

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.05.1991
Patrimonio: 40.006 Miles Eur
V. Liquidativo: 24,301 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 abril se ha caracterizado por una ligera reducción de la volatilidad de los principales mercados bursátiles, iniciado en febrero. A su vez, las volatilidades de otros activos financieros: cotizaciones de renta fija, materias primas y divisas, también se han moderado. A pesar de la continuidad de los buenos resultados empresariales en Estados Unidos, Europa y Asia y de la sincronización del crecimiento económico mundial, abril ha sido un mes de leves avances en los principales índices bursátiles. El riesgo de que las políticas comerciales proteccionistas puedan reducir el crecimiento económico futuro ha sido uno de los principales factores de riesgo que ha planeado sobre los mercados financieros internacionales. En Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia en 0,25 puntos básicos y planea nuevas subidas de los tipos de interés en el año. Este proceso de normalización monetaria es positivo para la economía en su conjunto y puede hacer más atractivos los activos en renta fija. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución positiva. Destacando el índice Eurostoxx 50 lleva en el año una subida de un 0,93%, y que ha subido en abril un 5,00%, mientras que el índice selectivo español Ibx-35 ha recuperado un 3,79%, aunque aún se sitúa en terreno negativo en el año. En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con leves subidas, si bien sólo el NASDAQ Composite mantiene aún una ligera rentabilidad positiva a cierre de abril. Las rentabilidades en 2018 a cierre de abril, se sitúan para el SP500 en un -0,96% y en un -2,25% para el Dow Jones. Mientras que el Nikkei de Japón, ha subido en abril y su rentabilidad en el año se sitúa en un -1,13%. 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 0,5710% y en el 2,9531%. El porcentaje de exposición a renta variable del fondo se sitúa cerca de su límite máximo aproximado de un 25%. La exposición a divisas distintas del euro está mayoritariamente cubierta.

Evolución NAV (5 años)



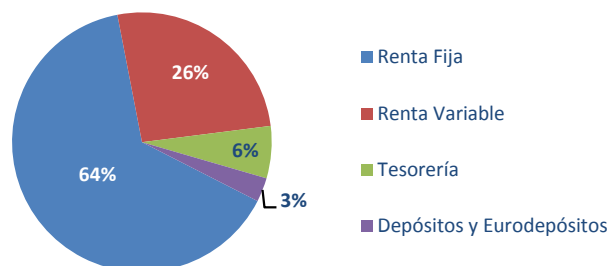
Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

| | Anualizada | Acumulada |
|--------------------|------------|-----------|
| YTD | -2,79% | |
| 12 meses | -1,43% | |
| 3 años | 0,69% | 2,10% |
| 5 años | 1,08% | 5,53% |
| 10 años | 1,26% | 13,29% |
| Desde constitución | 4,29% | 210,54% |

Fuente: Merchbank

Composición de la cartera



Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

| | |
|----------------------------------|--------|
| Número de valores en cartera | 36 |
| Rotación cartera (media 2 años) | 0,13 |
| Exposición neta a divisa no euro | 15,37% |
| Volatilidad (media 3 años) | 4,81% |
| Var (media 3 años) | 2,81% |

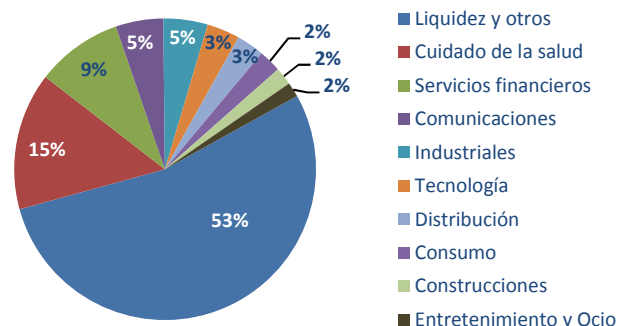
Fuente: Merchbank

Principales posiciones en Renta Variable

| | | | |
|------------------------------|------------------------|---------------|---|
| QUALCOMM | Comunicaciones | 5,01% | 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 | 3,74% | 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. |
| GILEAD SCIENCES | Cuidado de la salud | 2,24% | 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 | 2,08% | 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 | 1,96% | 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 | 1,89% | 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 | 1,42% | 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 | 1,18% | 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. |
| NESTLE (Registradas) | Consumo | 1,04% | 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. |
| DISNEY | Entretenimiento y ocio | 1,04% | 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. |
| % TOTAL SOBRE CARTERA | | 21,60% | |

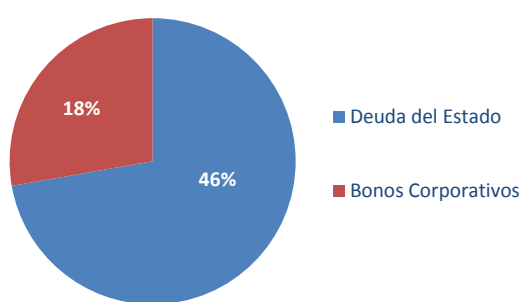
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable



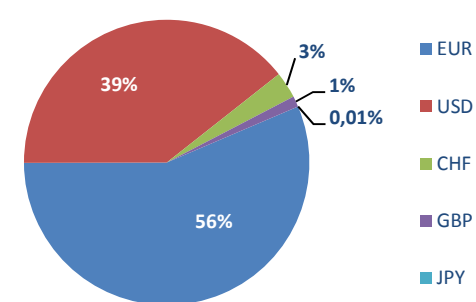
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 15,37%