

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.05.1991
Patrimonio: 40.214 Miles Eur
V. Liquidativo: 24,449 Eur
ISIN: ES0138914033

Gestora

Merchbanc 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
---	---	---	---	---	---	---

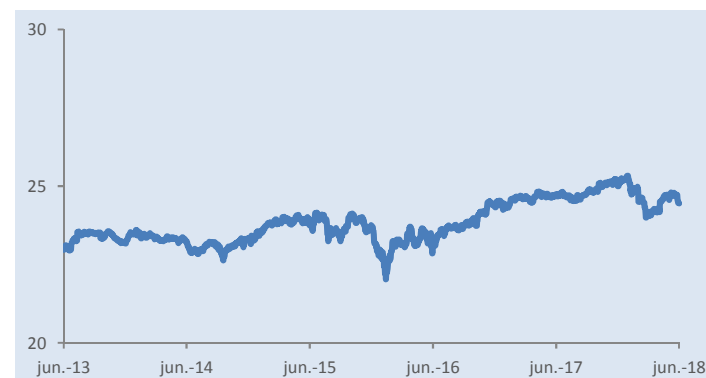
COMENTARIO DE LOS GESTORES

El 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 4,19%.

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%. 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)



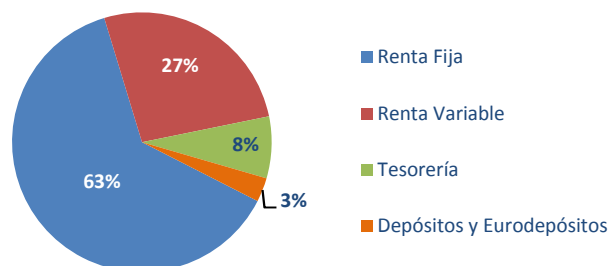
Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD

	Anualizada	Acumulada
YTD	-2,20%	
12 meses	-0,93%	
3 años	0,98%	2,98%
5 años	1,26%	6,45%
10 años	1,39%	14,76%
Desde constitución	4,29%	212,43%

Fuente: Merchbanc

Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	37
Rotación cartera (media 2 años)	0,12
Exposición neta a divisa no euro	18,32%
Volatilidad (media 3 años)	4,83%
Var (media 3 años)	2,79%

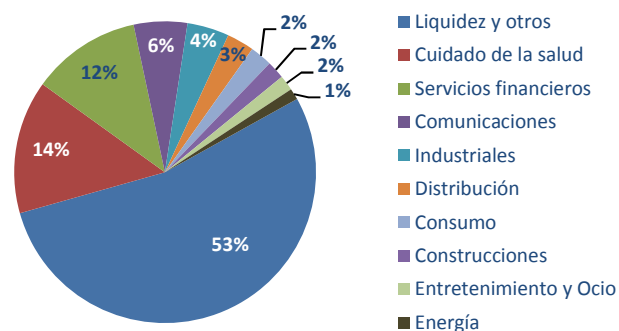
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

QUALCOMM	Comunicaciones	5,68%	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	4,27%	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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	2,26%	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.
AXA	Servicios Financieros	1,83%	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	1,76%	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.
AIR LIQUIDE	Industriales	1,50%	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.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	1,38%	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.
TOTAL	Energía	1,17%	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.
DISNEY	Entretenimiento y ocio	1,12%	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), Qarques y Resorts, estudio de animación (Walt Disney Pictures, Touchstone Pictures, Pixar, Marvel y Disneynature), productos de consumo y medios interactivos.
NESTLE (Registradas)	Consumo	1,08%	NSGRF (Suiza): es uno de los principales actores de la industria alimentaria mundial. Produce y comercializa una amplia gama de productos y bebidas para el consumo humano, así como piensos. Vende productos como el café instantáneo Nescafé, Nespresso, además de haber penetrado en el mercado de aguas y seguir invirtiendo en el mercado de alimentación infantil.
% TOTAL SOBRE CARTERA		22,05%	

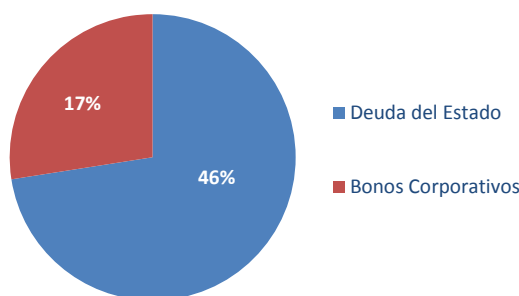
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable



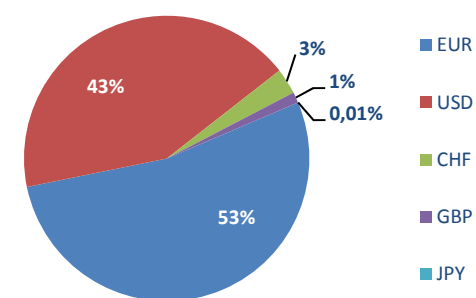
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 18,32%