

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.04.1987
Patrimonio: 98,854 Miles Eur
V. Liquidativo: 93,333 Eur
ISIN: ES0162332037
Gestora
 Merchbank 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.

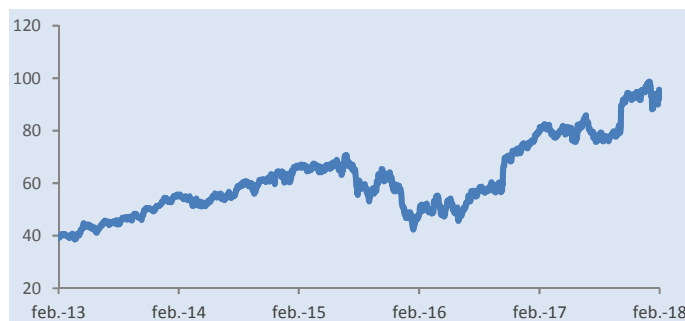
Nivel de Riesgo



COMENTARIO DE LOS GESTORES

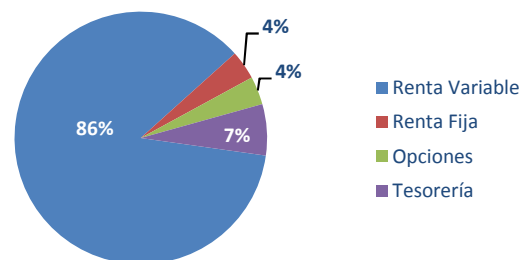
El mes de febrero se ha caracterizado por un repunte de la volatilidad de los principales mercados bursátiles. A su vez, las volatilidades de otros activos financieros: cotizaciones de renta fija, materias primas y divisas, también han repuntado. A pesar de la continuidad de los buenos resultados empresariales en Estados Unidos, Europa y Asia y de la sincronización del crecimiento económico mundial, febrero ha sido un mes muy diferente al inicio de año. Desde el punto de vista empresarial la oferta hostil de compra de Qualcomm, por parte de Broadcom ha sido la noticia más destacada para las carteras de los fondos. El desenlace de esta parece que no se producirá de inmediato y a lo largo de los próximos meses veremos cómo evoluciona. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución negativa. En concreto, el Eurostoxx 50 lleva en el año una caída del 1,86%, mientras que el índice selectivo español Ibex-35 ha perdido lo ganado en enero y lleva en el año una caída de un 2,03%. En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con caídas, si bien aún mantienen una ligera rentabilidad positiva a cierre de febrero. Las rentabilidades en 2018 a cierre de febrero, se sitúan para el SP500 ha subido un 1,50% y en un 1,25% para el Dow Jones. Destaca el índice Nasdaq Composite que, si bien ha caído en febrero, se ha anotado una subida en el año de un 5,35%. Mientras que el Nikkei de Japón ha sido el índice que más caído en febrero y su rentabilidad en el año se sitúa en un -4,57%. 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 0,6560% y en el 2,8606%.

Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbank

Composición de la cartera



Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

YTD	1,77%	
12 meses	17,09%	
3 años	12,22%	41,31%
5 años	18,94%	138,07%
10 años	13,79%	264,11%
Desde constitución	9,29%	1452,97%

Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	57
Rotación cartera (media 2 años)	2,29
Exposición neta a divisa no euro	59,73%
Volatilidad (media 3 años)	25,68%
Var (media 3 años)	15,40%

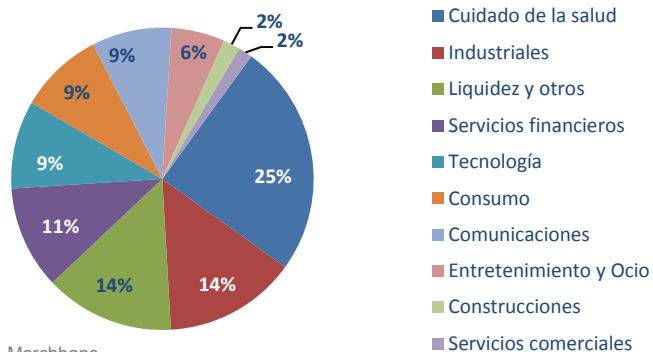
Fuente: Merchbank

Principales posiciones en Renta Variable

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	9,12%	PTLA (EE.UU., Nasdaq) : es una biotecnológica que desarrolla productos y tratamientos novedosos para la trombosis y varios desórdenes hematológicos. Una vez aprobado su primer fármaco para la comercialización en EE.UU., está pendiente de la aprobación de un 2º fármaco.
QUALCOMM	Comunicaciones	8,98%	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	5,28%	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.
INCYTE	Cuidado de la salud	4,24%	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.
TAPESTRY INC.	Consumo	3,59%	TPR (EE.UU., NYSE) : 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	3,26%	GILD (EE.UU., Nasdaq) : 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.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	2,93%	BAC (EE.UU., NYSE) es una de las mayores instituciones financieras del Mundo, con activos totales de más de 2,2b\$. Ofrece servicios bancarios, de inversión, gestión de activos y otros productos y servicios de gestión financiera y de riesgos.
AKAMAI	Tecnología	2,80%	AKAM (EE.UU., Nasdaq) : proporciona servicios en la nube para entregar, optimizar y asegurar el contenido online y las aplicaciones de negocios. Sus soluciones incluyen, desde la entrega de contenido convencional en sitios web, a las herramientas que soportan la entrega y operación de aplicaciones en la nube, así como soluciones de seguridad y de vídeo en <i>streaming</i> .
FREEPORT – McMORAN	Industriales	2,77%	FCX (EE.UU., NYSE) : compañía minera con exposición al cobre y oro. Cuenta con 5 de las minas más eficientes del Mundo.
SPLUNK	Tecnología	2,32%	SPLK (EE.UU., Nasdaq) : desarrolla y produce software para la búsqueda, seguimiento y análisis de grandes volúmenes de datos, a través de una interfaz de estilo web.
% TOTAL SOBRE CARTERA		45,29%	

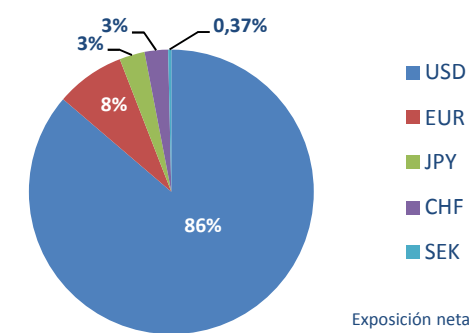
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 59,73%