

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 10.10.2003
Patrimonio: 7.733 Miles Eur
V. Liquidativo: 10,541 Eur
ISIN: ES0162305033
Gestora
 Merchbank SGIIC, S.A.
Depositario
 BNP Paribas Securities Services
Auditor
 GMP Auditores, S.A.
Comisión de gestión
 1,25% s/patrimonio y 7 % s/resultados
Comisión de depósito
 0,10% sobre patrimonio
Comisión de suscripción
 Sin comisión
Reembolso o Traspaso
 Sin comisión
Inversión mínima: no tiene
Divisa: Euro
Cuenta para suscripciones
 ES85 0144 0001 31 0000052499
 Titular cuenta: Merch-Oportunidades FI

Fondo de inversión de acumulación
 Fondo global que invierte en compañías que coticen a precios especialmente atractivos, que hayan sufrido correcciones que se entienda que no están justificadas, por lo general de países miembros de la OCDE. El inversor en este fondo debe plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

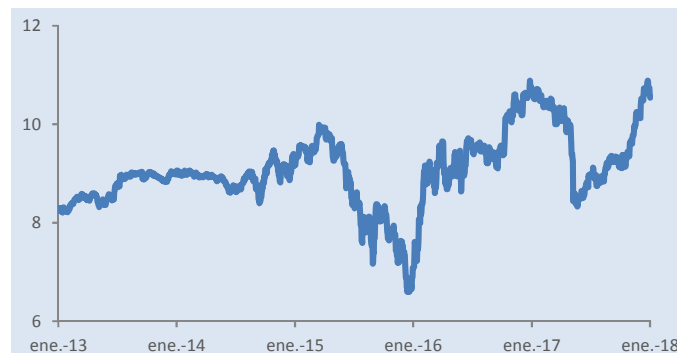
Nivel de Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

COMENTARIO DE LOS GESTORES

El año ha comenzado con importantes subidas en los principales mercados bursátiles. A su vez, las volatilidades de los diferentes activos financieros: cotizaciones empresariales, cotizaciones de renta fija, precio del petróleo y divisas, se ha mantenido en niveles muy reducidos. El buen comportamiento bursátil se ha fundamentado en los buenos resultados empresariales en Estados Unidos, Europa y Asia. La sincronización del crecimiento económico mundial gana fuerza entre las economías desarrolladas y emergentes y ha impulsado el crecimiento bursátil. Paralelamente, la reforma fiscal aprobada en Estados Unidos también ha contribuido positivamente en el ánimo de los inversores. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución positiva. En concreto, el Eurostoxx 50 ha cerrado el mes con una subida del 3%, mientras que el índice selectivo español Ibex-35 ha subido un 4% en el mes. En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con subidas. El SP500 ha subido un 5.6% y un 5.8% el Dow Jones. El índice Nasdaq Composite se ha anotado una subida de un 7.4%. Mientras que el Nikkei de Japón ha subido un 3.2%. Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento dispar en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,6970% y en el 2,705%. El porcentaje de exposición a renta variable del fondo se sitúa a cierre del mes en un 93%. La exposición a divisas distintas del euro está mayoritariamente cubierta.

Evolución NAV (5 años)



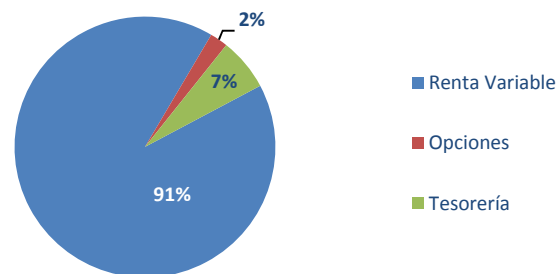
Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	4,11%	
12 meses	-1,55%	
3 años	4,76%	14,96%
5 años	4,93%	27,18%
10 años	4,69%	58,16%
Desde constitución	4,01%	75,68%

Fuente: Merchbank

Composición de la cartera



Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	25
Rotación cartera (media 2 años)	3,43
Exposición neta a divisa no euro	22,43%
Volatilidad (media 3 años)	19,31%
Var (media 3 años)	13,49%

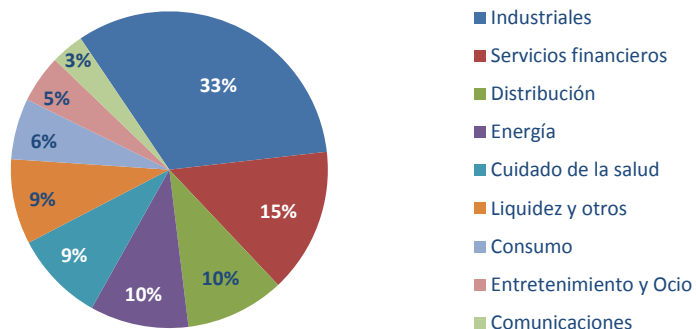
Fuente: Merchbank

Principales posiciones en Renta Variable

BED BATH & BEYOND	Distribución	10,10%	BBBY (EE.UU., Nasdaq): Cadena norteamericana de establecimientos comerciales ubicada en Estados Unidos, Canadá y México. Fundada en 1971, vende principalmente productos para baños, cocinas, elementos decorativos, mobiliarios y servicios de arquitectura de interiores.
BARRICK GOLD	Industriales	9,53%	ABX (EE.UU., NYSE): multinacional minera dedicada a la extracción de oro más grande del mundo, con sede en la ciudad canadiense de Toronto. Tiene más de 23 minas operativas en Estados Unidos, Canadá, Australia, Argentina, Chile, Papúa Nueva Guinea, República Dominicana y Zambia.
FREEMPORT –McMORAN	Industriales	8,53%	FCX (EE.UU., NYSE): compañía minera con exposición al cobre y oro. Cuenta con 5 de las minas más eficientes del Mundo.
NUTRIEN	Industriales	7,53%	NTR (EE.UU., NYSE): compañía canadiense de fertilizantes. Es el mayor productor de potasa y el segundo mayor productor de fertilizantes nitrogenados en el mundo. Es el grupo resultante de la fusión de Potash Corp. y Agrium. Cuenta con más de 1.500 tiendas minoristas y más de 20.000 empleados.
BAKER HUGHES A GE	Energía	5,07%	BHGE (EE.UU., NYSE): empresa industrial norteamericana que opera en el sector petrolero y gasístico. Es una de las empresas de sección petrolera más grandes del mundo, participada en un 62,5% por General Electric y el resto de su capital cotiza en Bolsa.
SES GLOBAL (FP)	Entretenimiento y ocio	4,88%	SESG (Francia, FP): es una compañía internacional propietaria y operadora de satélites de comunicaciones, con sede en Luxemburgo. Cotiza en la bolsa luxemburguesa y también en la de París. Presta servicios de comunicaciones a corporaciones privadas y estados.
MICHAEL KORS	Consumo	4,82%	KORS (EE.UU., NYSE): es una marca de lujo con comercialización a nivel global. La empresa opera en el sector minorista, venta por mayor, y licencias con una red de distribución global estratégicamente controlada centrado en tiendas operadas por la empresa, principales tiendas por departamento, tiendas especializadas y socios seleccionados de licencias.
MOSAIC	Industriales	4,69%	MOS (EE.UU.,): produce y distribuye los nutrientes de los cultivos a las comunidades agrícolas ubicadas en América del norte y otros países. Productos principales de la compañía incluyen concentrados fosfatos y potasa.
SCHLUMBERGER	Energía	4,52%	SLB (EE.UU., NY): es que empresa de servicios petroleros. La compañía, a través de sus filiales, ofrece una amplia gama de servicios, incluyendo tecnología, soluciones de información y gestión de proyectos a la industria petrolera internacional así como encuestas avanzadas de adquisición y procesamiento de datos.
INCYTE	Cuidado de la salud	4,47%	INCY (EE.UU., Nasdaq): biofarmacéutica que se centra en el descubrimiento, desarrollo, formulación, fabricación y comercialización de agentes terapéuticos propios para el tratamiento de graves enfermedades sin tratamiento, sobre todo en oncología.
% TOTAL SOBRE CARTERA		64,14%	

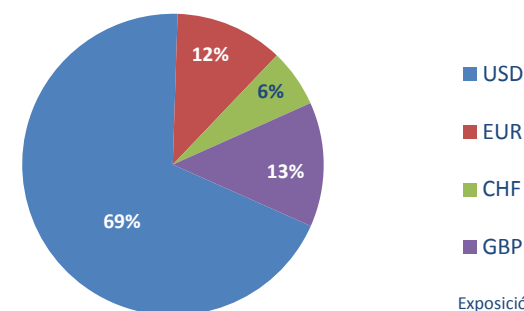
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 22,43%