otros rendimientos	-0,02	-0,02	-0,02	66,23
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,40	-0,34	16,12
- Comisión de gestión	-0,27	-0,34	-0,27	9,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	35,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	200,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-1,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-98,85
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	64,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	64,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.826	4.950	6.826	

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

### 3. Inversiones financieras

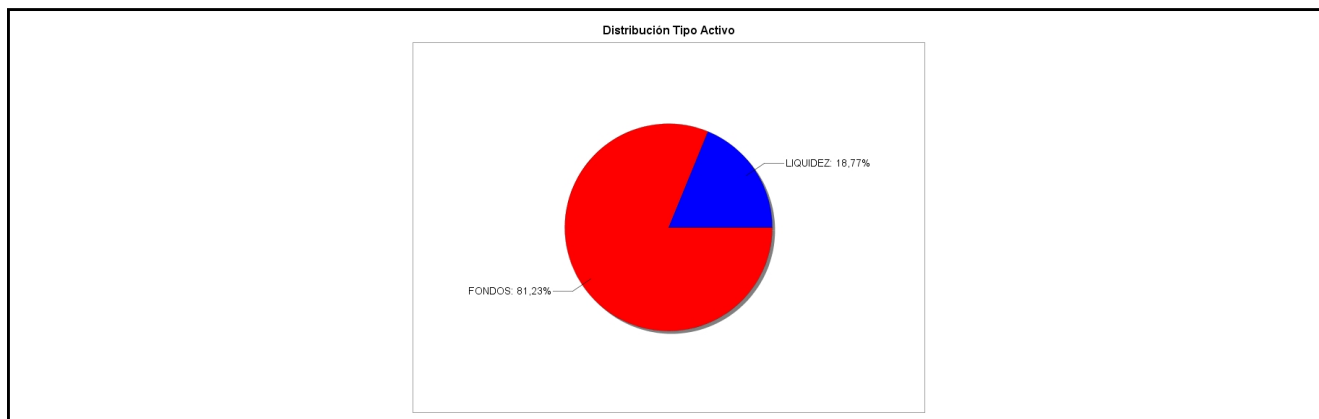
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	838	12,27	549	11,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	838	12,27	549	11,09
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	4.708	68,95	3.395	68,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.708	68,95	3.395	68,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.545	81,22	3.944	79,66

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 2 miles de euros, los cuales han sido totalmente retrocedidos al fondo. Dicha inversión ascendía al final del periodo a un importe total de 854 miles de euros, lo que representa el 12,51% 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 este primer trimestre del año 2018 hemos vivido la vuelta de la volatilidad a las bolsas mundiales, debido a diferentes aspectos geopolíticos y económicos.



En el aspecto geopolítico destacamos el aumento de las tensiones con Corea del Norte, Rusia y Siria por parte de los Estados Unidos.

Por parte de la economía global, destacamos la iniciación de una posible guerra comercial por parte del Gobierno de D. Trump con los aranceles al aluminio y al acero que más tarde fue aliviando como manera de negociación, pero que, actualmente, se ha intensificado con China por el gran déficit comercial que mantiene con este país.

Estos hechos han intensificado los movimientos en las bolsas globales ante el miedo de un incremento de las tensiones entre las dos grandes potencias nucleares, Estados Unidos y Rusia, y por la preocupación de una guerra comercial que derivase en una política proteccionista en donde todos los partícipes se vieran perjudicados.

Actualmente, las tensiones entre Corea del Norte y Estados Unidos parecen que se han aliviado pudiendo llegar a un buen entendimiento de las partes en el próximo mes de mayo. Además, las medidas proteccionistas parece que no afectarán a Europa y se espera que en los próximos meses se consiga un entendimiento beneficioso para Estados Unidos con China, donde se consiga reducir el déficit comercial que mantiene actualmente.

Otro aspecto que recalcar ha sido la cercanía del bono estadounidense a 10 años al 3%, lo cual ha derivado en que muchos ahorradores hayan salido de la renta variable para invertir en el bono americano.

Ante todos los acontecimientos vividos durante estos tres meses, pensamos que el ciclo alcista aún no ha llegado a su fin y nos basamos en diferentes motivos para ello.

En primer lugar, las economías siguen creciendo a buenos dígitos y no se aprecia una caída importante en los índices de producción.

En segundo lugar, en esta última temporada de resultados estamos viendo cómo las compañías están aumentando sus ingresos, sus márgenes y reduciendo deuda, por lo que al final se mejoran sus balances de la mano de la mejora en sus beneficios.

Otro dato para tener en cuenta es que, durante este trimestre donde las bolsas han caído, las empresas han aprovechado para llevar a cabo agresivos programas de recompra de acciones, lo que nos apoya en su visión de la mejoría en los precios de cotización.

Por lo tanto, somos optimistas en cuanto a la renta variable, pero siempre con prudencia y seleccionando los sectores y los países que más se verán beneficiados en el largo plazo.

En el primer trimestre del año 2018 el valor liquidativo del fondo ha disminuido un 2.20%, mientras que el índice de comparación, compuesto por el MSCI World (50%) y JPM GBI EMU 1-3 años (50%), ha tenido una caída en el período del 1.99%. Por su parte, el patrimonio del fondo ha aumentado notablemente durante el trimestre. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 3.83%, mientras que la del Ibex-35 fue del 14.33% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.16%. El VaR histórico del fondo fue del 2.97%.

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.

El grado de apalancamiento medio durante el período ha sido del 68.81%.

La operativa en derivados ha consistido en el mantenimiento de posiciones compradoras en futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período han ascendido a un 0.52% del patrimonio, de los cuales un 0.18% son debidos a la inversión en otras IIC subyacentes.

Durante este trimestre hemos aprovechado las caídas de los mercados de renta variable para ir posicionándonos en mercados que pensamos que tienen un potencial de revalorización, ya que seguimos siendo optimistas con la renta variable, pero con cautela, teniendo invertidos en torno al 40% del fondo en ella.

En cuanto a renta fija, hemos decidido estar invertidos, además de en fondos monetarios, en duraciones cortas para no vernos perjudicados por las decisiones de los bancos centrales y las subidas de tipos que estamos viviendo, debido a la alta volatilidad de los mercados y a la idea de conseguir una volatilidad baja del fondo que nos sitúe alrededor del 3%.

Otro aspecto que destacar es la elevada liquidez durante este trimestre, aspecto que nos ha beneficiado enormemente ya que hemos podido ir incrementando posiciones durante las caídas.

Durante este periodo hemos decidido posicionarnos de una manera defensiva con una liquidez elevada para ir entrando en el mercado una vez vistas las caídas.

En cuanto a renta variable estamos neutrales en el fondo y con una gestión activa dependiendo del momento en el que nos encontremos del ciclo.

En el caso de la renta fija, nos situamos alrededor de un 55% de inversión en ella, buscando aquellas estrategias que nos aporten valor en estos momentos y con productos consistentes en el tiempo.

En este periodo, nos gustaría resaltar la apuesta del fondo por fondos alternativos, los cuales buscan rentabilidades positivas independientemente de la tendencia del mercado. Esta apuesta supone un 4% del fondo y nos asegura una cobertura natural ante posibles situaciones adversas.

Otra inversión que consideramos interesante ha sido la incorporación de un fondo con política de altos dividendos de empresas europeas. Decidimos invertir en este vehículo debido a nuestra sobreponderación en Europa frente a Estados Unidos y a la confianza que nos dan compañías con una política de incremento de dividendos sin tener que endeudarse y que son líderes en sus sectores.

Resaltar también la creencia en fondos especializados en empresas de pequeña capitalización tanto europeas como japonesas. Estas compañías no están tan correlacionadas con los índices y en periodos de caídas de los mercados se suelen comportar mejor que ellos históricamente.

En cuanto a fondos de renta fija, hemos creído interesante invertir en aquellos fondos que tienen una duración reducida y que, en estos tiempos de decisiones de banco centrales para reducir sus compras y reducir balances, no se vean afectados por estos cambios de políticas.

Otro sector que consideramos muy interesante dentro de la renta fija es el que lleva a cabo una política flexible donde los fondos se van adecuando en cada momento a la evolución del mercado.

Además, hemos incorporado a nuestra cartera fondos con cuyos gestores nos hemos visto y hemos hablado y que implementan una política activa de inversión, y que están sabiendo adaptarse a estos tiempos tan complicados para la renta fija para sacar una rentabilidad positiva.

La perspectiva que tenemos del mercado es que la volatilidad ha llegado para quedarse, pero no lo tomamos como un riesgo sino como una oportunidad en la que, sabiendo utilizarla, podemos vernos beneficiados por estos vaivenes del mercado.

Por otra parte, creemos que la guerra comercial no deja de ser una manera agresiva de negociar por parte del Gobierno de D. Trump, lo cual hará que el mercado celebre los posibles acuerdos con China.

En cuanto a la amenaza del bono americano al 3%, pensamos que le costará más de la cuenta sobrepasar este límite de rentabilidad en el corto plazo, aunque en momentos puntuales lo haga. Esto nos puede dar alguna oportunidad de entrada en el mercado.

El fondo perseguirá la baja volatilidad y no entrará en el juego de una alta volatilidad, y seremos prudente a la hora de entrar en renta variable para no vernos abocados a una trampa que nos haga sufrir en nuestra persecución de una rentabilidad positiva a final del año.

Intentamos diversificar la cartera lo máximo posible para no correlacionarnos con los índices y buscar así hacerlo mejor con respecto a nuestro índice de referencia. Es por ello por lo que invertimos en fondos cuya rentabilidad ha sido positiva en el tiempo, con un equipo gestor comprometido con sus políticas de inversión y con un buen binomio rentabilidad-riesgo.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	253	3,70	0	0,00
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	150	2,19	0	0,00
ES0159201021 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	0	0,00	156	3,16
ES0180792006 - PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	EUR	119	1,75	0	0,00
ES0162305033 - PARTICIPACIONES MERCH-OPORTUNIDADES	EUR	36	0,53	38	0,76
ES0162331039 - PARTICIPACIONES IM-FONDTESORO C.P. FI	EUR	0	0,00	200	4,03
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	280	4,10	155	3,14
<b>TOTAL IIC</b>		838	12,27	549	11,09
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		838	12,27	549	11,09
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0992630599 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	200	2,93	0	0,00
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI SHORT COR BON B	EUR	200	2,93	0	0,00
LU1582982879 - PARTICIPACIONES MG LUX CONSERVATIVE	EUR	198	2,90	0	0,00
IE00BQQP9H09 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS	EUR	96	1,40	0	0,00
BE0057451271 - PARTICIPACIONES DPAM INVESTMENT B EQ	EUR	128	1,87	0	0,00
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO UNCONST BOND	EUR	200	2,93	0	0,00
LU0251807987 - PARTICIPACIONES PARVEST EQUITY JAPAN	EUR	123	1,81	0	0,00
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF GBL OPPORTUNITY	EUR	129	1,89	0	0,00
US73935A1043 - PARTICIPACIONES POWERSHARES QQQ	USD	98	1,43	0	0,00
LU1567663486 - PARTICIPACIONES DIP SPANISH EQUITY A	EUR	142	2,08	0	0,00
LU0675296932 - PARTICIPACIONES MG FUND AVENIR EUROPE	EUR	142	2,08	0	0,00
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW P	EUR	190	2,78	0	0,00
LU0325598752 - PARTICIPACIONES PARVEST ENHANCED	EUR	152	2,23	300	6,07
LU017722394 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EM DEBT	EUR	213	3,13	150	3,02
LU0853555380 - PARTICIPACIONES JUPITER DYNAMIC BOND	EUR	0	0,00	185	3,73
LU0296857971 - PARTICIPACIONES FF EUROPEAN GROWTH	EUR	0	0,00	104	2,09
GB00BVB8TX77 - PARTICIPACIONES MG PRUDENT ALL C	EUR	0	0,00	199	4,02
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET ROBOTICS I	EUR	93	1,36	95	1,92
FR0011253624 - PARTICIPACIONES R VALOR C EUR	EUR	0	0,00	167	3,37
IE00BHFBD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON OPPORT	EUR	71	1,05	144	2,91
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES POLAR CAP GLOB	EUR	0	0,00	116	2,34
FR0011445436 - PARTICIPACIONES CAND PAT OBLI-INT C	EUR	0	0,00	205	4,14
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PRE	EUR	128	1,87	197	3,97
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES MG GLOBAL FLOATING	EUR	168	2,46	212	4,29
FR0011314277 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF JAPAN TOP	EUR	0	0,00	130	2,63
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN OPPORT	EUR	145	2,12	148	3,00
GB00B1268502 - PARTICIPACIONES JPMI GLOBAL CONVERTIBL	EUR	0	0,00	47	0,96
LU0966249640 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BOND HY	EUR	106	1,56	107	2,16
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO GT	EUR	0	0,00	55	1,11
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB C	EUR	157	2,30	68	1,38
LU0336083497 - PARTICIPACIONES CARM PORTF GL BOND	EUR	100	1,46	0	0,00
LU0174545367 - PARTICIPACIONES PETERCAM BONDS HY	EUR	84	1,23	85	1,71
FR0010286005 - PARTICIPACIONES AMIRAL SEXTANT PEA A	EUR	219	3,20	98	1,98
LU0093570330 - PARTICIPACIONES BL-EQUITIES EUROPE B	EUR	132	1,93	180	3,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1159838819 - PARTICIPACIONES M.SICAV R.F.FLEXIBLE	EUR	538	7,88	203	4,10
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME EURO	EUR	165	2,41	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	391	5,73	200	4,04
<b>TOTAL IIC</b>		4.708	68,95	3.395	68,57
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.708	68,95	3.395	68,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.545	81,22	3.944	79,66

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.