

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.05.1991
Patrimonio: 40.840 Miles Eur
V. Liquidativo: 24,998 Eur
ISIN: ES0138914033
Gestora
 Merchbank SGIIC, S.A.
Depositario
 BNP Paribas Securities Services
Auditor
 GMP Auditores, S.A.
Comisión de gestión
 1,5% sobre patrimonio
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
 ES02 0144 0001 32 0000052489
 Titular cuenta: Merch-Fontemar 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 75%. 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 mes de diciembre ha continuado con avances en las cotizaciones de 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 trimestrales presentados por numerosas empresas en Estados Unidos, Europa y Asia. La sincronización del crecimiento económico mundial está ganando fuerza entre las economías desarrolladas y emergentes y ha impulsado el crecimiento bursátil en el mes de diciembre. Paralelamente, la reforma fiscal aprobada en Estados Unidos también ha contribuido positivamente en el ánimo de los inversores. En el ámbito empresarial, los buenos resultados empresariales han permitido que los fondos gestionados por Merchbank con mayor peso en renta variable hayan tenido un buen comportamiento en el año.

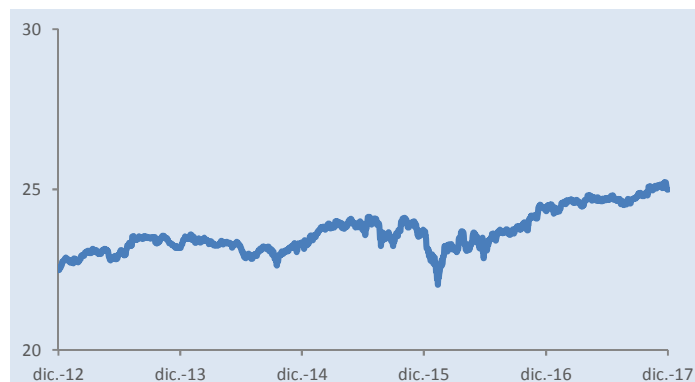
En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución ligeramente negativa. En concreto, el Eurostoxx 50 ha cerrado diciembre con una caída de un 2%. El índice selectivo español Ibex-35 ha caído un 1,78% en el mes.

En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con subidas para el SP500 de un 1,16% y de un 2,26% para el Dow Jones. El índice Nasdaq Composite se ha anotado una subida de un 0,54%. Mientras que el Nikkei de Japón ha caído un 0,28%.

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 0,4270% y en el 2,4054%.

El porcentaje de exposición a renta variable del fondo se sitúa a cierre del mes, cerca de su límite máximo aproximado de un 25%. La exposición a divisas distintas del euro está mayoritariamente cubierta.

Evolución NAV (5 años)



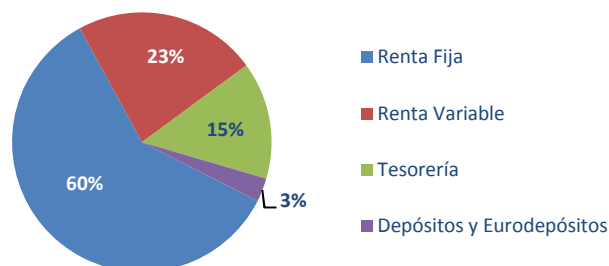
Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	2,77%	
12 meses	2,77%	
3 años	2,41%	7,40%
5 años	2,14%	11,15%
10 años	1,57%	16,88%
Desde constitución	4,46%	219,45%

Fuente: Merchbank

Composición de la cartera



Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	33
Rotación cartera (media 2 años)	0,01
Exposición neta a divisa no euro	8,62%
Volatilidad (media 3 años)	4,63%
Var (media 3 años)	2,40%

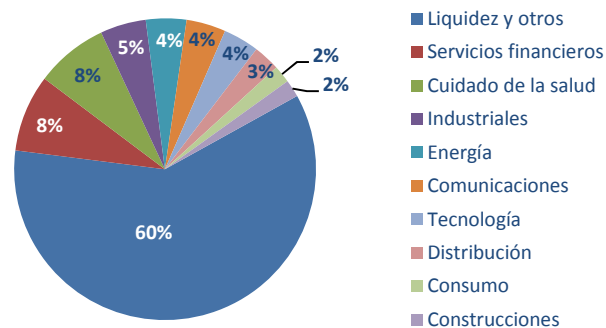
Fuente: Merchbank

Principales posiciones en Renta Variable

QUALCOMM	Comunicaciones	4,24%	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.
PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	4,07%	PTLAC (EE.UU., Nasdaq): es una biotecnológica que desarrolla productos y tratamientos novedosos para la trombosis y varios desórdenes hematológicos. Está cerca de lanzar su primer producto a mercado.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	2,19%	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.
ALLIANZ	Servicios Financieros	1,55%	AZ (Alemania, Xetra): multinacional alemana de servicios financieros con sede en Múnich. Es uno de los grupos aseguradores y proveedores de servicios financieros más importantes del mundo. Sus ingresos ascendieron a más de 125 billones de euros en el 2015.
AXA	Servicios Financieros	1,54%	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
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	1,51%	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.
AIR LIQUIDE	Industriales	1,27%	AI (Paris, Euronext): multinacional que suministra gases industriales y servicios a varias industrias incluyendo a productores químicos, electrónicos y farmacéuticos. Es la segunda mayor suministradora de gases industriales del Mundo por ingresos.
TOTAL	Energía	1,02%	FP (Francia, Euronext): es una compañía petrolera y gasista integrada, con negocios de E&P, R&M, Gas y Química. Es uno de las 6 super petroleras del Mundo.
APPLE	Tecnología	0,93%	APPL (EE.UU.,): diseña, fabrica y vende electrónica de consumo, software, servicios online y ordenadores personales. Es una de las dos mayores compañías de IT del Mundo por ventas (junto a Samsung Electronics), y está entre los 3 primeros fabricantes de móviles del Mundo.
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	Consumo	0,92	CFR (Suiza): empresa englobada en lo que se considera Hard Luxury. Tiene cuatro áreas de negocio: relojes, joyas, instrumentos de escritura y ropa. Es una de las mayores compañías de bienes de lujo (Cartier, Vacheron Constantin, Van Cleef & Arpels, Piaget, Jaeger-LeCoultre, Officine Panerai, IWC, Chloé...).
% TOTAL SOBRE CARTERA		19,24%	

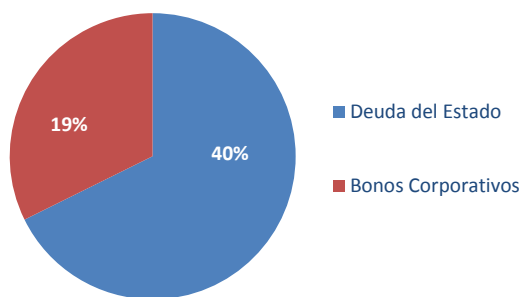
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable



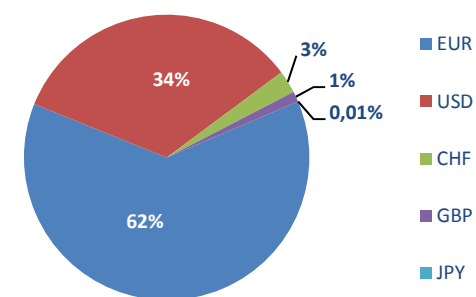
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 8,62%