

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.04.1987
Patrimonio: 43.719 Miles Eur
V. Liquidativo: 49,511 Eur
ISIN: ES0182105033
Divisa: Euro
Inversión mínima: no tiene
Gestora
 Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U.
Delegación gestión
 Merchbank, SGIIC, S.A.
Depositario
 Banco Inversis, S.A.
Auditor
 GMP Auditores, S.A.
Comisión de gestión
 1,5% s/patrimonio
Comisión de depósito
 0,10% sobre patrimonio
Comisión de suscripción
 Sin comisión
Reembolso o Traspaso
 Sin comisión
Cuenta para suscripciones
 ES41 0144 0001 39 0000052511
Titular cuenta: Merch-Universal FI

Fondo de inversión de acumulación
 Fondo mixto global que invierte sobre todo en países miembros de la OCDE. El porcentaje mínimo de inversión en renta fija y tesorería es de aproximadamente el 40%. Busca la revalorización en el largo plazo. El inversor en este fondo debe plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

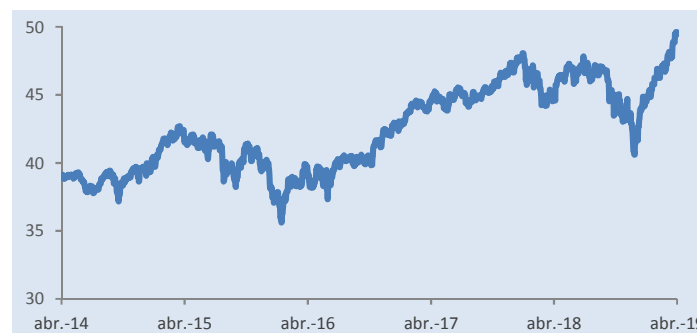
Nivel de Riesgo

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

COMENTARIO DE LOS GESTORES

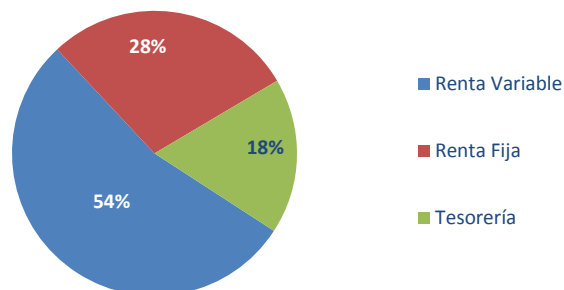
El inicio de año está siendo en general bastante positivo para los mercados bursátiles, después del cierre negativo del ejercicio anterior. Las declaraciones menos agresivas respecto las posibles subidas de tipos de interés y en general sobre la política monetaria por parte del gobernador del FED, generaron una mayor tranquilidad entre los inversores. Respecto al inminente desenlace del Brexit en Europa, aunque no hay que descartar ningún escenario, parece que el mercado ve poco probable una salida sin acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea. El crecimiento económico mundial, seguirá siendo positivo en las principales áreas económicas. El crecimiento en Estados Unidos se ha situado en un 3,2% en el primer trimestre y la tasa de paro ha descendido hasta niveles no vistos en los últimos cuarenta años. A su vez, el crecimiento de los beneficios de las empresas que conforman las carteras de los fondos gestionados por Merchbank está siendo en general robusto. Todo ello, ha llevado a los principales índices bursátiles a cerrar el primer trimestre del año con ganancias. A nivel empresarial, Portola Pharmaceuticals ha recibido definitivamente la aprobación de la Agencia Europea del Medicamento para su comercialización en Europa. Paralelamente Qualcomm y Apple han firmado la paz con un acuerdo en materia de reconocimiento de royalties y de colaboración durante los próximos seis años. Ello ha hecho que Qualcomm haya subido bastante en los últimos días. Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento paralelo en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,0130% y en el 2,499%. El porcentaje de exposición a renta variable del fondo se sitúa a cierre del mes, cerca de su límite máximo aproximado de un 60%. La exposición a divisas distintas del euro está mayoritariamente cubierta.

Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbank

Composición de la cartera



Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

Periodo	Anualizada	Acumulada
YTD	17,19%	
12 meses	10,18%	
3 años	8,32%	27,09%
5 años	4,84%	26,64%
10 años	5,30%	67,59%
Desde constitución	6,80%	723,80%

Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	40
Rotación cartera (media 2 años)	0,43
Exposición neta a divisa no euro	6,14%
Volatilidad (media 3 años)	9,28%
Var (media 3 años)	4,72%

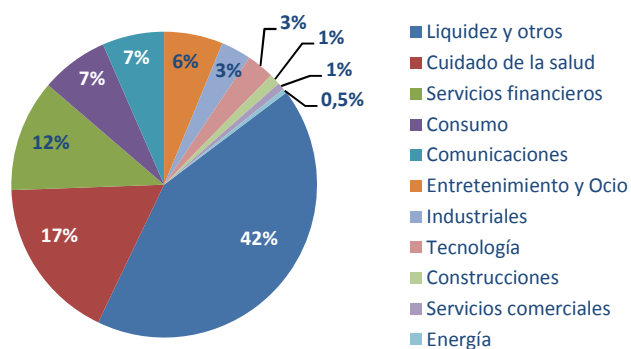
Fuente: Merchbank

Principales posiciones en Renta Variable

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	5,76%	PTLA (EE.UU., Nasdaq): es una compañía biotecnológica que desarrolla productos y tratamientos novedosos para la trombosis y varios desórdenes hematológicos. Obtuvo aprobación para comercializar su primer fármaco en EE.UU., recientemente le fue concedida la aprobación de un segundo fármaco.
QUALCOMM	Comunicaciones	5,27%	QCOM (EE.UU., Nasdaq): poseedora de una tecnología patentada que cobra royalties de entre el 2-3% sobre cada terminal móvil por la licencia de chips que poseen. Hay otra área importante en la compañía, que es la de venta de chips.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	3,05%	TWTR (EE.UU., NYSE): es una plataforma en tiempo real empleada para la auto-expresión y comunicación. La mayor parte de sus ingresos provienen de los ingresos de publicidad generados al explotar sus bases de datos.
AXA	Servicios Financieros	2,82%	CS (Paris, Euronext): multinacional especializada en el negocio de protección financiera que desde 1983 también realiza gestión de activos. Es uno de los grupos aseguradores más grandes del mundo
ALLIANZ	Servicios Financieros	2,46%	AZ (Alemania, DAX): multinacional alemana de servicios financieros con sede en Múnich. Es uno de los grupos aseguradores y proveedores de servicios financieros más importantes del mundo.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	2,38%	BAC (EE.UU., NYSE): es una de las mayores instituciones financieras del mundo por activos totales. Ofrece servicios bancarios, de inversión, gestión de activos y otros productos y servicios de gestión financiera y de riesgos.
INCYTE	Cuidado de la salud	2,22%	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.
DISNEY	Entretenimiento y ocio	1,96%	DIS (EE.UU., NYSE): empresa internacional diversificada de entretenimiento familiar y medios de comunicación. Opera a través de cinco segmentos de negocio: redes (ESPN, canales Disney en el mundo, ABC, SOAPnet y UTV/Bindass), Parques y Resorts, estudio de animación (Walt Disney Pictures, Touchstone Pictures, Pixar, Marvel y Disneynature), productos de consumo y medios interactivos.
ROCHE	Cuidado de la salud	1,88%	ROG (Suiza, SWX): en la actualidad casi más una biotecnológica. Se ha convertido en la compañía más importante en tratamientos contra el cáncer (compró por ejemplo una compañía que es Genentech).
AERIE PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	1,79%	AERI (EE.UU., Nasdaq): empresa farmacéutica norteamericana que desarrolla y comercializa terapias a nivel mundial para el tratamiento de pacientes con glaucoma y otras enfermedades oculares.
% TOTAL SOBRE CARTERA		29,59%	

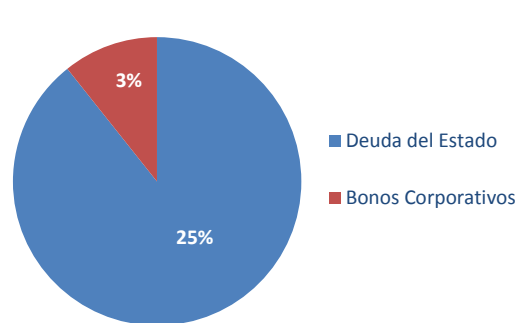
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable



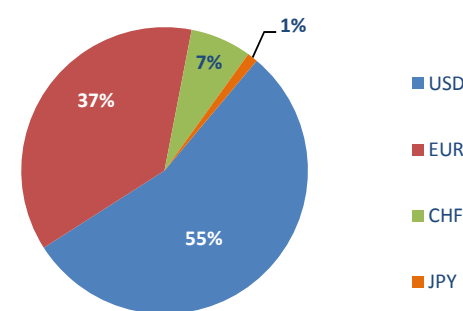
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 6,14%