

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 23.05.1991  
**Patrimonio:** 41.244 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 24,822 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**

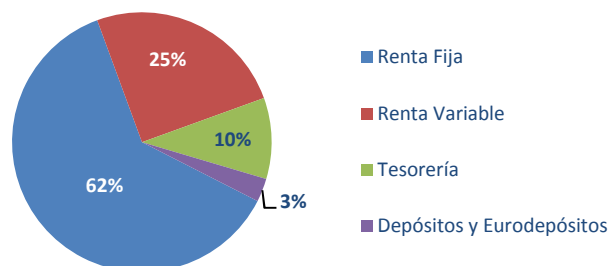
El mes de febrero se ha caracterizado por un repunte de la volatilidad de los principales mercados bursátiles. A su vez, las volatilidades de otros activos financieros: cotizaciones de renta fija, materias primas y divisas, también han repuntado. A pesar de la continuidad de los buenos resultados empresariales 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%. 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

**Composición de la cartera**



Fuente: Merchbank

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

	Anualizada	Acumulada
YTD	-0,71%	
12 meses	1,14%	
3 años	1,39%	4,22%
5 años	1,78%	9,20%
10 años	1,54%	16,48%
Desde constitución	4,40%	217,19%

Fuente: Merchbank

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	33
Rotación cartera (media 2 años)	0,06
Exposición neta a divisa no euro	8,10%
Volatilidad (media 3 años)	4,69%
Var (media 3 años)	2,51%

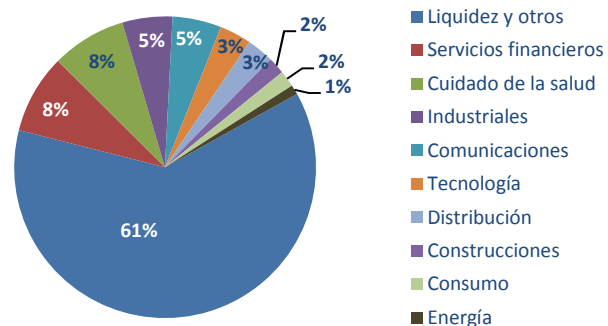
Fuente: Merchbank

**Principales posiciones en Renta Variable**

QUALCOMM	Comunicaciones	5,17%	<b>QCOM (EE.UU., Nasdaq):</b> 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	4,20%	<b>PTLA (EE.UU., Nasdaq):</b> 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	2,35%	<b>GILD (EE.UU., Nasdaq):</b> 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.
AIR LIQUIDE	Industriales	1,75%	<b>AI (Paris, Euronext):</b> 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.
AXA	Servicios Financieros	1,69%	<b>CS (Paris, Euronext):</b> 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	1,63%	<b>AZ (Alemania, Xetra):</b> 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.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	1,47%	<b>BAC (EE.UU., NYSE)</b> 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	1,02%	<b>FP (Francia, Euronext):</b> 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	1,02%	<b>DIS (EE.UU., NYSE):</b> 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.
APPLE	Tecnología	0,96%	<b>APPL (EE.UU., ):</b> 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.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>21,26%</b>	

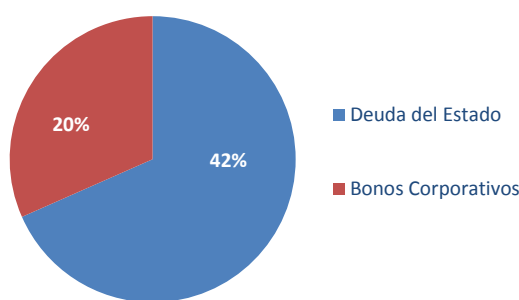
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Variable**



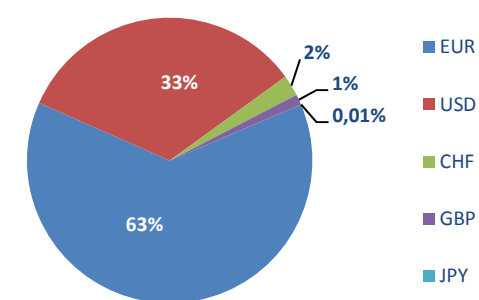
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Fija**



Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisa**



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 8,10%