

MERCH-EUROUNION, FI

Nº Registro CNMV: 3133

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: 23/02/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: MERCH-EUROUNION es un Fondo de Renta Variable Mixta europea. Invierte mayoritariamente en los mercados de la zona euro, pudiendo también invertir en otros mercados europeos. El porcentaje de inversión en Renta Variable tiende a ser del 70% y el porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija del 30%.

MERCH-EUROUNION puede combinar, entre otros, los siguientes criterios de inversión: enfoque de crecimiento a medio y largo plazo, empresas que ofrezcan una atractiva rentabilidad por dividendo, valores cíclicos, compañías de pequeña y mediana capitalización y oportunidades de inversión que, a cualquier plazo, puedan surgir a criterio del equipo de gestión. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a medio y largo plazo a través de la inversión en diferentes instrumentos financieros. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio 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	0,06	0,20	0,06	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,34	-0,40	-0,39

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	230.499,34	246.407,08
Nº de Partícipes	100	106
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	3.245	14,0761
2018	3.246	13,1733
2017	4.066	14,0542
2016	4.542	14,2144

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	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	6,85	6,85	-7,47	1,69	3,10	-6,27	-1,13	2,27	1,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	07-02-2019	-1,19	07-02-2019	-5,34	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,86	04-01-2019	1,86	04-01-2019	2,74	13-04-2016

(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	8,67	8,67	10,75	6,60	7,82	8,63	8,25	16,17	7,84
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)	6,69	6,69	6,57	6,27	6,22	6,57	6,05	5,33	3,01

(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.

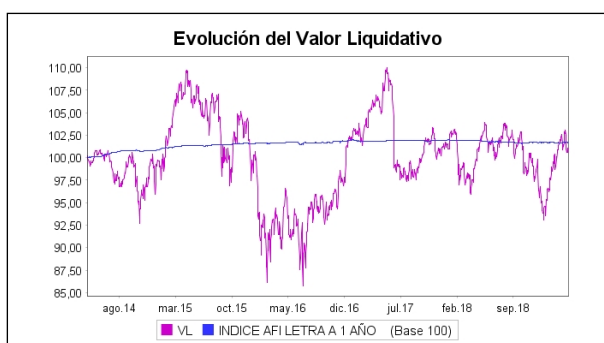
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,39	0,38	0,37	0,37	1,48	1,41	1,43	1,44

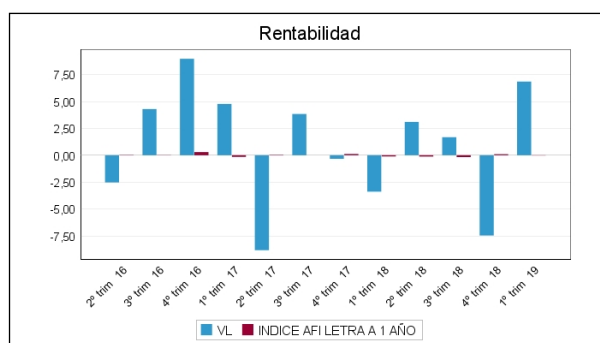
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.640	81,36	2.699	83,15
* Cartera interior	492	15,16	439	13,52
* Cartera exterior	2.149	66,22	2.260	69,62
* 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)	577	17,78	485	14,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	27	0,83	61	1,88
TOTAL PATRIMONIO	3.245	100,00 %	3.246	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)	3.246	3.435	3.246	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,66	2,14	-6,66	-404,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,61	-7,77	6,61	-183,37
(+) Rendimientos de gestión	7,07	-7,41	7,07	-193,50
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	87,21
+ Dividendos	0,27	0,18	0,27	44,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,80	-7,53	6,80	-188,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,20	-0,16	-20,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,19	0,17	0,19	11,10
± Otros rendimientos	-0,02	-0,02	-0,02	-0,94
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,36	-0,46	23,33
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,31	-0,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	42,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,30
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,01	-0,06	-731,80
(+) 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)	3.245	3.246	3.245	

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

3. Inversiones financieras

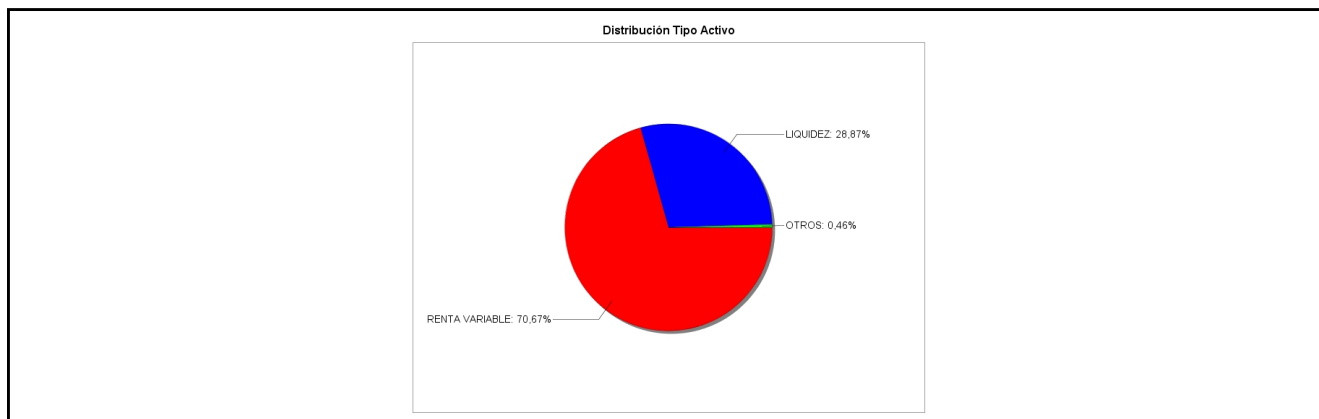
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	350	10,78	300	9,24
TOTAL RENTA FIJA	350	10,78	300	9,24
TOTAL RV COTIZADA	142	4,38	139	4,28
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	142	4,38	139	4,28
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	492	15,16	439	13,52
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	2.151	66,29	2.262	69,69
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	2.151	66,29	2.262	69,69
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	2.151	66,29	2.262	69,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.643	81,45	2.701	83,21

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	C/ Fut. FUT. EUR/CHF 06/19 VTO. 17/06/2019	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		750	
TOTAL OBLIGACIONES		750	

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 INVERGIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de MERCH-EUROUNIÓN 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 INVERGIS, 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

No aplicable.

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 6.85% en el primer trimestre de 2019, mientras que el patrimonio del fondo se ha mantenido estable y el número de partícipes ha disminuido ligeramente. 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 -0.312% a cierre de diciembre. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 8.67%, 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 6.69%.

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

Como consecuencia de los reembolsos producidos durante el periodo, el número de partícipes del fondo es inferior al mínimo de 100 partícipes que establece la normativa vigente, defecto que será corregido dentro del plazo legal previsto para estas situaciones.

Durante el primer trimestre de 2019, Merch-Eurounión ha disminuido el porcentaje de inversión en renta variable desde el 74% a finales de año al 70.7%.

El fondo se ha mantenido invertido en renta variable ante la alternativa de invertir en activos de renta fija que cotizan a precios muy altos con rentabilidades bajas y donde el riesgo de caída de las cotizaciones es elevado, especialmente ante la posibilidad de que la Reserva Federal siga elevando los tipos de interés de referencia en 2020 y de que el BCE reduzca el importe de las compras mensuales de activos de renta fija.

En cuanto a los principales movimientos realizados en el transcurso de este trimestre, Merch-Eurounión ha liquidado su inversión en la empresa de equipos de GPS Garmin y ha reducido su inversión en Nestlé, en la empresa farmacéutica Sanofi, en la empresa de semiconductores ASML, en Hugo Boss y en la compañía suiza Richemont, pues debido a su revalorización estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y podemos encontrar alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno posible y riesgo que habría que asumir.

Por otra parte, en el transcurso del primer trimestre de 2019, Merch-Eurounión ha añadido a su cartera a la farmacéutica Bayer, pues creemos que es una empresa que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentra infravalorada o cotiza a precios atractivos.

El grado de apalancamiento medio durante trimestre ha sido del 22.81%.

La operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio.

Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo ascienden a un 0.39% del patrimonio.

El fondo ha realizado durante el trimestre operaciones de adquisición temporal de activos (Repos) y/u operaciones simultáneas con vencimiento a 7 días por valor de 3.498 miles de euros con la finalidad de aprovechar las mayores rentabilidades a este plazo. La contrapartida de estas operaciones ha sido Banco Inversis, S.A. y en ellas se han recibido como garantías valores de Deuda Pública española que han cubierto el 100% del efectivo de las operaciones. Las garantías recibidas vivas a 31 de marzo representaban el 10.74% del patrimonio. El tipo de interés medio de todas estas operaciones realizadas durante el trimestre ha sido del -0.41% anual, no habiéndose incurrido en dicha operativa en ningún tipo de coste ni comisión directa o indirecta.

El grado de apalancamiento medio durante el primer trimestre es del 22,81%.

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 4.15% 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 Merch-Eurounión no se basa tanto en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en analizar la rentabilidad de determinadas inversiones en activos de renta fija y variable. La baja rentabilidad de los activos de renta fija va a seguir condicionando la selección de activos del fondo en el futuro previsible, la cual actualmente se centra en activos de renta variable de una selección de empresas con sólidos fundamentales a precios razonables y, donde la mayoría de las empresas, reparten unos dividendos trimestrales o anuales. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo; sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo y en el futuro la composición de la cartera puede cambiar.

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
ES0L01909131 - REPO BANCO INVERSI 0,41 2019-01-08	EUR	0	0,00	150	4,62
ES0L01909131 - REPO BANCO INVERSI 0,41 2019-01-03	EUR	0	0,00	150	4,62
ES0L01908166 - REPO BANCO INVERSI 0,41 2019-04-04	EUR	200	6,16	0	0,00
ES0L01908166 - REPO BANCO INVERSI 0,41 2019-04-02	EUR	150	4,62	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		350	10,78	300	9,24
TOTAL RENTA FIJA		350	10,78	300	9,24
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	142	4,38	139	4,28
TOTAL RV COTIZADA		142	4,38	139	4,28
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		142	4,38	139	4,28
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		492	15,16	439	13,52
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	125	3,84	146	4,51
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR	EUR	82	2,52	99	3,06
CH0010570767 - ACCIONES LINDT	CHF	103	3,18	97	3,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS	EUR	153	4,71	146	4,49
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	136	4,19	163	5,01
CH0210483332 - ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	163	5,02	151	4,65
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA	EUR	84	2,59	75	2,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	97	2,98	97	2,99
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	138	4,24	163	5,01
GB00B03MLX29 - ACCIONES R.D.SHELL	EUR	99	3,05	97	3,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-A.	EUR	154	4,74	159	4,89
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN	USD	0	0,00	55	1,70
NL0010273215 - ACCIONES ASML	EUR	217	6,70	206	6,34
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	23	0,71	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	139	4,28	158	4,86
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	135	4,15	113	3,49
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	141	4,35	162	4,99
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	144	4,45	156	4,80
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	19	0,59	19	0,60
TOTAL RV COTIZADA		2.151	66,29	2.262	69,69
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		2.151	66,29	2.262	69,69
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		2.151	66,29	2.262	69,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.643	81,45	2.701	83,21

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.