

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.04.1987
Patrimonio: 83.123 Miles Eur
V. Liquidativo: 79,210 Eur
ISIN: ES0162332037
Gestora
 Merchbank SGIIC, S.A.
Depositario
 BNP Paribas Securities Services
Auditor
 GMP Auditores, S.A.
Comisión de gestión
 1,35% s/patrimonio y 9% s/ resultados
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
 ES75 0144 0001 35 0000052483
 Titular cuenta: Merchfondo FI

Fondo de inversión de acumulación

Invierte sin límites en renta variable y renta fija; sobre todo en países miembros de la OCDE. Puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. 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



COMENTARIO DE LOS GESTORES

El mes de octubre ha finalizado con avances en las cotizaciones de los principales mercados bursátiles. A su vez las volatilidades de los diferentes activos financieros: cotizaciones empresariales, cotizaciones de renta fija, precio del petróleo y divisas, se ha mantenido en niveles muy reducidos.

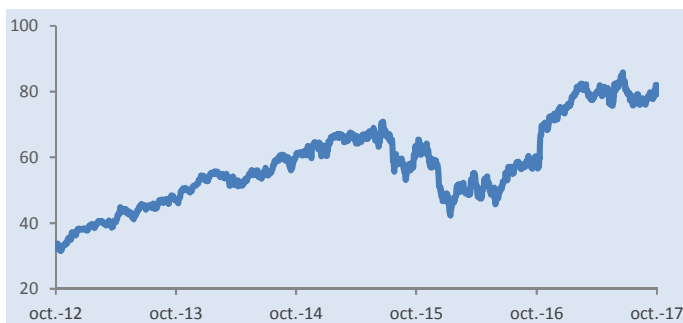
El buen comportamiento bursátil se ha fundamentado en los buenos resultados trimestrales presentados por numerosas empresas en Estados Unidos y en Europa. Las grandes compañías tecnológicas como Alphabet o Apple, con gran peso en los índices, han destacado con resultados muy positivos. A su vez, los buenos datos macroeconómicos en Estados Unidos y Europa han permitido un sentimiento de complacencia respecto a los activos de riesgo.

Paralelamente, los mercados emergentes y especialmente Japón también han tenido también un comportamiento destacable en el mes. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución positiva, aunque más discreta que el resto de bolsas, mientras que IBEX-35 ha experimentado una mayor volatilidad, como consecuencia de la incertidumbre política actual.

En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con subidas para el SP500 de un 2,50% y de un 4,92% para el Dow Jones. El índice Nasdaq Composite se ha anotado una subida de un 4,31%. Mientras que el Nikkei de Japón ha subido un 8,43%.

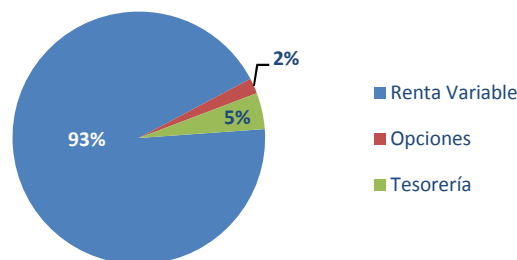
Por lo que hace referencia a los bonos a 10 años, tanto en Europa como en Estados Unidos, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento dispar, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,3630% y en el 2,3793%.

Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbank

Composición de la cartera



Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

YTD	10,83%	
12 meses	35,16%	
3 años	8,98%	29,43%
5 años	19,70%	145,78%
10 años	9,78%	154,27%
Desde constitución	8,81%	1217,97%

Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	45
Rotación cartera (media 2 años)	2,10
Exposición neta a divisa no euro	53,80%
Volatilidad (media 3 años)	24,86%
Var (media 3 años)	14,72%

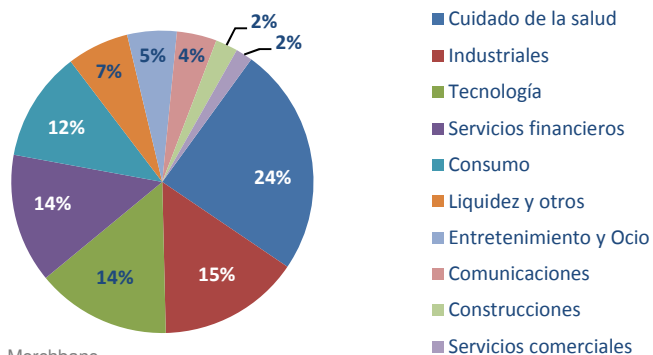
Fuente: Merchbank

Principales posiciones en Renta Variable

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	10,20%	PTLAC (EE.UU., Nasdaq) es una biotecnológica que desarrolla productos y tratamientos novedosos para la trombosis y varios desórdenes hematológicos. Está cerca de lanzar su primer producto a mercado.
INCYTE	Cuidado de la salud	5,85%	INCY (EE.UU., Nasdaq) : biofarmaceutica que se centra en el descubrimiento, desarrollo, formulación, fabricación y comercialización de agentes terapéuticos propios para el tratamiento de graves enfermedades sin tratamiento, sobre todo en oncología.
AKAMAI	Tecnología	5,40%	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	5,39%	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.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	5,32%	TWTR (EE.UU., NYSE) : es una plataforma en tiempo real empleada para la auto-expresión y comunicación. La mayor parte de sus ingresos provienen de los ingresos de publicidad generados al explotar sus bases de datos.
SPLUNK	Tecnología	4,86%	SPLK (EE.UU., Nasdaq) : desarrolla y produce software para la búsqueda, seguimiento y análisis de grandes volúmenes de datos, a través de una interfaz de estilo web.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	3,87%	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.
FREEPORT – McMORAN	Industriales	3,61%	FCX (EE.UU., NYSE) : compañía minera con exposición al cobre y oro. Cuenta con 5 de las minas más eficientes del Mundo.
TAPESTRY INC.	Consumo	3,38%	TPR (EE.UU., NYSE) : es un conglomerado de marcas de lujo que engloba COACH, KATE SPADE y STUART WEITEMAN. Cotiza en la bolsa americana y tiene su sede en Nueva York.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	3,11%	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 SOBRE CARTERA		50,99%	

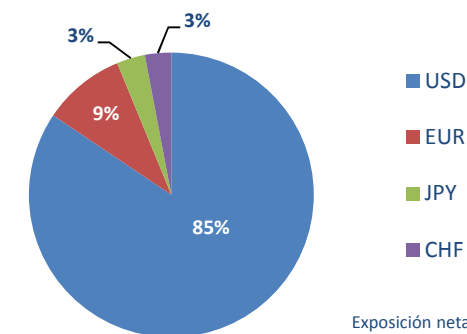
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 53,80%