

## MERCH SELECCIÓN DE FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 4925

Informe Semestral del Primer Semestre 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 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 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%.

#### 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	1,24	0,00	1,24	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,39	-0,35	-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	860.753,04	463.635,03
Nº de Partícipes	203	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	9.009	10,4670
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	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,97	0,24	-2,20	1,40	0,78	7,48	0,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	30-05-2018	-0,79	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	04-05-2018	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	3,30	2,67	3,83	2,18	2,51	2,99	6,60		
Ibex-35	13,75	13,24	14,33	13,98	11,95	12,76	25,79		
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,35	0,16	0,17	0,17	0,15	0,44		
MSCI World (50%) y JPM GBI EMU 1-3 años (50%)	6,39	5,23	7,37	4,10	4,61	4,38	7,18		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,97	2,80	3,01	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.

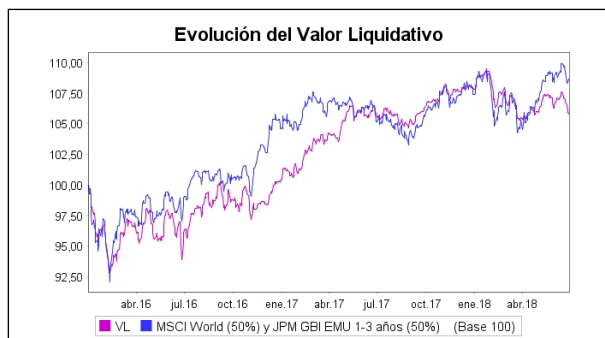
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,10	0,57	0,52	0,52	0,51	2,12	2,54	1,30	

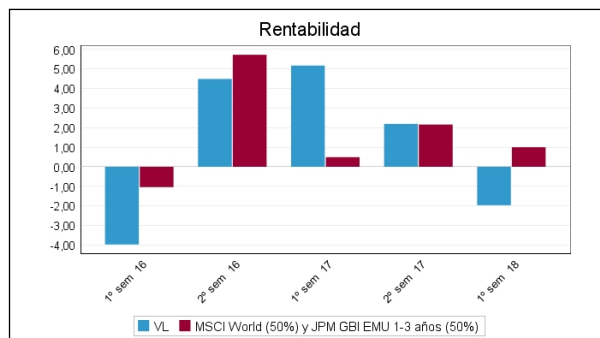
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	5.478	204	-0,31
Renta Fija Internacional	7.412	234	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	40.703	544	-2,20
Renta Variable Mixta Euro	3.750	115	-0,39
Renta Variable Mixta Internacional	45.761	992	-1,49
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	100.853	1.838	-7,26
Total fondos	203.956	3.927	-4,41

\*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	7.431	82,48	3.945	79,70
* Cartera interior	1.418	15,74	549	11,09
* Cartera exterior	6.013	66,74	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)	1.156	12,83	1.013	20,46
(+/-) RESTO	423	4,70	-8	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	9.009	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	2.736	4.950	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	60,36	55,63	60,36	97,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,22	2,19	-2,22	-285,13
(+) Rendimientos de gestión	-1,59	2,92	-1,59	-199,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	252,58
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	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)	0,16	0,10	0,16	195,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,74	2,89	-1,74	-209,99
± Otros resultados	0,01	-0,03	0,01	-156,27
± Otros rendimientos	-0,03	-0,04	-0,03	34,72
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,79	-0,69	59,09
- Comisión de gestión	-0,54	-0,66	-0,54	49,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	79,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,04	-0,08	254,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	59,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-70,81
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,06	98,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,06	98,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.009	4.950	9.009	

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

### 3. Inversiones financieras

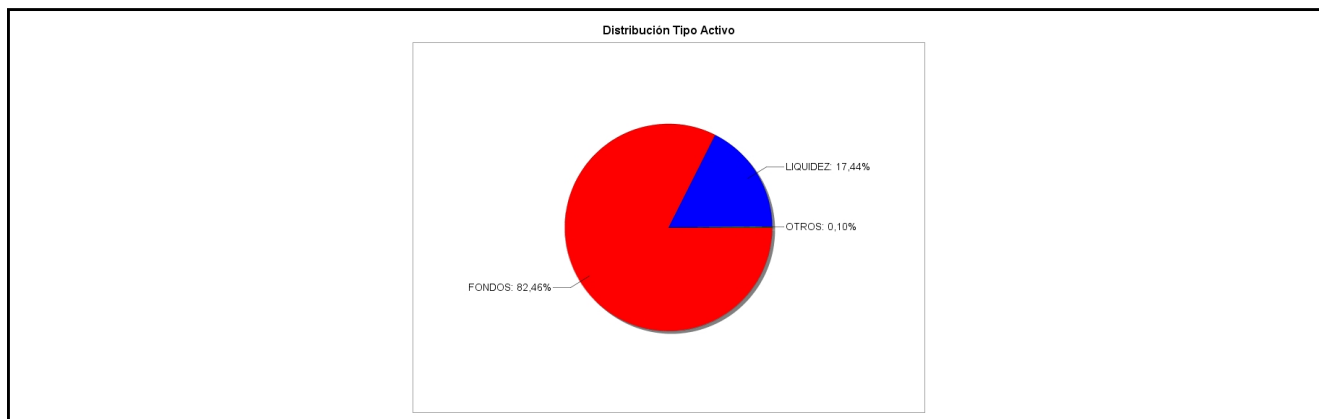
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.418	15,75	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	1.418	15,75	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	6.010	66,73	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	6.010	66,73	3.395	68,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.429	82,48	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN. BUND 0,50% VTO. 15/08/2027	V/ FUTURO BN.ALEMAN 10 AÑOS VTO.06/09/2018	325	Inversión
Total subyacente renta fija		325	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. EUR FX GLBX 09-18 VTO.17/09/18	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		250	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		575	

#### 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 4 miles de euros, los cuales han sido totalmente retrocedidos al fondo. Dicha inversión ascendía al final del periodo a un importe total de 932 miles de euros, lo que representa el 10,35% 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

La situación durante el primer semestre del año se ha visto marcada por la vuelta de la volatilidad a los mercados debido, en parte, a toda la información proveniente de la posible guerra comercial que Donald Trump está utilizando para poder llegar a unos acuerdos que reduzcan su déficit comercial, primero con China y luego con la Unión Europea.

Por otra parte, la renta fija no ha sido en estos meses un activo refugio para los inversores que buscaban resguardarse de esta volatilidad ya que, debido a las declaraciones del nuevo gobierno italiano poniendo en tela de juicio al Euro y a la Unión Europea, los bonos italianos, españoles y portugueses bajaron con fuerza y, con estas bajadas, ayudaron a que se pidiera una rentabilidad mucho mayor. Debido a esto el bono alemán actuó como refugio en esos momentos de tensión.

Los mensajes que sigue mandando el BCE nos hacen ver que no habrá subida de tipos en Europa hasta, como mínimo, el verano del 2019, mientras que la FED subirá cuatro veces sus tipos de interés este año.

Los hechos descritos anteriormente nos han hecho replantear ciertas estrategias, sobre todo con respecto al bono alemán, ya que consideramos que la rentabilidad que se le debe demandar tendría que ser mayor que la actual pero, debido a las acciones y programas de compra del BCE, no se da esta situación.

Con respecto a la guerra comercial, pensamos que es una manera agresiva de negociar del gobierno de D. Trump. Es por ello que, en los momentos en los que el mercado cae por ciertos rumores, utilizamos la liquidez de que disponemos para comprar a buenos precios, lo cual, a medio y largo plazo, nos beneficiará.

El mercado, como ya hemos dicho, durante este periodo ha estado marcado por la guerra comercial de los Estados Unidos frente a China, primero, y luego frente a la Unión Europea, donde mercados como el alemán, claramente exportador, se ha visto muy penalizado por este motivo. Además, la formación de gobierno en Italia ha traído mucha volatilidad a todos los bonos periféricos, contagiados por sus declaraciones, y a la bolsa italiana en cuanto a renta fija.

A raíz de estos acontecimientos, nuestras decisiones han ido encaminadas a buscar activos con la menor correlación posible a la renta fija italiana, para que esta no perjudicara al fondo, por lo que hemos ponderado más los activos de renta fija nórdicos y los activos con una duración baja para no vernos perjudicados por esos vaivenes del mercado.

En cuanto a renta variable, hemos optado por invertir en fondos con grandes equipos gestores donde su filosofía de invertir en empresas solventes y con crecimiento orgánico se alinea con nuestra filosofía de inversión y donde nos encontramos cómodos a largo plazo invertidos en este tipo de fondos de inversión.

En el primer semestre del año 2018 el valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 1.97%, 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 1.00%. Por su parte, el patrimonio del fondo ha aumentado notablemente durante el semestre.

En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el semestre 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 73.23%.

Durante el periodo, el fondo ha utilizado derivados para cubrir el riesgo del dólar y para situaciones estratégicas, ya que se ha estado moviendo en un rango de \$1,18-1,15 frente al euro, de los cuales se ha visto beneficiado en la utilización.

Además, el fondo ha comprado y/o vendido futuros del Bund, bono alemán a 10 años, como medida de protección de cartera en ciertos momentos de volatilidad del mercado.

Por lo tanto, el fondo únicamente ha utilizado futuros del euro-dólar y futuros del bund para cubrir la cartera y como estrategia puntual en momentos donde veíamos la posibilidad de tomar ventaja de la situación.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período han ascendido a un 1.10% del patrimonio, de los cuales un 0.41% son debidos a la inversión en otras IIC subyacentes.

En este primer semestre del año, la cartera del fondo se ha ido adecuando a un mercado complejo donde la renta fija se ha visto penalizada y la renta variable europea se ha visto dañada por los mensajes de guerra comercial por parte de los Estados Unidos.

Como consecuencia de ello, el fondo ha tomado posiciones en diferentes fondos alternativos, tanto de renta variable como de renta fija, que nos han proporcionado una rentabilidad positiva con una baja volatilidad en situaciones donde el mercado, en general, se depreciaba. Estos fondos son el Pictet Atlas y el H2O Adagio, por ejemplo.

En lo que respecta a la renta variable, el fondo ha comprado fondos globales donde la confianza en los gestores es muy grande y su filosofía de inversión en compañías con poca deuda y grandes ventajas competitivas es un punto en común en estos fondos, como pueden ser True Value y Seilern Stryx World Growth.

En cuanto a fondos de renta fija, después de la alta volatilidad proporcionada por Italia en los meses de mayo y junio, el fondo ha optado por fondos sin correlación con la periferia europea, por lo que ha invertido en fondos de renta fija nórdicos como el Evli Nordic Bond y el Nordea Low Duration Covered Bond.

Actualmente el mercado sigue tensionado por los comentarios de Trump, ya sean en clave de guerra comercial, ya sean en clave de conflicto con Irán, aunque opinamos que los acuerdos comerciales irán llegando en los próximos meses y que, con ello, se despejarán muchas de las dudas que actualmente tiene el mercado.

Las compañías en Europa y Estados Unidos siguen mostrando fortalezas en sus resultados, por lo que nada hace atisbar un posible debilitamiento de los fundamentales, de modo que seguiremos estando positivos en renta variable.

En renta fija, observamos una gran diferencia entre el comportamiento de las bolsas mundiales y los spreads de crédito, que han sido muy castigados en estos primeros meses del año. Es por ello que creemos que la renta fija debe mejorar durante estos meses, ya que las compañías tienen buena salud crediticia y se financian a unos tipos bajos, por lo que el comportamiento del crédito debería mejorar en este segundo semestre del año.

## 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
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE	EUR	154	1,71	0	0,00
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	253	2,81	0	0,00
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	288	3,20	0	0,00
ES0159201021 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	161	1,78	156	3,16
ES0180792006 - PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	EUR	239	2,66	0	0,00
ES0162305033 - PARTICIPACIONES MERCH-OPORTUNIDADES	EUR	0	0,00	38	0,76
ES0162331039 - PARTICIPACIONES M-FONDTESORO C.P. FI	EUR	0	0,00	200	4,03
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	323	3,59	155	3,14
<b>TOTAL IIC</b>		1.418	15,75	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>		1.418	15,75	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
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI NORDIC CORPOR	EUR	200	2,22	0	0,00
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST	USD	210	2,33	0	0,00
LU0570871706 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX	EUR	177	1,97	0	0,00
LU1781816704 - PARTICIPACIONES EDMOND ROTHSCILD F	EUR	231	2,57	0	0,00
IE0031724234 - PARTICIPACIONES SEILERN STRYX WG EUR	EUR	210	2,33	0	0,00
FI4000243217 - PARTICIPACIONES EVLI CORP. BOND IB	EUR	159	1,76	0	0,00
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INCOME	EUR	228	2,53	0	0,00
FR0010929794 - PARTICIPACIONES H2O ADAGIO	EUR	230	2,55	0	0,00
LU0954271200 - PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL INV	EUR	167	1,86	0	0,00
LU0631859062 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUND EUROPE	EUR	164	1,82	0	0,00
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET ATLAS	EUR	351	3,90	0	0,00
FR0013306420 - PARTICIPACIONES SEXTANT AUTOUR	EUR	162	1,80	0	0,00
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GBL EQ	EUR	175	1,94	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURATIO	EUR	249	2,76	0	0,00
FR0013259132 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AXIOM LEG	EUR	194	2,16	0	0,00
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI SHORT COR BON B	EUR	199	2,21	0	0,00
IE00BQQP9H09 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS	EUR	170	1,89	0	0,00
BE0057451271 - PARTICIPACIONES DPAM INVESTMENT B EQ	EUR	131	1,45	0	0,00
LU0251807987 - PARTICIPACIONES PARVEST EQUITY JAPAN	EUR	159	1,76	0	0,00
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF GBL OPPORTUNITY	EUR	179	1,98	0	0,00
LU1567663486 - PARTICIPACIONES DIP SPANISH EQUITY A	EUR	143	1,58	0	0,00
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G FUND AVENIR EUROPE	EUR	204	2,26	0	0,00
LU0325598752 - PARTICIPACIONES PARVEST ENHANCED	EUR	0	0,00	300	6,07
LU0177222394 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMRG	EUR	0	0,00	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	176	1,96	95	1,92
FR0011253624 - PARTICIPACIONES R VALOR C EUR	EUR	0	0,00	167	3,37
IE00BHFBD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON OPPORT	EUR	0	0,00	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	0	0,00	197	3,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES MG GLOBAL FLOATING	EUR	218	2,42	212	4,29
FR0011314277 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF JAPAN TOP	EUR	0	0,00	130	2,63
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN OPPORT	EUR	154	1,71	148	3,00
GB00B1Z68502 - PARTICIPACIONES MG GLOBAL CONVERTIBL	EUR	0	0,00	47	0,96
LU0966249640 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BOND HY	EUR	188	2,09	107	2,16
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO GT	EUR	0	0,00	55	1,11
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB C	EUR	152	1,69	68	1,38
LU0174545367 - PARTICIPACIONES PETERCAM BONDS HY	EUR	0	0,00	85	1,71
FR0010286005 - PARTICIPACIONES AMIRAL SEXTANT PEA A	EUR	222	2,47	98	1,98
LU0093570330 - PARTICIPACIONES BL-EQUITIES EUROPE B	EUR	0	0,00	180	3,63
LU1159838819 - PARTICIPACIONES M.SICAV R.F.FLEXIBLE	EUR	609	6,76	203	4,10
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	0	0,00	200	4,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.010</b>	<b>66,73</b>	<b>3.395</b>	<b>68,57</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.010</b>	<b>66,73</b>	<b>3.395</b>	<b>68,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.429</b>	<b>82,48</b>	<b>3.944</b>	<b>79,66</b>

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.