

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.04.1987
Patrimonio: 90.449 Miles Eur
V. Liquidativo: 84,982 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.

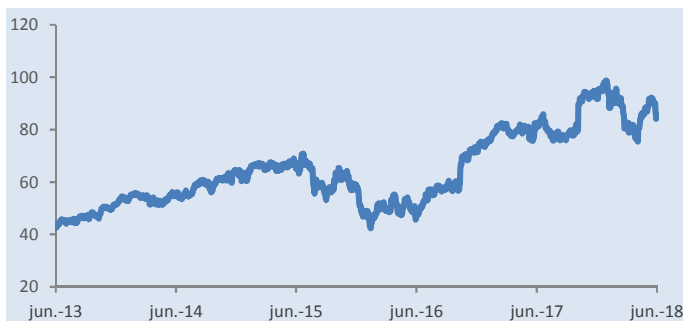
Nivel de Riesgo



COMENTARIO DE LOS GESTORES

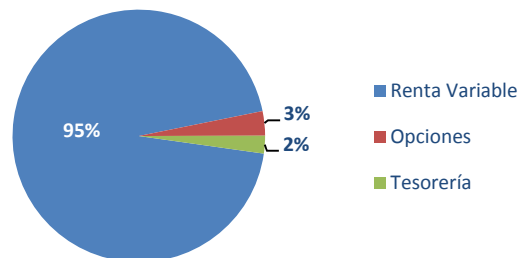
El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en el primer semestre del año y especialmente en el último mes. Las continuas amenazas del presidente norteamericano Donald Trump a China y Europa, ha aumentado el miedo a una ola de medidas y represalias proteccionistas por parte de las áreas económicas mencionadas. Por fortuna estos temores se producen en un contexto de crecimiento sincronizado en todo el mundo, por lo que consideramos que su impacto en los beneficios empresariales puede ser limitado. Paralelamente el riesgo del elevado endeudamiento de las economías occidentales y en concreto de las europeas, ha vuelto a ponerse de manifiesto a raíz del resultado electoral en Italia, que ha cuestionado el marco de estabilidad que proporciona en Euro y la política monetaria del BCE. En Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia a corto plazo, hasta situarlos en el 1,75%-2,00% y planea dos nuevas subidas de los tipos de interés en el año. La tasa de paro norteamericana se sitúa en niveles de pleno empleo y las estimaciones de crecimiento se han revisado al alza hasta el 2,8%. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido en el semestre una evolución negativa. Destacando entre todos ellos, el índice Eurostoxx 50 lleva en el año una caída de un 3,09% y el índice selectivo español Ibex-35 que lleva también una caída en el semestre de un 2,02%. En Estados Unidos los índices han cerrado el semestre con un comportamiento dispar, siendo el NASDAQ Composite el índice con una mayor rentabilidad en el año, de un 8,79%, mientras que el SP500 obtiene una rentabilidad de un 1,67% y de un -1,81% para el Dow Jones. Paralelamente el Nikkei de Japón, ha caído en junio y su rentabilidad en el año se sitúa en un -4,19%. 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 0,3020% y en el 2,8601%.

Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbank

Composición de la cartera



Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

Periodo	Anualizada	Acumulada
YTD	-7,34%	
12 meses	3,91%	
3 años	8,85%	28,97%
5 años	14,90%	100,30%
10 años	13,87%	266,54%
Desde constitución	8,86%	1314,01%

Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	55
Rotación cartera (media 2 años)	2,48
Exposición neta a divisa no euro	55,04%
Volatilidad (media 3 años)	26,51%
Var (media 3 años)	17,27%

Fuente: Merchbank

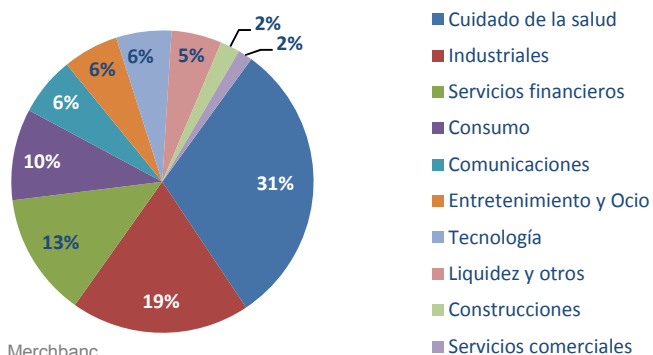
Principales posiciones en Renta Variable (*)

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	10,02%	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., en Mayo se ha aprobado un segundo fármaco.
QUALCOMM	Comunicaciones	7,14%	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	4,97%	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	4,44%	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	3,98%	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.
UNIVERSAL DISPLAY CORPORATION	Tecnología	3,84%	OLED (EE.UU., Nasdaq): 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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	3,36%	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.
FREEPORT – McMORAN	Industriales	2,94%	FCX (EE.UU., NYSE): compañía minera con exposición al cobre y oro. Cuenta con 5 de las minas más eficientes del Mundo.
ULTRAGENYX	Cuidado de la salud	2,91%	RARE (EE.UU., Nasdaq): Empresa biotecnológica dedicada al desarrollo de fármacos para el tratamiento de enfermedades raras o poco frecuentes.
L-BRANDS	Consumo	2,80%	LB (EE.UU., NYSE): Grupo americano dedicado al comercio minorista de la moda. Engloba un reconocido número de marcas de prestigio como Victoria's Secret, Bath & Body, Henri Beudel, etc. Tiene una capitalización bursátil alrededor de los 10.000 millones de dólares. Su sede está en Columbus (Ohio).
% TOTAL SOBRE CARTERA		46,40%	

(*) Incluye posiciones en Opciones

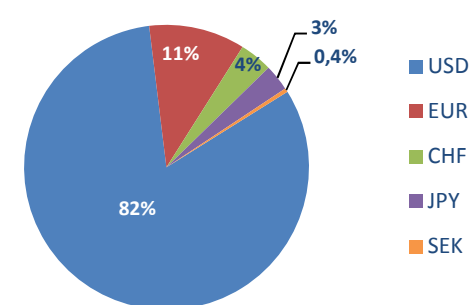
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 55,04%