

MERCHFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 62

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: MERCHFONDO es un Fondo Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija, así como en divisas, no está limitado.

La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,49	0,39	2,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	0,20	0,65	0,23

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	1.014.230,75	1.021.049,35
Nº de Partícipes	1.641	1.584
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	88.057	86,8213
2018	75.112	73,5631
2017	93.145	91,7094
2016	73.266	71,4701

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	18,02	18,02	-21,87	10,79	2,91	-19,79	28,32	23,69	23,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,28	03-01-2019	-3,28	03-01-2019	-6,37	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	4,82	04-01-2019	4,82	04-01-2019	10,50	03-11-2017

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,62	23,62	36,36	20,01	25,72	28,25	18,66	30,37	15,94
Ibex-35	12,24	12,24	15,62	10,52	13,24	13,52	12,76	25,79	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,35	0,24	0,35	0,29	0,15	0,44	0,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,05	15,05	15,08	13,66	13,53	15,08	12,00	12,25	10,56

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,37	0,37	0,37	1,48	1,47	1,49	1,49

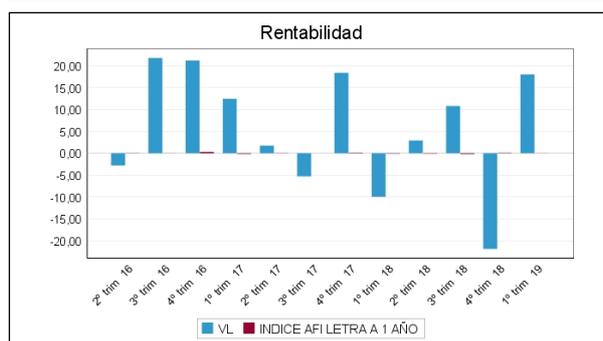
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.351	183	-0,16
Renta Fija Internacional	7.099	224	-0,01
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	35.313	522	4,91
Renta Variable Mixta Euro	3.288	102	6,85
Renta Variable Mixta Internacional	49.266	1.059	10,75
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	89.037	1.922	19,08
Total fondos	188.355	4.012	12,87

*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	84.352	95,79	73.473	97,82
* Cartera interior	2.037	2,31	1.854	2,47
* Cartera exterior	82.315	93,48	71.619	95,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.515	2,86	1.056	1,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.189	1,35	582	0,77
TOTAL PATRIMONIO	88.057	100,00 %	75.112	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)	75.112	95.510	75.112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,66	0,64	-0,66	-202,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,30	-25,36	16,30	-164,44
(+) Rendimientos de gestión	16,77	-25,21	16,77	-166,70
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	106,51
+ Dividendos	0,34	0,39	0,34	-12,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,38	-17,00	19,38	-214,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,04	-8,61	-3,04	-64,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,01	0,08	1.369,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-42,28
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,15	-0,47	225,57
- Comisión de gestión	-0,33	-0,10	-0,33	234,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-11,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,90
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	760,25
(+) 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)	88.057	75.112	88.057	

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

3. Inversiones financieras

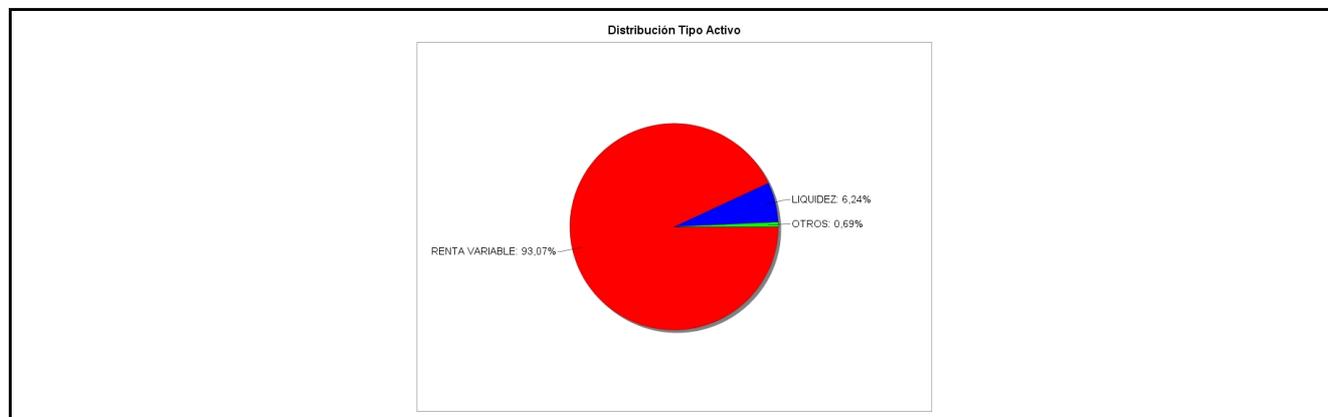
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.037	2,31	1.854	2,47
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	2.037	2,31	1.854	2,47
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 INTERIOR	2.037	2,31	1.854	2,47
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	79.917	90,74	69.817	92,95
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	79.917	90,74	69.817	92,95
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	79.917	90,74	69.817	92,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	81.954	93,05	71.671	95,42

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
QUALCOMM	C/ Opc. CALL QUALCOMM 4-55	49.039	Inversión
Total subyacente renta variable		49039	
TOTAL DERECHOS		49039	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT.EUR FX GLBX 06/19 VTO.17/06/2019	33.750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		33750	
TOTAL OBLIGACIONES		33750	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de MERCHFONDO FI, al objeto de sustituir a MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

A finales del primer trimestre de 2019 se observan mercados al alza con subidas superiores al 10% en las principales economías mundiales, entre otros motivos, por el posible acuerdo entre los países para finalizar con la guerra comercial, a diferencia del último trimestre de 2018, donde la inestabilidad en los mercados, debido a los temores a una posible recesión y a las tensiones geopolíticas, causó que los índices registraran unas pérdidas anuales de más del 5% en Estados Unidos y más del 10% en Europa.

Los Organismos mundiales tales como el Fondo Monetario Internacional, Banco Central Europeo, Reserva Federal, entre otros, pronostican una ralentización en las economías tanto emergentes como desarrolladas. El FMI ha reducido sus previsiones de crecimiento, pero no contempla una posible recesión en 2019-2020 para Europa y Estados Unidos. En Europa, el FMI espera para el año actual un crecimiento del 1.9% y un incremento del 1.5% en el próximo 2020.

Frente a las mencionadas previsiones de una disminución de crecimiento sobre las economías, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal han optado por tomar una posición más cautelosa, frenando el ritmo de normalización de sus respectivas políticas monetarias.

Los tipos de interés de referencia en Estados Unidos se encuentran, actualmente, en el 2.5%. A finales del 2018, la Reserva Federal estimó dos subidas para este nuevo año; pero, con una previsión de crecimiento más débil de lo inicialmente esperado, dan por finalizado el proceso de normalización de la política monetaria, posponiendo la subida de los tipos al 2020.

El Banco Central Europeo continúa manteniendo los tipos de interés negativos desde 2014 y en la rueda de prensa de abril anunció que no hay una previsión de aumentarlos este año y que, probablemente, se deban poner de nuevo en marcha estímulos monetarios con el fin de que la economía no entre en recesión.

En consecuencia, las instituciones financieras europeas, que son las más afectadas por las medidas impartidas por el BCE, no dudaron en mostrar su desagrado, ya que éstas alegan que mantener el tipo de interés negativo repercute a sus beneficios, a diferencia de Estados Unidos, donde los bancos exponen unos fuertes resultados con crecimientos sólidos gracias a que desde hace años la FED ha ido aumentando y manteniendo los tipos en positivo. Otro de los motivos que preocupa a las instituciones y analistas es que el BCE no pueda tener medios suficientes en el supuesto caso de enfrentarnos a otra recesión, viéndose obligado a disminuirlos más o a tener que tomar medidas más agresivas para impulsar la economía.

Tal y como se mencionaba anteriormente, pese a unas previsiones de menor crecimiento y a los descensos sufridos en el último trimestre del año pasado, los índices estadounidenses se encuentran en máximos históricos. Los datos económicos registrados en los últimos meses como, por ejemplo, el 3.8% de la tasa de paro, que es casi mínimos de los últimos 10 años, han impulsado, en parte, esta subida de los índices. El S&P 500 cerró el trimestre con una subida del 13% y el Nasdaq con una subida del 16.5%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx cerró con un aumento del 11.7% y el IBEX 35 con un aumento del 8.2%.

El índice de los semiconductores también se encuentra en máximos ante una previsión de mayor inversión impulsada por el sector tecnológico. La llegada de la nueva red de telecomunicaciones 5G, las conexiones de los vehículos a la red y la necesidad de establecer más conexiones y más rápidas, hacen que se espere un aumento de la demanda de los materiales semiconductores empujando los ingresos y beneficios, cuestión que puede contemplarse en las actuales cotizaciones de las empresas.

El índice Nasdaq superó los niveles de antes del descenso del último trimestre del 2018 gracias, en parte, a las famosas empresas llamadas FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix y Google), cuyos resultados se han situado en sus niveles más altos. Además, su gasto en I+D sigue incrementando, lo que debería permitirles poder seguir manteniendo este crecimiento positivo en sus futuros ingresos y beneficios.

Asimismo, las empresas estadounidenses entregaron a sus accionistas un récord de un billón de dólares a través de dividendos y recompra de acciones en 2018, fomentándose una mayor rentabilidad de las acciones y/o aumento de sus cotizaciones, todo esto debido a la política fiscal realizada por Estados Unidos que ha permitido a las empresas disponer de más efectivo.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 18.02% en el primer trimestre de 2019, mientras que tanto el patrimonio del fondo como el número de partícipes han aumentado de forma notable durante el período. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.310% en marzo, lo que supone una ligera subida respecto a la anterior subasta, que se situó en un -0.312% a cierre de 2018. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 23.62%, mientras que la del Ibex-35 fue del 12.24% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.21%. El VaR histórico del fondo fue del 15.05%.

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.

En el primer trimestre de 2019, el fondo se ha mantenido invertido fundamentalmente en acciones; los activos de renta fija cotizan a niveles muy altos con unas rentabilidades muy bajas y el riesgo de caídas de sus cotizaciones es elevado, especialmente ante la posibilidad de que la Reserva Federal siga elevando los tipos de interés en 2020 y a que el BCE reduzca las compras mensuales de activos de renta fija. De este modo, a finales de marzo la inversión en acciones se situaba en el 93.1% (95.42% en diciembre de 2018). El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que invierte.

Merchfondo invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo que se encuentran a precios razonables o en empresas infravaloradas con buenas perspectivas de recuperación.

En este trimestre, Merchfondo no ha incorporado en la cartera nuevas posiciones, pero ha incrementado su participación en la farmacéutica Aerie, en la empresa química Albemarle y en la empresa de ropa interior L Brands, ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables para el inversor.

Por otro lado, durante el primer trimestre Merchfondo ha liquidado sus inversiones en la empresa Tableau Software y ha reducido inversiones en las empresas de biotecnología Novavax y Portola Pharmaceuticals y en la empresa de equipos de GPS Garmin.

El grado de apalancamiento medio durante el trimestre ha sido del 82.81%.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período ascienden a un 0.36% del patrimonio.

En el primer trimestre, la operativa en derivados ha consistido en la compra de opciones de compra (CALLS) sobre determinadas compañías, con el objetivo de invertir en las mismas en momentos muy concretos, limitando el riesgo de pérdida al importe de las primas pagadas. Además, también se ha invertido en la compra de futuros sobre divisa con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio.

En una decisión sin precedentes, el pasado 7 de junio de 2017 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 2.86% del patrimonio del fondo.

La Sociedad Gestora, en representación del fondo, contrató a un bufete de abogados para defender los intereses de todos sus partícipes en relación con los hechos arriba mencionados. Dicho bufete inició la presentación de varios recursos a distintas instancias judiciales. Seguimos a la espera de la evolución de estas actuaciones.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	2.037	2,31	1.854	2,47
TOTAL RV COTIZADA		2.037	2,31	1.854	2,47
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		2.037	2,31	1.854	2,47
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 INTERIOR		2.037	2,31	1.854	2,47
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
GB0007323586 - ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	860	0,98	944	1,26
US00771V1089 - ACCIONES AERIE	USD	4.235	4,81	2.206	2,94
US6700021040 - ACCIONES NOVAVAX	USD	393	0,45	1.606	2,14
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN	USD	1.788	2,03	1.641	2,18
US1924221039 - ACCIONES COGNEX	USD	2.267	2,57	1.688	2,25
US90400D1081 - ACCIONES ULTRAGENYX	USD	1.855	2,11	1.234	1,64
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY	SEK	385	0,44	312	0,41
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM	USD	941	1,07	639	0,85
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE	USD	2.376	2,70	1.514	2,02
US9224751084 - ACCIONES VEEVA	USD	226	0,26	234	0,31
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS	USD	2.090	2,37	1.663	2,21
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY	USD	2.726	3,10	2.042	2,72
JP3621000003 - ACCIONES TORAY	JPY	284	0,32	307	0,41
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	487	0,55	552	0,74
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS	USD	2.111	2,40	1.867	2,49
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	1.063	1,21	929	1,24
CH0010570767 - ACCIONES LINDT	CHF	364	0,41	325	0,43
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.281	1,45	1.225	1,63
US87336U1051 - ACCIONES TABLEAU SOFTWARE	USD	0	0,00	105	0,14
CH0210483332 - ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	779	0,88	671	0,89
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER	USD	4.104	4,66	3.763	5,01
US7370101088 - ACCIONES PORTOLA	USD	8.354	9,49	8.520	11,34
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE	USD	5.368	6,10	3.886	5,17
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT	USD	2.299	2,61	1.800	2,40
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE S.	USD	1.526	1,73	1.254	1,67
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	2.898	3,29	2.730	3,63
US8894781033 - ACCIONES TOLL BROTHERS	USD	2.179	2,47	2.012	2,68
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	516	0,59	354	0,47
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN	USD	1.540	1,75	1.791	2,38
NL0010273215 - ACCIONES ASML	EUR	585	0,66	480	0,64
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY	USD	3.331	3,78	3.314	4,41
JP3242800005 - ACCIONES CANON	JPY	1.034	1,17	956	1,27
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT	USD	1.692	1,92	1.344	1,79
US2193501051 - ACCIONES CORNING	USD	2.361	2,68	2.110	2,81
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	449	0,51	471	0,63
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP	USD	927	1,05	781	1,04
US6174464486 - ACCIONES MORGAN ST.	USD	1.129	1,28	1.038	1,38
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL MYERS	USD	851	0,97	908	1,21
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	2.460	2,79	2.151	2,86
US2546871060 - ACCIONES DISNEY	USD	742	0,84	718	0,96
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	1.664	1,89	1.363	1,82
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	1.354	1,54	1.278	1,70
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	737	0,84	648	0,86
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	1.062	1,21	886	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	365	0,41	357	0,48
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR	JPY	289	0,33	277	0,37
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	1.843	2,09	1.385	1,84
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	1.483	1,68	1.334	1,78
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX	USD	264	0,30	203	0,27
TOTAL RV COTIZADA		79.917	90,74	69.817	92,95
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		79.917	90,74	69.817	92,95
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		79.917	90,74	69.817	92,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		81.954	93,05	71.671	95,42

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.