

MERCH SELECCIÓN DE FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 4925

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: 20/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,24	0,54	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,66	-0,36	-0,66	-0,30

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	246.627,22	202.715,31
Nº de Partícipes	68	48
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	2.545	10,3198
2016	2.014	9,9341
2015	873	9,9006
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,27	0,17	0,44	0,27	0,17	0,44	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,88	3,88	1,57	2,88	-0,47	0,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	30-01-2017	-0,48	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	25-01-2017	0,60	25-01-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	3,67	4,26	5,77	8,08	6,60			
Ibex-35	11,40	11,40	14,25	17,93	35,15	25,79			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,68	0,24	0,45	0,44			
MSCI World (50%) y JPM GBI EMU 1-3 años (50%)	5,06	5,06	5,28	4,83	6,84	7,18			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,53	3,53	3,94			3,94			

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

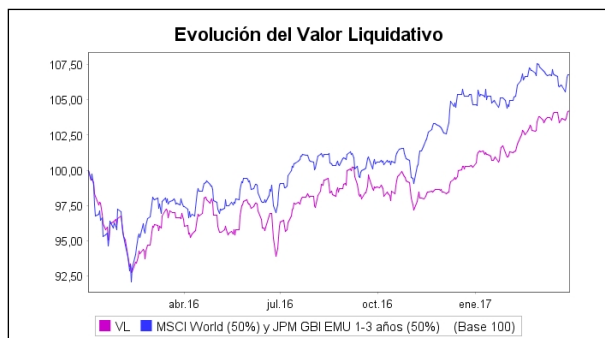
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,60	0,63	0,62	0,62	2,54	1,30		

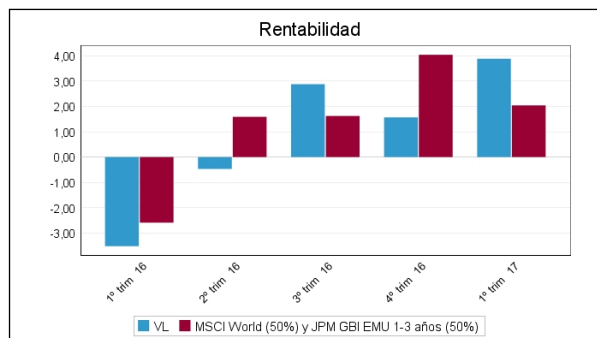
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.227	87,50	1.523	75,62
* Cartera interior	175	6,88	92	4,57
* Cartera exterior	2.052	80,63	1.431	71,05
* 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)	307	12,06	485	24,08
(+/-) RESTO	10	0,39	5	0,25
TOTAL PATRIMONIO	2.545	100,00 %	2.014	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.014	1.470	2.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,63	32,50	18,63	-15,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,95	1,66	3,95	252,64
(+) Rendimientos de gestión	4,50	1,92	4,50	246,99
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ 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)	1,06	-0,19	1,06	-927,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,46	2,07	3,46	147,31
± Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-112,68
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	67,34
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,41	-0,59	114,05
- Comisión de gestión	-0,44	-0,28	-0,44	135,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	44,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	64,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-1,23
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	146,58
(+) Ingresos	0,04	0,15	0,04	-62,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,15	0,04	-62,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.545	2.014	2.545	

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

3. Inversiones financieras

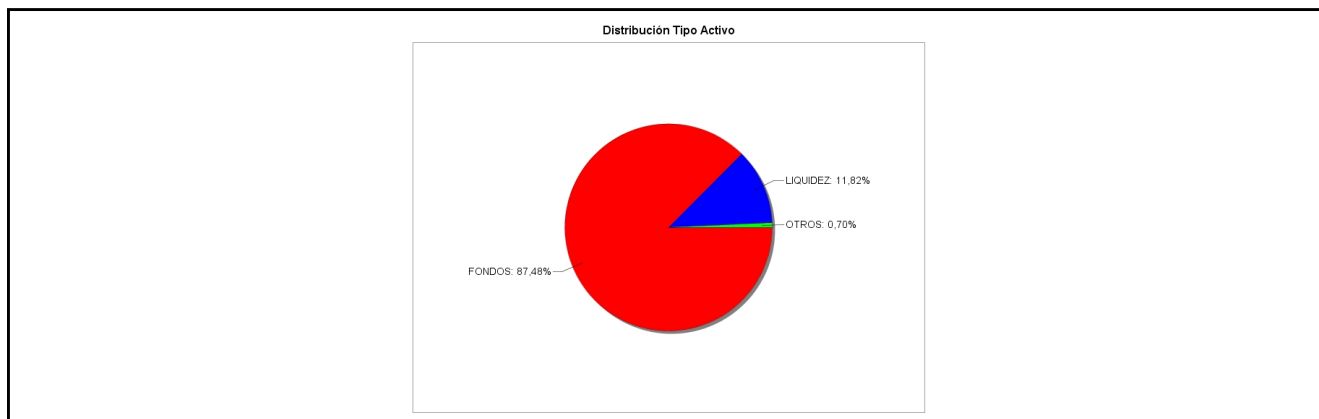
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	175	6,88	92	4,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	175	6,88	92	4,57
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.051	80,60	1.429	70,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.051	80,60	1.429	70,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.227	87,48	1.521	75,55

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 STOXX 50	C/ FUTURO EURO STOXX 50 VT.16-06-17	201	Inversión
Total subyacente renta variable		201	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EUR FX FUT GLBX 06-17	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		326	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Durante el periodo, la inversión del fondo en IIC gestionadas y/o comercializadas por entidades del grupo de la gestora han supuesto unos ingresos para el grupo de 1 miles de euros, los cuales han sido totalmente retrocedidos al fondo. Dicha inversión ascendía al final del periodo a un importe total de 372 miles de euros, lo que representa el 14,61% del patrimonio final del fondo en el periodo de referencia.

h) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a la compraventa de IIC, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre del año, los mercados financieros han continuado con el mismo tono positivo con el que se cerró el 2016. No se han producido movimientos bruscos y la volatilidad se ha colocado en niveles mínimos de los últimos años, aumentando el apetito de los inversores por los activos de riesgo.

Por activos, la renta variable americana, europea y la de países emergentes ha ofrecido rentabilidades muy atractivas en el trimestre, mientras que, en cambio, la japonesa ha tenido un peor comportamiento relativo. La evolución de los mercados de renta variable no ha sido lineal. El trimestre empezó con mucha fuerza en los mercados estadounidenses, pasando a ganar protagonismo hacia finales de estos meses las bolsas europeas. Durante el trimestre, Merch Selección de Fondos se ha visto beneficiado por su alta exposición a este tipo de activo.

Por su parte, un activo que se ha visto presionado durante todo el trimestre han sido los bonos de gobierno core, al haberse estado descontando futuras subidas de tipos. Hemos continuado viendo repuntes en curvas de tipos de gobierno, anticipando unos tipos de intervención más elevados en los próximos años y una retirada gradual de los estímulos monetarios por parte de los Bancos Centrales.

En cuanto a datos macroeconómicos continuamos viendo un buen tono que, en líneas generales, han sorprendido positivamente. Durante el trimestre el Fondo Monetario Internacional comunicó que revisaba sus previsiones de crecimiento a nivel global para el año. Se estima un nuevo crecimiento mundial del 3.4%, con los mercados emergentes como los principales motores de dicho crecimiento (tasa del +4.5%).

Por otra parte, en marzo se produjo la esperada tercera subida de tipos de interés por parte de la FED (movimiento que el mercado ya había descontado), mientras que el Banco Central Europeo cumplió con las expectativas y mantuvo los tipos y el programa de compra de bonos inalterados.

Los principales focos de incertidumbre en el corto/medio plazo se centran en los procesos electorales de los próximos meses en Europa, con Francia y Alemania a la cabeza, en la evolución del proceso de salida de la Unión Europea por parte de Reino Unido, así como en las posibles políticas comerciales y migratorias de los EEUU tras las primeras medidas proteccionistas llevadas a cabo por Donald Trump como presidente de los EEUU.

La cartera de Merch Selección de Fondos se ha gestionado de una forma muy activa y flexible para poder aprovechar estas oportunidades y evitar el efecto negativo de las subidas de tipos en bonos gubernamentales. Para ello, el equipo

gestor se ha centrado en fondos de deuda corporativa y en fondos flexibles con inversión a nivel global y con una parte de bonos de empresas financieras, los cuales, en general, tienden a tener un mejor comportamiento en un escenario de cierta inflación y crecimiento.

A lo largo del primer trimestre del año Merch Selección de Fondos ha incrementado la exposición a renta variable, situándola por encima del 55% (vs. el 50% del cierre del 2016).

Sectorialmente, el fondo mantiene una importante exposición al sector financiero (bancos y seguros), especialmente a través de los fondos Polar Global Insurance y Polar Financial Opportunities, ambos gestionados por una gestora (Polar Capital) especialista en este tipo de inversión, esperando que estos fondos recojan el efecto positivo que sobre el sector puede provocar un entorno de tipos de interés al alza. Además, desde el mes de febrero se ha incorporado a la cartera el fondo Pictet Robotics.

En lo que respecta a la distribución geográfica, además del mantenimiento de la exposición a los mercados europeos, destacamos que desde principios de año se ha incluido un porcentaje en renta variable japonesa a través de un ETF con cobertura de divisa. También se ha incrementado nuestra exposición en Estado Unidos a través del fondo Merchfondo aunque, en términos relativos, no sea un aumento significativo.

Por su parte, en cuanto a la renta fija, el fondo ha incorporado en este trimestre fondos en cuyas carteras aparecen bonos convertibles, bonos high yield y bonos flotantes, mientras que el resto de la inversión en renta fija se ha seguido invirtiendo fundamentalmente en crédito corporativo. El fondo ha estado invertido en fondos que cuentan con una elevada flexibilidad a la hora de seleccionar activos, lo cual se ha traducido en un mayor posicionamiento en mercados globales de renta fija a costa de disminuir la exposición a los mercados europeos, tal como se tenía el año pasado. Así mismo, en respuesta a un entorno con tipos de interés más elevados en Estados Unidos, el fondo ha aumentado su exposición a dicho mercado a través de los fondos Legg Mason Macro Opportunities y Candriam Credit Opportunities.

Finalmente, para hacer frente a un entorno con inflación y tipos de interés más altos se mantienen en cartera activos que consideramos pueden beneficiar al fondo, como podría ser, por ejemplo, la deuda subordinada financiera, a la cual conseguimos tener exposición a través el fondo La Française Sub Debt.

En el primer trimestre del año 2017 el valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 3.88%, 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 5.06%. El patrimonio del fondo se ha mantenido estable durante el trimestre.

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 Merchbanc.

El grado de apalancamiento medio durante el período ha sido del 82.63%, básicamente en forma de inversiones en otras IIC con un límite, en folleto, de exposición a derivados del 100% de su patrimonio.

En el periodo, además, el fondo ha realizado operaciones de futuros como inversión en el Eurostoxx 50 y en el Ibex 35. De dichas posiciones, a cierre del trimestre únicamente se mantiene en cartera la del Eurostoxx 50 ya que, debido a las incertidumbres políticas generadas antes de la primera vuelta de las elecciones en Francia, se decidió vender los futuros del Ibex 35 para así reducir exposición a la renta variable europea. Además el fondo tiene cubierto aproximadamente un 5% de exposición a dólar.

El patrimonio del fondo y el número de partícipes se encuentran por debajo del mínimo exigido a los fondos de inversión. La sociedad gestora, dentro del plazo legalmente establecido, tomará las decisiones que estime oportunas para subsanar esta situación.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período han ascendido a un 0.77% del patrimonio, de los cuales un 0.17% son debidos a la comisión de gestión sobre resultados y un 0.23% a la inversión en otras IIC subyacentes.

Esperamos que los mercados continúen el año con un cierto sesgo positivo y las economías continúen recibiendo estímulos de distinta índole, lo cual nos hace estar confiados en la continuidad del crecimiento económico de cara a 2017.

Para los próximos meses esperamos que las curvas de los tipos de interés de la deuda pública sigan recogiendo el proceso de subida de tipos, lo cual no nos preocupa en exceso siempre que lo hagan de una manera gradual y progresiva, de tal manera que los agentes puedan adaptar su posicionamiento sin necesidad de realizar movimientos bruscos.

En cambio, sí que nos preocuparía asistir a episodios de inflación por encima de las estimaciones de los Bancos Centrales y a un fortalecimiento del dólar superior a la paridad, lo que tendría un impacto muy negativo en las economías emergentes.

Por su parte, en Europa tenemos aún pendientes las elecciones en Francia y Alemania. Si bien a principios de año los procesos electorales que se tenían que llevar a cabo en Holanda, Francia y Alemania preocupaban especialmente a los mercados debido al incremento del peso de los partidos de corte populista, lo cierto es que dichos temores han quedado bastante mitigados tras las elecciones de Holanda y al descontarse una menor probabilidad de que dichos partidos lleguen al poder en Francia. En Alemania, sin embargo, el incremento de peso de los partidos de corte populista es de mucho menor calado. No obstante, lo que sí que se seguirá monitorizando a fondo es el tema del Brexit.

En nuestra asignación de activos, si no hay eventos que nos hagan cambiar nuestra visión, mantendremos unos niveles de exposición elevados a la renta variable, si bien a lo mejor algo más moderados, de una manera diversificada y a través de diferentes estilos y sectores. Tanto la cartera de renta fija como la de renta variable están posicionadas hacia una subida de tipos, un entorno de crecimiento estable y una cierta inflación gradual. Nos mantendremos vigilantes y muy flexibles ante la aparición de nuevos eventos que nos hagan modificar esta visión de cara a los próximos meses.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0162305033 - PARTICIPACIONES MERCH-OPORTUNIDADES	EUR	39	1,53	38	1,88
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	136	5,35	54	2,69
TOTAL IIC		175	6,88	92	4,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		175	6,88	92	4,57
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
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
LU0296857971 - PARTICIPACIONES FF EUROPEAN GROWTH	EUR	102	3,99	0	0,00
GB00BVB8TX77 - PARTICIPACIONES IMG PRUDENT ALL C	EUR	126	4,94	0	0,00
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET ROBOTICS I	EUR	85	3,32	0	0,00
FR0011253624 - PARTICIPACIONES R VALOR C EUR	EUR	79	3,10	0	0,00
IE00BHBFD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON OPPORT	EUR	135	5,29	0	0,00
IE00B5MWC15 - PARTICIPACIONES POLAR CAP GLOB	EUR	116	4,55	0	0,00
FR0011445436 - PARTICIPACIONES CAND PAT OBLI-INT C	EUR	133	5,24	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PRE	EUR	156	6,14	0	0,00
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES IMG GLOBAL FLOATING	EUR	141	5,55	0	0,00
FR0011314277 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF JAPAN TOP	EUR	109	4,27	0	0,00
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN OPPORT	EUR	135	5,31	55	2,74
IE00BCRYMG85 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL	EUR	0	0,00	50	2,49
GB00B1Z68502 - PARTICIPACIONES IMG GLOBAL CONVERTIBL	EUR	51	1,99	76	3,75
LU0966249640 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BOND HY	EUR	102	3,99	50	2,49
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO GT	EUR	53	2,07	50	2,51
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCE SUB DEBT	EUR	62	2,45	77	3,80
IE00B5VLZ70 - PARTICIPACIONES POLAR GLOBAL INS	EUR	0	0,00	113	5,62
LU0248373861 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE E.M.C.B	EUR	0	0,00	39	1,95
LU0174545367 - PARTICIPACIONES PETERCAM BONDS HY	EUR	82	3,24	81	4,01
FR0010286005 - PARTICIPACIONES SEXTANT	EUR	91	3,56	86	4,28
LU0261959422 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUROP DY GR	EUR	0	0,00	94	4,64
LU0093570330 - PARTICIPACIONES BL-EQUITIES EUROPE B	EUR	98	3,87	91	4,54
LU0151324422 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS CR OP	EUR	0	0,00	80	3,97
LU00995119665 - PARTICIPACIONES SCHRODER EURO LIQ	EUR	0	0,00	55	2,74
LU0507266228 - PARTICIPACIONES DWS INVEST TOP D.	EUR	0	0,00	56	2,78
IE00BHBFD143 - PARTICIPACIONES LEGG MASON MACRO OPP	EUR	0	0,00	129	6,42
LU0203975437 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL PREMIU	EUR	0	0,00	95	4,71
LU1159838819 - PARTICIPACIONES SICAV MERCHRENTA	EUR	197	7,73	152	7,54
TOTAL IIC		2.051	80,60	1.429	70,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.051	80,60	1.429	70,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.227	87,48	1.521	75,55

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.