

MERCHFONDO, FI
Nº Registro CNMV: 62

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) MERCHBANC, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN

ESPAÑA **Auditor:** GMP AUDITORES, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.merchbanc.es.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,56	1,22	1,56	2,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,00	0,12	-0,05

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	1.064.335,92	1.015.654,16
Nº de Partícipes	1.543	1.408
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	90.449	84.9819
2017	93.145	91.7094
2016	73.266	71.4701
2015	65.861	57.7836

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-7,34	2,91	-9,96	18,38	-5,27	28,32	23,69	-9,34	40,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-4,49	06-04-2018	-5,38	05-02-2018	-6,37	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	6,64	04-05-2018	6,64	04-05-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,01	25,72	28,34	24,46	16,33	18,66	30,37	25,71	14,94
Ibex-35	13,75	13,24	14,33	13,98	11,95	12,76	25,79	21,71	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,35	0,16	0,17	0,17	0,15	0,44	0,28	1,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,53	13,53	13,03	12,00	11,65	12,00	12,25	11,78	11,87

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,37	0,37	1,47	1,49	1,48	1,50

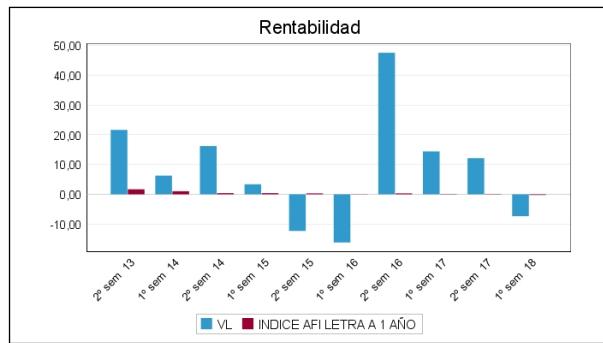
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	5.478	204	-0,31
Renta Fija Internacional	7.412	234	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	40.703	544	-2,20
Renta Variable Mixta Euro	3.750	115	-0,39
Renta Variable Mixta Internacional	45.761	992	-1,49
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	100.853	1.838	-7,26
Total fondos	203.956	3.927	-4,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	88.695	98,06	87.376	93,81
* Cartera interior	3.183	3,52	3.563	3,83
* Cartera exterior	85.512	94,54	83.807	89,97
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	6	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	780	0,86	6.856	7,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	974	1,08	-1.087	-1,17
TOTAL PATRIMONIO	90.449	100,00 %	93.145	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	93.145	86.703	93.145	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,02	-4,48	5,02	-218,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,92	11,79	-7,92	-170,95
(+) Rendimientos de gestión	-7,06	13,78	-7,06	-154,10
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	21,30
+ Dividendos	0,89	0,52	0,89	79,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,25	-0,14	-38,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,47	8,12	2,47	-67,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,39	5,67	-10,39	-293,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,30	0,10	-136,77
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	19,63
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,99	-0,86	-54,21
- Comisión de gestión	-0,67	-1,74	-0,67	-59,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	13,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,24
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,18	-0,13	-26,59
(+) 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)	90.449	93.145	90.449	

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

3. Inversiones financieras

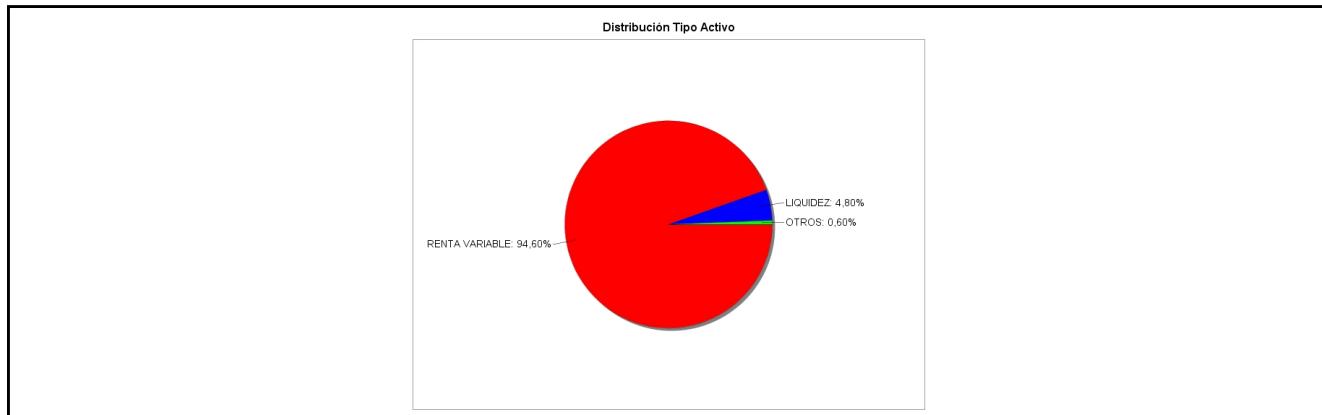
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION 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	3.183	3,51	3.563	3,83
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	3.183	3,51	3.563	3,83
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	3.183	3,51	3.563	3,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	3.738	4,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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	3.738	4,01
TOTAL RV COTIZADA	82.384	91,07	77.458	83,16
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	82.384	91,07	77.458	83,16
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	82.384	91,07	81.195	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85.567	94,58	84.758	91,00

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 periodo: 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 8-60	30.852	Inversión
QUALCOMM	C/ Opc. CALL QUALCOMM 7- 57½	98.556	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CUMMINS	C/ Opc. CALL CUMMINS 7-130	2.228	Inversión
UNIVERSAL DISPLAY	C/ Opc. CALL UNIVERSAL DISPLAY 7-90	15.426	Inversión
Total subyacente renta variable		147063	
TOTAL DERECHOS		147063	
EURO	C/ Fut. FUT. EUR FX GLBX 09-18 VTO.17/09/18	31.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		31250	
TOTAL OBLIGACIONES		31250	

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

Las bolsas mundiales se han caracterizado este primer semestre de 2018 por la elevada volatilidad que han sufrido, en parte influidas por una guerra comercial. Frente a tal amenaza, las bolsas descuentan las futuras posibles repercusiones empresariales, ya que el proteccionismo pretende aislar el país del comercio internacional; reduce el potencial de crecimiento económico, aumentando los precios de los productos sin una consiguiente subida de sueldos, y destruyendo empleo en términos netos.

Fuentes oficiales de la administración de Trump argumentan que esta es una medida para proteger las empresas estadounidenses frente a las exigencias de China. Durante este periodo de 2018, China ha empezado a reducir las limitaciones sobre las inversiones extranjeras; ya que, hasta el momento, todas aquellas empresas con intenciones de invertir debían establecer una alianza con una empresa local, en la cual se debía transferir información de propiedad intelectual.

En el último informe de perspectivas económicas, el Banco Mundial ha mantenido las previsiones sobre el crecimiento económico global para el 2018 en un 3.1%, ante una desaceleración gradual en 2019 y 2020. Se espera que para el año en curso la actividad en las economías avanzadas aumente un 2.2% y se rebajen gradualmente los estímulos monetarios por parte de los Bancos Centrales. Este escenario se encuentra expuesto a riesgos adversos como el proteccionismo comercial y la incertidumbre política, entre otros.

El Fondo Monetario Internacional alertó a mediados de abril que la deuda global ha llegado a alcanzar el 225% del PIB mundial, situándose en máximos históricos, es decir, que desde la crisis financiera de 2007-2008 no ha habido desapalancamiento a nivel global. Según la misma fuente, la deuda pública estaría a niveles no vistos desde la Segunda Guerra Mundial. El 43% del incremento procedería de China y entre China, Japón y Estados Unidos serían responsables de más de la mitad de la deuda global.

En referencia a Europa, el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, anunció el pasado mes de junio que a partir de octubre recortará la compra de bonos a 15 mil M al mes desde los 30 mil M actuales, antes de finalizar el programa en diciembre, pese a las incertidumbres de Italia. También comunicó la previsión de aumentar los tipos de interés en septiembre de 2019, con un aumento gradual, pudiéndose alterar dichas perspectivas por riesgos geopolíticos.

Con relación a la Reserva Federal de los Estados Unidos, ésta anunció el pasado mes de marzo una subida de los tipos del 1.5% al 1.75% y otra del 1.75 al 2% en junio. Además, manifestó su intención de incrementar los tipos cuatro veces para dicho año 2018, en lugar de los tres anunciados el pasado mes de marzo. Alegando un crecimiento sólido, unos mercados laborables favorables y una inflación cerca del objetivo.

La reforma fiscal aprobada por el Congreso estadounidense en 2017, donde se rebajó el tipo impositivo a las empresas al 19% y se permitió una repatriación de los beneficios generados en el extranjero, ha dado lugar a un favorecimiento en las cuentas de resultados. Dicha actuación ha permitido a las empresas realizar más inversiones, tales como investigación y desarrollo, ayudando a una disminución en la tasa de paro que en el mes de junio se situó en el 4%. No obstante, según el FMI, esta reforma fiscal llevará a un incremento del déficit público, es decir, se espera que la deuda estadounidense aumente en los próximos años.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 7.34% en el primer semestre de 2018 y el patrimonio del fondo ha disminuido ligeramente, aunque el número de partícipes ha aumentado notablemente desde el último semestre del año.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.340% en junio, lo que supone un aumento respecto a la subasta del mes de marzo, que se situó en -0.403%. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 27.01%, mientras que la del Ibex-35 fue del 13.75% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.27%. El VaR histórico del fondo fue del 13.53%.

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 Merchbanc.

En el primer semestre 2018, tal como establece el folleto, el fondo se ha mantenido invertido fundamentalmente en acciones; los activos de renta fija cotizan a niveles muy altos 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. Se espera que el BCE termine las compras mensuales de activos de renta fija a finales de año. A finales de este semestre, la inversión en acciones se situaba en el 97.72% Vs. 89.59% a finales de 2017. El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que se 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 el primer semestre, Merchfondo ha incorporado a la cartera posiciones como la empresa líder en propiedad intelectual relativa a la telefonía celular y fabricante de chips Qualcomm, la mayor productora para cultivos Nutrien, la empresa líder en la producción de litio Abermale, Universal Display y la empresa que diseña sistemas de visión para procesos industriales Cognex.

Por otro lado, Merchfondo ha incrementado su participación en las biotecnológicas Ultragenyx, la minera de cobre Freeport-McMoran, la empresa de gases industriales Air Liquide, la empresa de motores diésel para camiones y procesos industriales Cummins, la aseguradora Axa, la empresa líder en productos médicos mínimo invasivos Boston Scientific, la empresa de bolsos, calzado y complementos de lujo Tapestry y la cadena de ropa interior y ropa de baño Limited Brands, debido a que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

Por otro lado, en el primer semestre Merchfondo ha liquidado sus inversiones en las empresas tecnológicas Mellanox, Akamai Technologies, Splunk y la marca de ropa deportiva Lululemon; debido a su revalorización bursátil, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto al retorno potencial y riesgo que hay que asumir.

El grado de apalancamiento medio durante el semestre ha sido del 82.02%.

En el primer semestre, 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.

Como consecuencia de los movimientos en los mercados, la inversión en Portola Pharmaceuticals excede el 10% del patrimonio del fondo, exceso que será corregido dentro del plazo legal previsto para estas situaciones.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período ascienden a un 0.74% del patrimonio.

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 estos activos del fondo en el futuro previsible; 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
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	1.361	1,50	1.430	1,54
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.822	2,01	2.134	2,29
TOTAL RV COTIZADA		3.183	3,51	3.563	3,83
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		3.183	3,51	3.563	3,83
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		3.183	3,51	3.563	3,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796NP00 - RENTA FIJA RESERVA FEDERAL USA 1.20 2018-01-25	USD	0	0,00	3.738	4,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.738	4,01
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	3.738	4,01
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	3.738	4,01
US00771V1089 - ACCIONES AERIE	USD	1.447	1,60	0	0,00
US6700021040 - ACCIONES NOVAVAX	USD	689	0,76	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN	USD	2.237	2,47	0	0,00
US1924221039 - ACCIONES COGNEX	USD	1.529	1,69	0	0,00
US90400D1081 - ACCIONES ULTRAGENYX	USD	2.635	2,91	386	0,41
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY	SEK	365	0,40	346	0,37
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE	USD	1.617	1,79	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES IVEVA	USD	329	0,36	0	0,00
US5017971046 - ACCIONES IL BRANDS	USD	2.529	2,80	501	0,54
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY	USD	3.096	3,42	0	0,00
JP3621000003 - ACCIONES TORAY	JPY	338	0,37	393	0,42
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	604	0,67	575	0,62
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS	USD	1.140	1,26	441	0,47
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	510	0,56	400	0,43
CH0010570767 - ACCIONES LINDT	CHF	334	0,37	305	0,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.346	1,49	1.129	1,21
US87336U1051 - ACCIONES TABLEAU SOFTWARE	USD	419	0,46	979	1,05
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK	USD	0	0,00	4.138	4,44
CH0210483332 - ACCIONES C.F.RICHEMONTE	CHF	873	0,96	905	0,97
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER	USD	4.491	4,97	4.198	4,51
US7370101088 - ACCIONES PORTOLA	USD	9.063	10,02	9.322	10,01
IL0011017329 - ACCIONES MELLANOX	USD	0	0,00	2.424	2,60
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE	USD	4.019	4,44	4.731	5,08
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT	USD	2.663	2,94	2.999	3,22
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON	USD	0	0,00	2.617	2,81
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE S.	USD	1.230	1,36	1.215	1,30
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH	USD	0	0,00	2.063	2,22
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	3.036	3,36	2.982	3,20
US8894781033 - ACCIONES TOLL BROTHERS	USD	1.902	2,10	1.999	2,15
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN	USD	2.352	2,60	1.984	2,13
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY	USD	3.603	3,98	3.314	3,56
JP3242800005 - ACCIONES CANON	JPY	1.123	1,24	1.242	1,33
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT	USD	1.256	1,39	1.294	1,39
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI	USD	0	0,00	4.332	4,65
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.328	1,47	0	0,00
US2193501051 - ACCIONES CORNING	USD	1.886	2,09	2.131	2,29
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	2.102	2,32	1.484	1,59
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP	USD	1.615	1,79	1.842	1,98
US6174464486 - ACCIONES MORGAN ST.	USD	1.219	1,35	1.311	1,41
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL MYERS	USD	949	1,05	1.020	1,10
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	2.416	2,67	3.441	3,69
US2546871060 - ACCIONES DISNEY	USD	898	0,99	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	1.721	1,90	2.478	2,66
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	1.340	1,48	1.692	1,82
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	1.335	1,48	1.053	1,13
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	831	0,92	358	0,38
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	388	0,43	373	0,40
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR	JPY	302	0,33	343	0,37
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	225	0,25	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	1.301	1,44	937	1,01
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX	USD	268	0,30	245	0,26
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	0	0,00	705	0,76
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	4.088	4,52	0	0,00
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	1.401	1,55	826	0,89
TOTAL RV COTIZADA		82.384	91,07	77.458	83,16
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		82.384	91,07	77.458	83,16
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		82.384	91,07	81.195	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.567	94,58	84.758	91,00

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.