

## INFORMACION GENERAL

**Fecha inicio:** 23.05.1991**Patrimonio:** 38.839 Miles Eur**V. Liquidativo:** 24,798 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

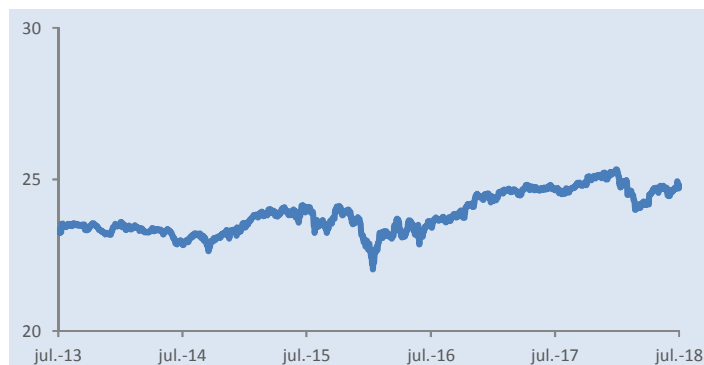
El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en la primera parte del año. Las continuas amenazas del presidente norteamericano Donald Trump a China y Europa, ha aumentado el miedo a una ola de medidas y represalias proteccionistas por parte de las áreas económicas mencionadas. A pesar de estar en un contexto de crecimiento sincronizado en todo el mundo, las consecuencias de tales medidas podrían estar ralentizando ciertos sectores de la economía. En el plano empresarial, cabe destacar la ruptura de las negociaciones de compra de NXP por parte de Qualcomm, como consecuencia de la no aprobación de la operación por el regulador chino. Lo que se ha interpretado como un hito más en las disputas comerciales entre Estados Unidos y China.

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 el último dato de crecimiento se sitúa por encima del 4%.

En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido en el mes de julio una evolución positiva. Destacando entre todos ellos, el índice Eurostoxx 50 que ha subido en el mes un 3,70% y el índice selectivo español Ibex-35 que ha recuperado en julio un 2,47%.

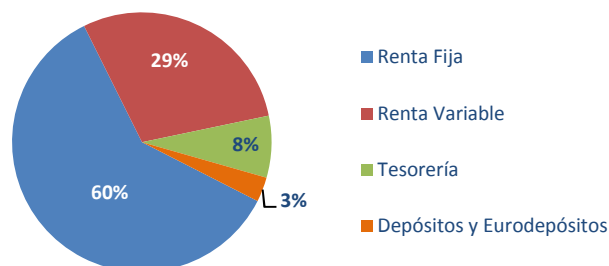
En Estados Unidos los índices han cerrado el julio con un comportamiento positivo, siendo el NASDAQ Composite el índice con una mayor rentabilidad en el año, de un 11,13%, mientras que el SP500 obtiene una rentabilidad de un 5,34% y de un 2,82% para el Dow Jones. Paralelamente el Nikkei de Japón, ha subido en junio y su rentabilidad en el año se sitúa en un -0,93%. Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento positivo en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,4430% y en el 2,9598%. 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

### Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

### RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

PERÍODO	ANUALIZADA	ACUMULADA
YTD	-0,80%	
12 meses	-0,61%	
3 años	1,02%	3,08%
5 años	1,27%	6,53%
10 años	1,20%	12,70%
Desde constitución	4,33%	216,88%

Fuente: Merchbanc

### Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	38
Rotación cartera (media 2 años)	0,09
Exposición neta a divisa no euro	20,53%
Volatilidad (media 3 años)	4,82%
Var (media 3 años)	2,79%

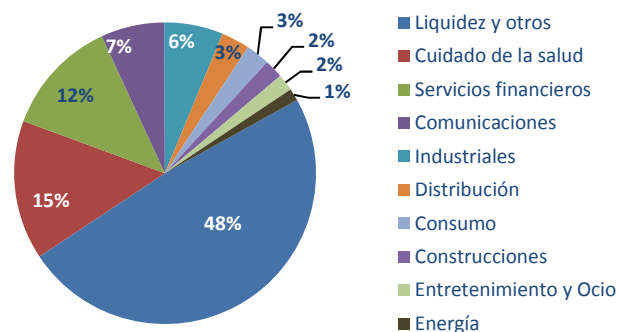
Fuente: Merchbanc

**Principales posiciones en Renta Variable**

QUALCOMM	Comunicaciones	6,70%	<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	4,18%	<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., en Mayo se ha aprobado un segundo fármaco.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	2,57%	<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.
ALLIANZ	Servicios Financieros	1,95%	<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.
AXA	Servicios Financieros	1,95%	<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
AIR LIQUIDE	Industriales	1,58%	<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.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	1,56%	<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	1,29%	<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	1,25%	<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.
NESTLE (Registradas)	Consumo	1,17%	<b>NSGRF (Suiza):</b> 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.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>24,20%</b>	

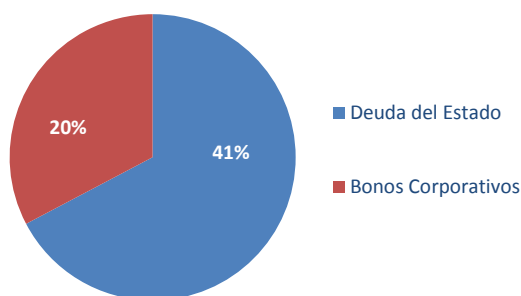
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Variable**



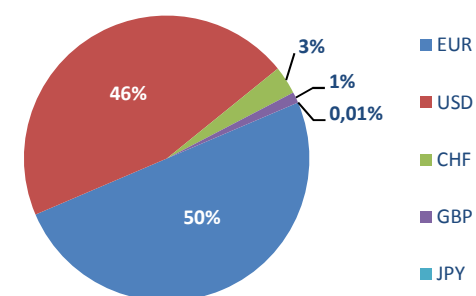
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Fija**



Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisa**



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 20,53%