

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.05.1991
Patrimonio: 40,071 Miles Eur
V. Liquidativo: 24,646 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

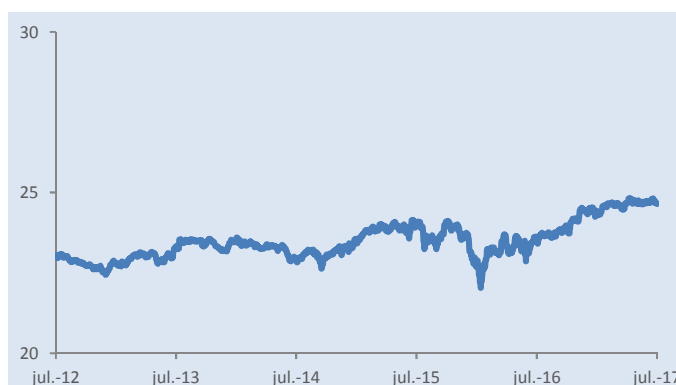
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

COMENTARIO DE LOS GESTORES

Un mes más, la atención de los mercados volvió a estar en julio muy centrada en todos aquellos indicadores que dieran algo más de información sobre la futura evolución de las políticas monetarias, en un entorno macroeconómico donde la recuperación económica sigue consolidándose a nivel global. Durante el mes además se fueron publicando a ambos lados del Atlántico los resultados del primer semestre de las compañías, que demostraron que aún persiste un crecimiento sólido a nivel corporativo. Para el mes de agosto gran parte de la atención se dirigirá hacia la reunión de Jackson Hole, donde se lleva a cabo la reunión anual de los bancos centrales, para ver si el BCE vuelve a mostrar alguna señal clara de cambio en su política monetaria.

En el mes de julio los principales mercados bursátiles experimentaron ganancias; con la excepción del mercado nipón. Los índices de renta variable, experimentaron en EE.UU. fuertes subidas, las cuales permitieron cerrar el mes los índices Nasdaq Composite y al S&Ps en sus máximos históricos. El Dow Jones, por su parte, se anotó una ganancia del 2,5% en el mes. En Europa, si bien es cierto que el EuroStoxx 50 consiguió cerrar el mes en positivo tras la corrección del 3,2% del mes anterior, lo cierto es que dicha ganancia fue muy modesta (+0,22%) y que plazas como la francesa o la alemana continuaron arrojando un saldo negativo. Esta última corrección obedece en cierta medida a que en el mercado se está descontando un cambio del BCE hacia una política monetaria más restrictiva de la que se había estado estimando. Esto mismo provocó un nuevo repunte en las rentabilidades de los bonos europeos (con el 10 años alemán cerrando en el mes en el 0,55%, vs. el 0,47% de junio). En cambio, por su parte, los bonos estadounidenses experimentaron un mejor comportamiento, al ceder ligeramente la rentabilidad del bono a 10 años (del 2,304% de junio pasó al 2,2996% del cierre de julio).

Evolución NAV (5 años)



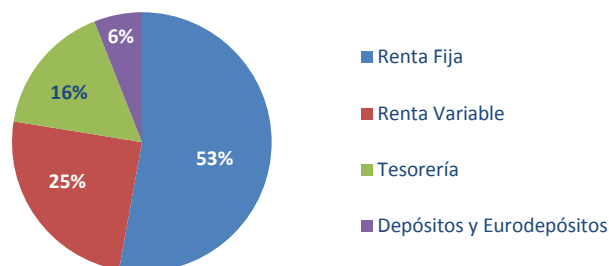
Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

RENTABILIDAD	Anualizada	Acumulada
YTD	1,33%	
12 meses	4,52%	
3 años	2,48%	7,63%
5 años	1,38%	7,09%
10 años	1,41%	14,98%
Desde constitución	4,47%	214,95%

Fuente: Merchbanc

Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	35
Rotación cartera (media 2 años)	0,00
Exposición neta a divisa no euro	8,15%
Volatilidad (media 3 años)	4,70%
Var (media 3 años)	2,39%

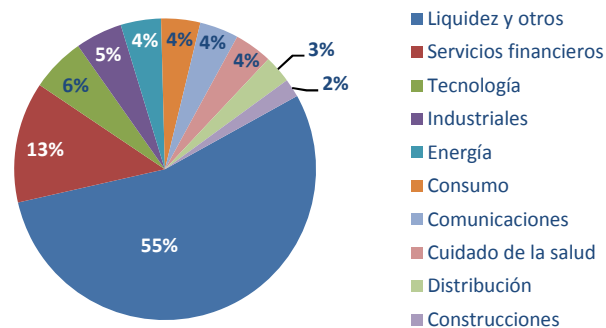
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

QUALCOMM	Comunicaciones	4,04%	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.
AXA	Servicios Financieros	2,80%	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
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	2,41%	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	1,89%	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.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	1,78%	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.
AKAMAI	Tecnología	1,49%	AKAM (EE.UU., Nasdaq): proporciona servicios en la nube para entregar, optimizar y asegurar el contenido online y las aplicaciones de negocios. Sus soluciones incluyen, desde la entrega de contenido convencional en sitios web, a las herramientas que soportan la entrega y operación de aplicaciones en la nube, así como soluciones de seguridad y de vídeo en streaming.
LULULEMON ATHLETICA	Consumo	1,30%	LULU (Canadá): compañía especializada en ropa deportiva. En concreto comenzaron a vender ropa de yoga. Recientemente se ha producido un cambio en su equipo gestor que ha ido diversificando hacia otros deportes y también ha decidido lanzar una marca para chicas jóvenes.
AIR LIQUIDE	Industriales	1,16%	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.
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	Consumo	1,15%	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...).
APPLE	Tecnología	1,10%	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.
% TOTAL SOBRE CARTERA		19,12%	

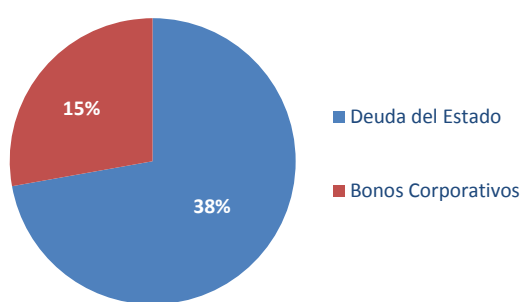
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable



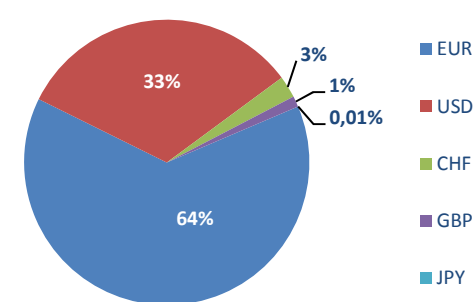
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Fuente: Merchbanc