

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 23.04.1987  
**Patrimonio:** 80.295 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 79,045 Eur  
**ISIN:** ES0162332037  
**Gestora**  
 Merchbanc SGIIC, S.A.  
**Depositario**  
 BNP Paribas Securities Services  
**Auditor**  
 GMP Auditores, S.A.  
**Comisión de gestión**  
 1,35% s/patrimonio y 9% 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**  
 ES75 0144 0001 35 0000052483  
 Titular cuenta: Merchfondo FI

**Fondo de inversión de acumulación**

Invierte sin límites en renta variable y renta fija; sobre todo en países miembros de la OCDE. Puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. 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.

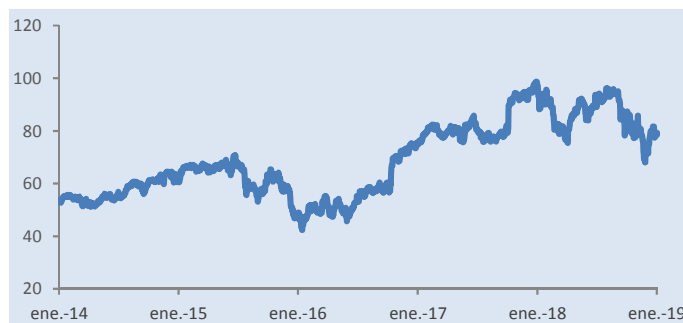
**Nivel de Riesgo**



**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

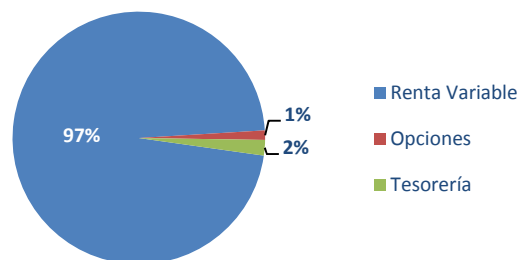
El mes de enero de 2019 ha sido en general bastante positivo para los mercados bursátiles, después del cierre negativo del ejercicio anterior. Las declaraciones menos agresivas respecto las posibles subidas de tipos de interés y en general sobre la política monetaria por parte del gobernador del FED, 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. Vemos potencial en los mercados, ya que las valoraciones se sitúan por debajo de su media histórica. El crecimiento económico mundial, si bien puede ralentizarse, seguirá siendo robusto. A su vez, el crecimiento de los beneficios de las empresas que conforman las carteras está siendo robusto. Todo ello, ha llevado a los principales índices bursátiles a cerrar el mes de enero con ganancias. 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 0,1490% y en el 2,6293%.

**Evolución NAV (5 años)**



Fuente: Merchbanc

**Composición de la cartera**



Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

YTD	7,45%	
12 meses	-18,47%	
3 años	17,29%	61,36%
5 años	8,07%	47,38%
10 años	15,93%	338,40%
Desde constitución	8,44%	1215,22%

Fuente: Merchbanc

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	53
Rotación cartera (media 2 años)	2,67
Exposición neta a divisa no euro	53,95%
Volatilidad (media 3 años)	25,97%
Var (media 3 años)	15,07%

Fuente: Merchbanc

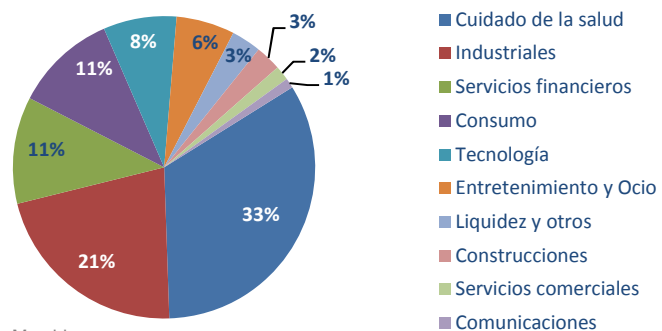
**Principales posiciones en Renta Variable (\*)**

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	10,03%	<b>PTLA (EE.UU., Nasdaq):</b> 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.
INCYTE	Cuidado de la salud	6,14%	<b>INCY (EE.UU., Nasdaq):</b> 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.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	5,30%	<b>TWTR (EE.UU., NYSE):</b> es una plataforma en tiempo real empleada para la autoexpresión y comunicación. La mayor parte de sus ingresos provienen de los ingresos de publicidad generados al explotar sus bases de datos.
TAPESTRY INC.	Consumo	4,74%	<b>TPR (EE.UU., NYSE):</b> es un conglomerado de marcas de lujo que engloba COACH, KATE SPADE y STUART WEITZEMAN. Cotiza en la bolsa americana y tiene su sede en Nueva York.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	3,81%	<b>GILD (EE.UU., Nasdaq):</b> compañía biotecnológica con posición dominante en SIDA y la Hep.C (Solvaldi/Harvoni, el último es el 1er tratamiento en régimen de pastilla para el tratamiento de la hepatitis C genotipo 1 con capacidad de cura). Cuenta con cartera de productos en desarrollo.
AERIE PHARMACEUTICAL	Cuidado de la salud	3,33%	<b>AERI (EE.UU., Nasdaq):</b> empresa farmacéutica norteamericana que desarrolla y comercializa terapias a nivel mundial para el tratamiento de pacientes con glaucoma y otras enfermedades oculares.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	3,10%	<b>BAC (EE.UU., NYSE):</b> 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.
CORNING	Industriales	2,90%	<b>GLW (EE.UU., NYSE):</b> es una compañía especializada en productos cerámicos o de cristal (fueron los inventores del Pyrex y los primeros comercializadores de fibra óptica para uso de telecomunicaciones capaz de fabricarla a escala industrial). Es en la actualidad el mayor fabricante mundial de pantallas planas.
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	Tecnología	2,81%	<b>OLED (EE.UU., Nasdaq):</b> Es un desarrollador y fabricante de tecnologías y materiales orgánicos de diodos emisores de luz (OLED), así como proveedor de servicios para la industria de la visualización y la iluminación. Sus tecnologías y materiales fosforescentes OLED tienen licencia y se suministran a empresas como Samsung, LG, Optronics CMEL, Pioneer, Panasonic, Idemitsu OLED lighting y Konica Minolta.
TOLL BROTHERS	Construcciones	2,71%	<b>TOL (EE.UU., NYSE):</b> diseña, construye y comercializa casas unifamiliares y adosadas. Además transforma edificios de apartamentos de alquiler en viviendas de lujo. Opera a través de los segmentos Traditional Home Building y City Living: el primero construye y vende casas unifamiliares y adosadas en comunidades residenciales de lujo en mercados suburbanos; el segundo construye y vende casas en mercados urbanos.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>44,87%</b>	

(\*) Incluye posiciones en Opciones

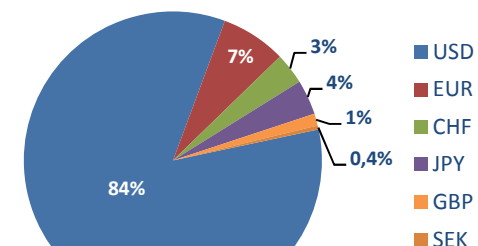
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Variable por sectores**



Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisas**



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 53,95%