

## MERCHFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 62

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2016

**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: 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,56	1,67	1,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,01	-0,03	-0,01

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	1.065.392,40	1.090.741,42
Nº de Partícipes	1.181	1.191
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	62.832	58,9756
2015	65.861	57,7836
2014	90.601	63,7335
2013	62.115	51,6046

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,06	21,76	-2,78	-13,78	6,04	-9,34	23,50	40,00	-21,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,61	10-08-2016	-6,37	24-06-2016	-4,96	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,99	05-08-2016	5,61	13-04-2016	5,98	28-10-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	31,70	21,90	34,63	36,56	30,90	25,71	15,94	14,94	27,09
<b>Ibex-35</b>	28,65	17,93	35,15	30,59	20,47	21,71	18,45	18,84	27,99
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,32	0,24	0,45	0,22	0,35	0,28	0,38	1,06	1,96
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,06	12,06	13,24	12,98	11,78	11,78	10,56	11,87	14,93

(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.

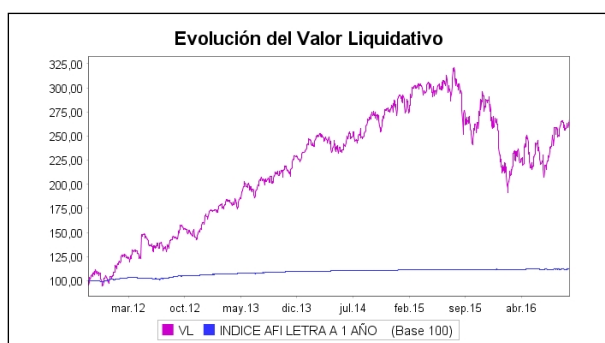
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,12	0,37	0,37	0,38	0,37	1,48	1,49	1,50	1,52

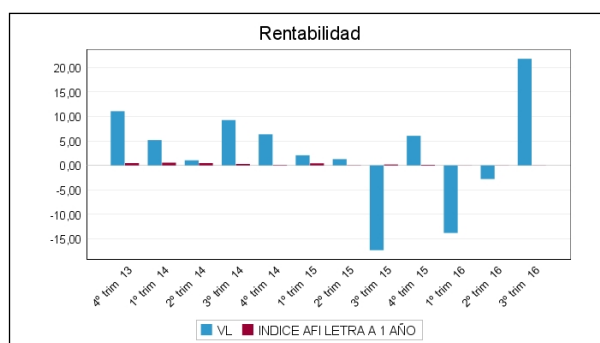
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.365	271	-0,12
Renta Fija Internacional	14.008	293	-0,18
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	34.388	498	2,35
Renta Variable Mixta Euro	4.330	129	4,30
Renta Variable Mixta Internacional	34.584	880	4,23
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	63.957	1.418	20,34
<b>Total fondos</b>	<b>159.631</b>	<b>3.489</b>	<b>9,67</b>

\*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	61.089	97,23	51.668	97,80
* Cartera interior	3.896	6,20	3.441	6,51
* Cartera exterior	57.192	91,02	48.227	91,29
* 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)	1.048	1,67	788	1,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	696	1,11	375	0,71
TOTAL PATRIMONIO	62.832	100,00 %	52.831	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)	52.831	55.213	65.861	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,33	-1,60	-6,67	54,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,27	-2,68	1,30	-862,95
(+) Rendimientos de gestión	19,68	-2,28	2,54	-1.017,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,33	0,26	0,93	32,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,58	3,50	3,87	221,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,78	-6,03	-2,16	-254,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,09	45,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	24,83
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,24	7,29
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	7,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	2,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,07
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,12	13,38
(+) 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)	62.832	52.831	62.832	

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

### 3. Inversiones financieras

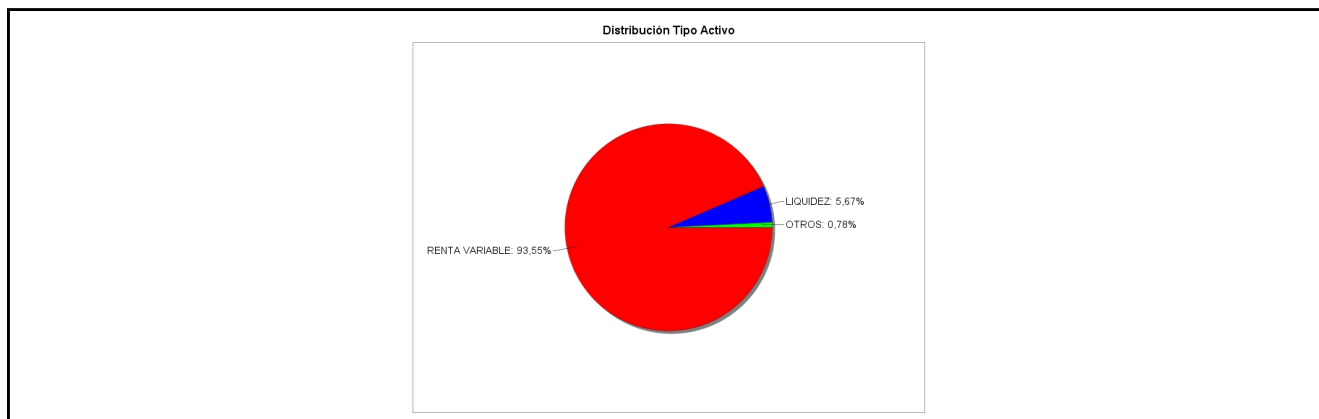
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.896	6,19	3.441	6,51
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	3.896	6,19	3.441	6,51
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	3.896	6,19	3.441	6,51
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	54.883	87,36	47.210	89,40
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	54.883	87,36	47.210	89,40
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	54.883	87,36	47.210	89,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.779	93,55	50.651	95,91

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
LULULEMON ATHLETICA	C/ Opc. CALL LULULEMON 11-60	2.669	Inversión
B.AMERICA	C/ Opc. CALL B.AMERICA 11-16	38.438	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B.AMERICA	C/ Opc. CALL B.AMERICA 10-16	56.945	Inversión
Total subyacente renta variable		98051	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		98051	
EURO	C/ Fut. EUR FX FUT GLBX 12-16	18.750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18750	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		18750	

#### 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

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

Los mercados empiezan a descontar ya que en los próximos meses la FED va a comenzar a normalizar la política monetaria, puesto que: (1) el crecimiento de la economía norteamericana sigue mostrando señales de aceleración respecto al 1.4% presentado en el trimestre anterior, estimándose un crecimiento del 2.5% para el tercer trimestre; (2) el consumo de los hogares sigue creciendo (se estima un crecimiento del 2.6% para el tercer trimestre), al tiempo que la confianza del consumidor se encuentra a máximos de los últimos años (en septiembre se situó en 104.1); y (3) la actividad del sector construcción y del volumen de créditos concedidos a las familias y empresas siguen creciendo de forma sostenible. Por otro lado, la tasa de paro sigue en torno al 5%, sin crear todavía fuertes presiones inflacionistas por parte de los salarios (+2.6% en septiembre respecto al año pasado); aunque el PCE subyacente (la media de inflación que la FED sigue más de cerca) se sitúa ya en el 1.7%.

Por otro lado, en Europa empieza a extenderse la creencia de que cada vez queda menos recorrido a la actual política monetaria expansionista del BCE a pesar de que, recientemente, éste haya reafirmado su compromiso de mantener el estímulo monetario hasta que se considere necesario. El índice PMI, que mide la actividad del sector manufacturero en la zona euro, en septiembre se situó en 52.6 (expansivo), gracias en parte a un repunte de actividad en los países de la periferia. En septiembre, la inflación anual de la zona euro se mantuvo en el 0.4% y la subyacente en el 0.8%, mientras que la oferta monetaria (M3) creció al 5.1%.

En el transcurso del trimestre las rentabilidades de los bonos gubernamentales, en casi todos los plazos, se han ido recuperando. Por ejemplo, la rentabilidad del Bund alemán a 10 años se situó en el -0.12% desde el -0.20% que llegó a tocar en el segundo trimestre (recordar que hace un año se encontraba por encima del 1%), e incluso recientemente ya ha estado ligeramente por encima del 0%; mientras que la TIR del bono del tesoro norteamericano a 10 años cerró el trimestre en el 1.595% (ya en octubre se ha situado por encima del 1.72%).

Las bolsas han mostrado un comportamiento muy favorable, destacando en el trimestre las revalorizaciones de los índices Nasdaq 100, Hang Seng y Bovespa, del 10.37%, 13.27% y 12.04%, respectivamente. El Dax, con una revalorización del 8.58%, ha sido el índice europeo que mejor se ha portado.

Durante el trimestre, el euro se ha apreciado un 1.16% y un 3.81% con respecto al dólar y la libra, respectivamente, y se ha depreciado un 0.6% con respecto al yen.

De acuerdo con la política de inversión que establece el folleto y las perspectivas sobre la aceleración del crecimiento económico mundial, durante el tercer trimestre el fondo se ha mantenido invertido fundamentalmente en acciones, pues los activos de renta fija cotizan a niveles muy altos y el riesgo de caídas de las cotizaciones es elevado, especialmente ante la posibilidad de que la Reserva Federal pueda empezar a elevar los tipos de interés de referencia.

El fondo está invertido al cierre del tercer trimestre en el 93.55% en renta variable con el objetivo de 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.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 21.76% en el tercer trimestre de 2016 y el patrimonio del fondo ha experimentado un fuerte incremento. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,197% en septiembre, lo que supone una ligera caída respecto a la subasta anterior. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 31.7%, mientras que la del Ibex-35 fue del 28.65% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.32%. El VaR histórico del fondo fue del 12.06%.

Como consecuencia de la política de inversión que sigue el fondo, la rentabilidad del periodo se ha situado muy por encima de la rentabilidad media del resto de fondos gestionados por Merchbank.

Durante el trimestre se han liquidado las posiciones en Sequenom y ARM, las cuales han sido objeto de OPAs, mientras que la aseguradora Allianz ha vuelto a entrar en la cartera, aprovechando la corrección de su cotización.

Los cambios más relevantes de la cartera han consistido en el reforzamiento de las inversiones en las biotecnológicas Gilead, Incyte y Portola, en la tecnológica Mellanox, en la minera Freeport McMoran, la aseguradora Axa, la cadena de bolsos, zapatos y complementos de gama alta Coach y la cadena de ropa deportiva Lululemon Athletica. Todas estas inversiones se basan en que todas ellas son empresas que dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

En este trimestre, Merchfondo ha reducido la inversión en Corning y Applied Materials, pues sus cotizaciones ya no son tan atractivas.

El grado de apalancamiento medio durante el trimestre ha sido del 87.54%.

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. También ha invertido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio.

Una parte importante del patrimonio del fondo está invertida en valores norteamericanos cotizados en dólares. El fondo ha realizado una cobertura parcial del riesgo de cambio mediante futuros sobre el Euro/Dólar y, como consecuencia de esta medida, la parte del fondo realmente expuesta al riesgo de cambio se sitúa aproximadamente a finales del tercer trimestre en el 64% del patrimonio.

Los gastos totales soportados por el fondo acumulados en el año ascienden a un 1.12% del patrimonio.

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 un futuro previsible, la cual 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
<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
ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX	EUR	0	0,00	68	0,13
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	1.611	2,56	1.490	2,82
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.184	1,88	1.020	1,93
ES0113790226 - ACCIONES B.POPULAR	EUR	1.101	1,75	863	1,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.896	6,19	3.441	6,51
<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>		3.896	6,19	3.441	6,51
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		3.896	6,19	3.441	6,51
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
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS	USD	456	0,73	406	0,77
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	298	0,48	289	0,55
US0404131064 - ACCIONES ARISTA	USD	606	0,96	465	0,88
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	477	0,76	376	0,71
US87336U1051 - ACCIONES TABLEAU SOFTWARE	USD	984	1,57	883	1,67
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK	USD	2.349	3,74	2.200	4,17
CH0210483332 - ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	651	1,04	628	1,19
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER	USD	4.512	7,18	3.815	7,22
US7370101088 - ACCIONES PORTOLA	USD	5.052	8,04	4.090	7,74
US9668371068 - ACCIONES WHOLE FOODS	USD	631	1,00	722	1,37
IL0011017329 - ACCIONES MELLANOX	USD	2.309	3,67	1.472	2,79
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE	USD	5.034	8,01	2.887	5,47
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT	USD	2.029	3,23	1.810	3,43
US8173374054 - ACCIONES SEQUENOM	USD	0	0,00	1.485	2,81
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON	USD	2.170	3,45	1.267	2,40
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE S.	USD	967	1,54	895	1,69
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	3.520	5,60	2.786	5,27
US8894781033 - ACCIONES TOLL BROTHERS	USD	1.461	2,33	1.093	2,07
GB0000595859 - ACCIONES ARM	GBP	0	0,00	676	1,28
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN	USD	1.156	1,84	1.034	1,96
US1897541041 - ACCIONES COACH	USD	1.789	2,85	1.287	2,44
JP3242800005 - ACCIONES CANON	JPY	1.026	1,63	1.018	1,93
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT	USD	1.036	1,65	935	1,77
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI	USD	1.179	1,88	1.161	2,20
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	132	0,21	0	0,00
US2193501051 - ACCIONES CORNING	USD	1.683	2,68	1.664	3,15
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	568	0,90	89	0,17
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP	USD	1.275	2,03	888	1,68
US6174464486 - ACCIONES MORGAN ST.	USD	856	1,36	703	1,33
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL MYERS	USD	720	1,15	906	1,72
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	1.681	2,68	1.530	2,90
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE	USD	1.185	1,89	1.122	2,12
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	442	0,70	472	0,89
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	355	0,56	309	0,59
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR	JPY	304	0,48	270	0,51
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	833	1,33	780	1,48
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	2.414	3,84	2.380	4,50
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	2.743	4,37	2.417	4,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		54.883	87,36	47.210	89,40
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		54.883	87,36	47.210	89,40
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		54.883	87,36	47.210	89,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		58.779	93,55	50.651	95,91

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.