

# Fichas SICAV

Fecha: Noviembre 2016



# MERCHBANC SICAV MERCHFONDO (Luxemburgo)

Informe mensual – Noviembre 2016

## INFORMACION GENERAL

**Fecha inicio:** 22.01.2015  
**Patrimonio:** 11.588 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 11,102 Eur  
**ISIN:** LU1159839544  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositorio**  
 RBC SERVICES BANK, S.A.  
**Auditor**  
 DELOITTE AUDIT, S.A.R.L.  
**Comisión de gestión**  
 1,35% s/patrimonio y 9% s/ resultados  
**Comisión de depósito**  
 0,03% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Ratio total gastos:** 2,34%  
 (Datos correspondientes al año 2015)  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Divisa:** Euro  
**Cuenta para compra acciones:**  
 ES73 0144 0001 38 0000052469  
 Titular cuenta: Merchbolsa A.V., S.A.

## SICAV de acumulación

Invierte sin límites en acciones que cotizan en mercados organizados de países de la OCDE. Este sub-fondo tiene como objetivo buscar un crecimiento de su inversión en Euros a largo plazo mediante una cartera de inversiones diversificada en acciones y en instrumentos financieros.

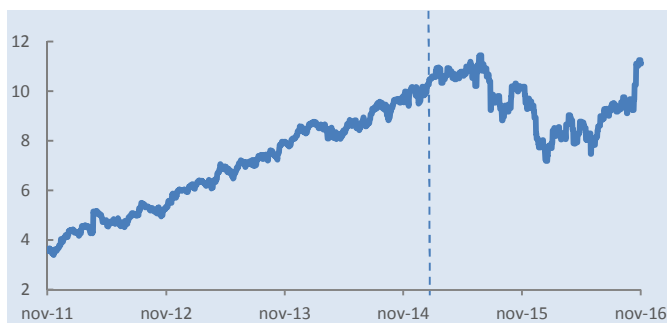
### Nivel de Riesgo



## COMENTARIO DE LOS GESTORES

El valor liquidativo del fondo subió en el mes de noviembre un 14,8%. Durante el mes destacó el comportamiento del sector financiero estadounidense, que reflejó el repunte experimentado por las curvas gubernamentales. Y es que hay que tener en cuenta que un escenario de tipos más elevados como el que se maneja actualmente, beneficia claramente al sector, que vería cómo sus ingresos de intermediación (su actividad bancaria básica) mejorarían sustancialmente. En el caso del fondo, la exposición a este sector es uno de los principales generadores de rentabilidad durante el mes (junto al sector de biotecnología y farma y el de materias primas). Destaca el buen comportamiento de Bank of América; así como de Citigroup y Morgan Stanley. En cuanto al sector de materias primas, Freeport McMoRan ha contribuido también de forma positiva. Por el contrario, sectores más conservadores como el de alimentación han lastrado ligeramente la evolución del fondo. Asimismo, los valores financieros con presencia en España (Banco Popular y BBVA) siguieron lastrando la evolución del fondo. En lo que respecta a la composición de la cartera, se ha aprovechado la recuperación de Freeport McMoRan para reducir su posición a la mitad. Sin embargo, se ha reforzado la posición en la canadiense Lululemon Athletica, así como en Portola Pharmaceutical. Nuevas incorporaciones en el sector de farma y biotecnología han sido Boston Scientific (que había estado hasta hace escasos meses en el fondo), así como Kite Pharmaceuticals. Otras compañías en las que se han comenzado a tomar posiciones han sido Apple o la francesa Essilor, así como alguna compañía de alimentación como Nestlé.

### Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbanc

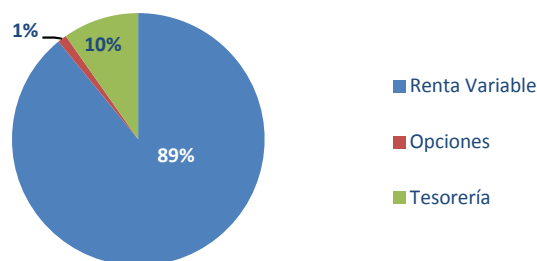
### RENTABILIDAD

	Anualizada	Acumulada
YTD		17,83%
12 meses		9,30%
3 años (*)	11,16%	37,34%
5 años (*)	25,18%	207,36%
10 años (*)	8,72%	130,65%
Desde constitución	5,79%	11,02%

Fuente: Merchbanc

(\*) Debido a que el fondo se constituyó el 22.01.15, los datos que se muestran de la evolución y rentabilidades anteriores a esa fecha son de Merchfondo FI, cuya cartera se gestiona con el mismo equipo, filosofía y política de inversiones que MERCHBANC SICAV MERCHFONDO.

### Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

### Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	47
Rotación cartera (media 2 años)	2,52%
Exposición neta a divisa no euro	34,66%
Volatilidad (media 3 años)	29,00%
Var (media 3 años)	18,94%

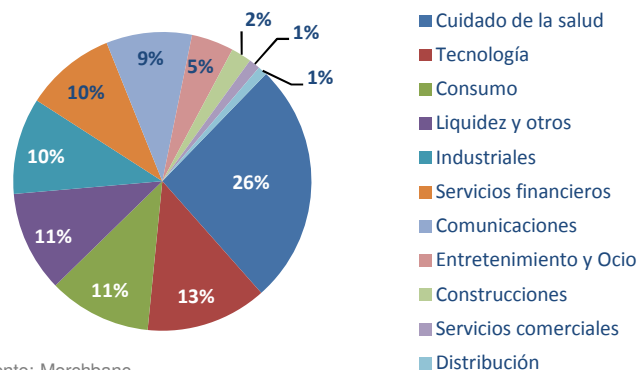
Fuente: Merchbanc

**Principales posiciones en Renta Variable**

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado salud	8,43%	<b>PTLAC (EE.UU., Nasdaq)</b> 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	8,13%	<b>INCY (EE.UU., Nasdaq)</b> : biofarmacéutica 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.
LULULEMON ATHLETICA	Consumo	6,87%	<b>LULU (Canadá)</b> : 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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	4,85%	<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.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	4,61%	<b>TWTR (EE.UU., NYSE)</b> : 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.
APPLIED MATERIALS	Tecnología	3,70%	<b>AMAT (EE.UU., Nasdaq)</b> : Líder mundial en equipos de semiconductores. Ofrece equipos de producción, servicios y software a las industrias globales de semiconductores, paneles planos, fotovoltaica solar e industrias relacionadas.
QUALCOMM	Comunicaciones	3,44%	<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.
SPLUNK	Tecnología	3,32%	<b>SPLK (EE.UU., Nasdaq)</b> : desarrolla y produce software para la búsqueda, seguimiento y análisis de grandes volúmenes de datos, a través de una interfaz de estilo web.
MELLANOX TECHNOLOGIES	Comunicaciones	3,24%	<b>MLNX (EE.UU., Israel)</b> diseña, fabrica y vende productos de interconexión de alto rendimiento y soluciones basadas fundamentalmente en los estándares de InfiniBand y Ethernet. Los productos facilitan la transmisión de datos eficiente.
COACH	Consumo	2,71%	<b>COH (USA, NYSE)</b> : engages in manufacturing handbags, belts and retails custom made clothing. The company product offering uses a broad range of quality leathers, fabrics and materials. Its products include footwear; scarves, jackets, gloves, and hats; jewelry; travel kits; watches; and fragrances. The company operates through three geographical segments: North America, International and Other.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>49,30%</b>	

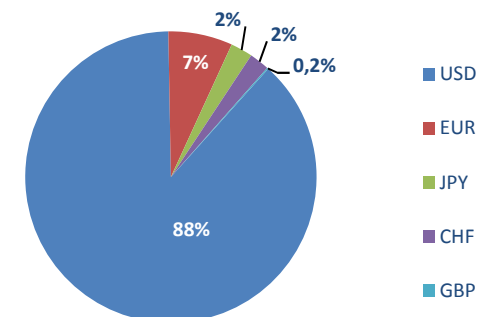
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Variable por sectores**



Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisas**



Fuente: Merchbanc

## INFORMACION GENERAL

**Fecha inicio:** 19.05.2005  
**Patrimonio:** 7.758 Miles USD  
**V. Liquidativo:** 18,605 USD  
**ISIN:** LU0218340254  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositorio**  
 RBC SERVICES BANK, S.A.  
**Auditor**  
 DELOITTE AUDIT, S.A.R.L.  
**Comisión de gestión**  
 1, 5% s/patrimonio y 10% s/ resultados  
**Comisión de depósito**  
 0,03% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Ratio total gastos:** 2,48%  
 (Datos correspondientes al año 2015)  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Divisa:** USD  
**Cuenta para compra acciones:**  
 ES03 0144 0001 34 0000052470  
 Titular cuenta: Merchbolsa A.V., S.A.

### SICAV de acumulación

Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Variable es del 60%.

El subfondo busca de manera activa el crecimiento del valor de la acción a largo plazo.

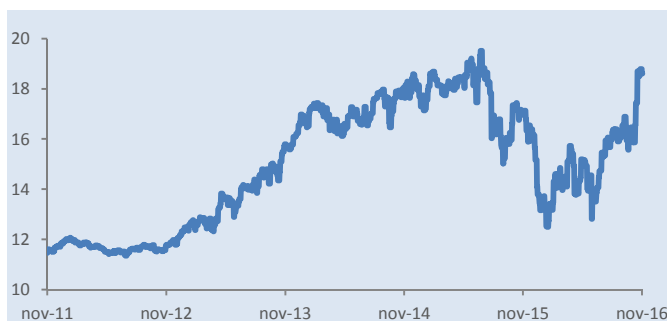


## COMENTARIO DE LOS GESTORES

El valor liquidativo del fondo subió en noviembre un 13%. En el mes destacó el comportamiento del sector financiero estadounidense, que reflejó el repunte experimentado por las curvas gubernamentales. Y es que hay que tener en cuenta que un escenario de tipos más elevados como el que se maneja actualmente, beneficia claramente al sector, que vería cómo sus ingresos de intermediación (su actividad bancaria básica) mejorarían sustancialmente. En el caso del fondo, la exposición a este sector es uno de los principales generadores de rentabilidad durante el mes (junto al sector de biotecnología y farma y el de materias primas). Destaca el buen comportamiento de Bank of América; así como de Citigroup y Morgan Stanley. En cuanto al sector de materias primas, Freeport McMoRan ha contribuido también de forma positiva. Por el contrario, sectores más conservadores como el de alimentación han lastrado ligeramente la evolución del fondo. Asimismo, los valores financieros con presencia en España (Banco Popular y BBVA) siguieron lastrando la evolución del fondo.

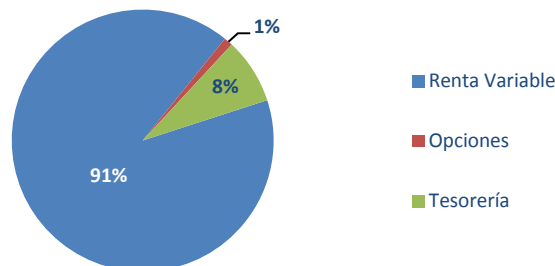
En lo que respecta a la composición de la cartera, se ha reducido la posición en Freeport McMoRan hasta casi la mitad aprovechado su subida. Sin embargo, se ha reforzado la posición en la canadiense Lululemon Athletica, así como en Portola Pharmaceutical. Nuevas incorporaciones en el sector de farma y biotecnología han sido Boston Scientific (que había estado hasta hace escasos meses en el fondo), así como Kite Pharmaceuticals. Otras compañías en las que se han comenzado a tomar posiciones han sido Apple o la francesa Essilor, así como alguna compañía de alimentación como Nestlé.

### Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbanc

### Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

### RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

YTD	15,24%	
12 meses	8,95%	
3 años	5,63%	17,87%
5 años	10,18%	62,35%
10 años	6,14%	81,51%
Desde constitución	5,53%	86,05%

Fuente: Merchbanc

### Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	46
Rotación cartera (media 2 años)	2,02%
Exposición neta a divisa no euro	91,56%
Volatilidad (media 3 años)	24,00%
Var (media 3 años)	15,23%

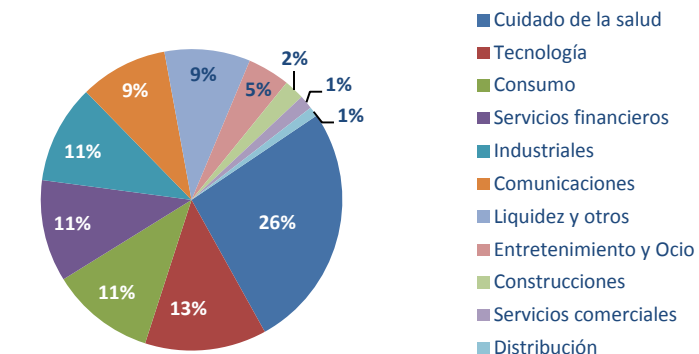
Fuente: Merchbanc

**Principales posiciones en Renta Variable**

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado salud	8,44%	<b>PTLAC (EE.UU., Nasdaq)</b> 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	8,00%	<b>INCY (EE.UU., Nasdaq)</b> : biofarmacéutica 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.
LULULEMON ATHLETICA	Consumo	6,88%	<b>LULU (Canadá)</b> : 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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	4,80%	<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.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	4,55%	<b>TWTR (EE.UU., NYSE)</b> : 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.
APPLIED MATERIALS	Tecnología	3,65%	<b>AMAT (EE.UU., Nasdaq)</b> : Líder mundial en equipos de semiconductores. Ofrece equipos de producción, servicios y software a las industrias globales de semiconductores, paneles planos, fotovoltaica solar e industrias relacionadas.
QUALCOMM	Comunicaciones	3,46%	<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.
SPLUNK	Tecnología	3,33%	<b>SPLK (EE.UU., Nasdaq)</b> : desarrolla y produce software para la búsqueda, seguimiento y análisis de grandes volúmenes de datos, a través de una interfaz de estilo web.
MELLANOX TECHNOLOGIES	Comunicaciones	3,24%	<b>MLNX (EE.UU., Israel)</b> diseña, fabrica y vende productos de interconexión de alto rendimiento y soluciones basadas fundamentalmente en los estándares de InfiniBand y Ethernet. Los productos facilitan la transmisión de datos eficiente.
CITIGROUP	Servicios Financieros	2,86%	<b>C (USA, NYSE)</b> : Is a holding that offers a wide range of financial services to consumers and corporate clients. Company services include investment banking, retail brokerage, corporate banking and products of cash administration and services. Citigroup offers services to clients worldwide.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>49,21%</b>	

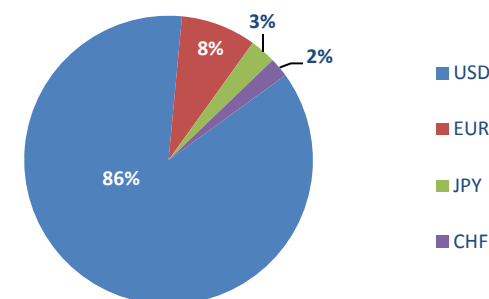
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Variable por sectores**



Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisas**



Fuente: Merchbanc

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 22.01.2015  
**Patrimonio:** 8.730 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 10,217 Eur  
**ISIN:** LU1159839387  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositario**  
 RBC SERVICES BANK, S.A.  
**Auditor**  
 DELOITTE AUDIT, S.A.R.L.  
**Comisión de gestión**  
 1,50% s/patrimonio  
**Comisión de depósito**  
 0,03% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Ratio total gastos:** 1,94%  
 (Datos correspondientes al año 2015)  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Divisa:** Euro  
**Cuenta para compra acciones:**  
 ES73 0144 0001 38 0000052469  
 Titular cuenta: Merchbolsa A.V., S.A.

**SICAV de acumulación**

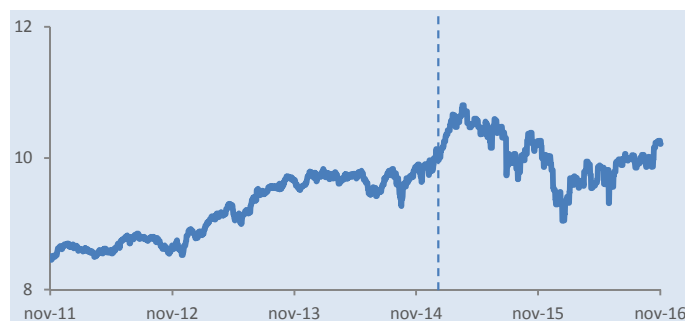
Invierte en títulos de deuda soberana emitidos por Estados Miembros de la OCDE y valores de renta fija emitidos por emisores privados. El porcentaje mínimo en valores de renta fija y liquidez tiende a ser el 40% aproximadamente. La política de inversión busca un crecimiento de la inversión en Euros a largo plazo.

**Nivel de Riesgo**

**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

El valor liquidativo del fondo avanzó en noviembre un 2,1% m/m. Durante el mes destacó el comportamiento del sector financiero estadounidense, que reflejó el repunte experimentado por las curvas gubernamentales y es que, ante un escenario de tipos más elevados los ingresos de intermediación del sector bancario (su actividad bancaria básica) mejorarían sustancialmente.

En el caso del fondo, la exposición a este sector es el principal generador de rentabilidad durante el mes. Destaca en el mes la contribución de Bank of América. Asimismo, contribuyeron positivamente las aseguradoras Axa y Allianz. También contribuye de forma positiva la posición del fondo en la compañía Freeport McMoRan. Por el contrario, lastrando el valor liquidativo estuvieron los bancos españoles BBVA y Popular. En lo que respecta a la composición de la cartera, se ha aprovechado la fuerte revalorización experimentada por Bank of America para reducir la posición a prácticamente la mitad. La exposición de la cartera a la RV se sitúa en el 60%, en línea con el porcentaje del mes pasado.

**Evolución NAV (5 años)**


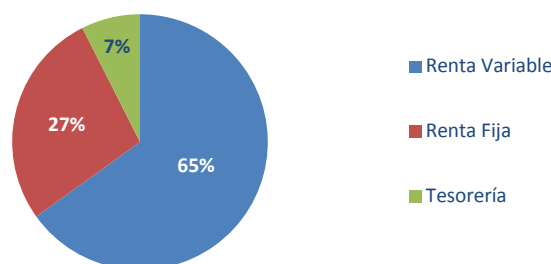
Fuente: Merchbank

(\*) Debido a que el fondo se constituyó el 22.01.15, los datos que se muestran de la evolución y rentabilidades anteriores a esa fecha son de Merch-Universal FI, cuya cartera se gestiona con el mismo equipo, filosofía y política de inversiones que MERCHBANC SICAV MERCH-UNIVERSAL.

**RENTABILIDAD**

	Anualizada	Acumulada
YTD	1,87%	
12 meses	-0,40%	
3 años (*)	2,31%	7,09%
5 años (*)	4,04%	21,93%
10 años (*)	3,00%	34,38%
Desde constitución	1,16%	2,17%

Fuente: Merchbank

**Composición de la cartera**


Fuente: Merchbank

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	43
Rotación cartera (media 2 años)	0,78%
Exposición neta a divisa no euro	13,30%
Volatilidad (media 3 años)	11,72%
Var (media 3 años)	6,53%

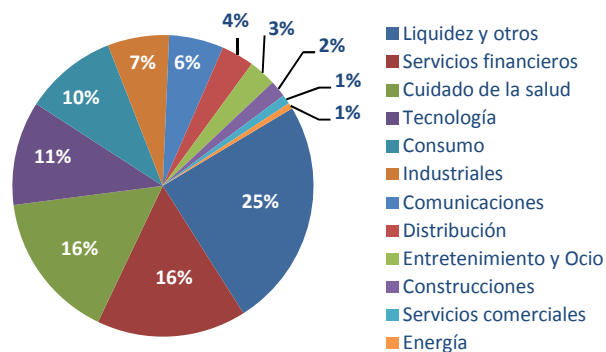
Fuente: Merchbank

### Principales posiciones en Renta Variable

BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	5,39%	<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.
ALLIANZ	Servicios Financieros	4,59%	<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	3,56%	<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
QUALCOMM	Comunicaciones	3,33%	<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.
SANOFI	Cuidado de la salud	3,10%	<b>SAN (Francia, Euronext):</b> compañía farmacéutica, con una amplia cartera, pero con un importante peso de productos para tratar la diabetes.
APPLE	Tecnología	3,05%	<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.
ROCHE	Cuidado de la salud	2,86%	<b>ROG (Suiza):</b> en la actualidad casi más una biotecnológica. Se ha convertido en la compañía más importante en tratamientos contra el cáncer (compró por ejemplo una compañía que es Genentech).
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	2,31%	<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.
SPLUNK	Tecnología	2,23%	<b>SPLK (EE.UU., Nasdaq):</b> desarrolla y produce software para la búsqueda, seguimiento y análisis de grandes volúmenes de datos, a través de una interfaz de estilo web.
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	Consumo	1,96%	<b>CFR (Suiza):</b> 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...).
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>32,38%</b>	

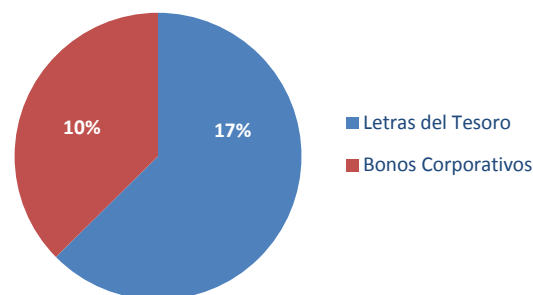
Fuente: Merchbank

### Distribución de la Renta Variable



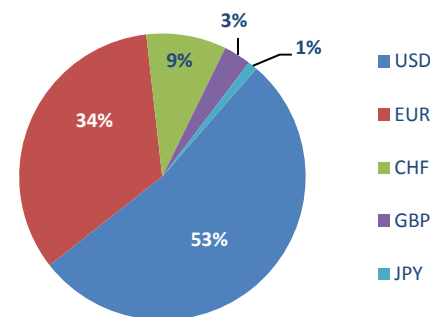
Fuente: Merchbank

### Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbank

### Distribución por divisas



Fuente: Merchbank

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 22.01.2015  
**Patrimonio:** 2.505 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 10,002 Eur  
**ISIN:** LU1159839114  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositario**  
 RBC SERVICES BANK, S.A.  
**Auditor**  
 DELOITTE AUDIT, S.A.R.L.  
**Comisión de gestión**  
 1,50% s/patrimonio  
**Comisión de depósito**  
 0,03% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Ratio total gastos:** 2,79%  
 (Datos correspondientes al año 2015)  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Divisa:** Euro  
**Cuenta para compra acciones:**  
 ES73 0144 0001 38 0000052469  
 Titular cuenta: Merchbolsa A.V., S.A.

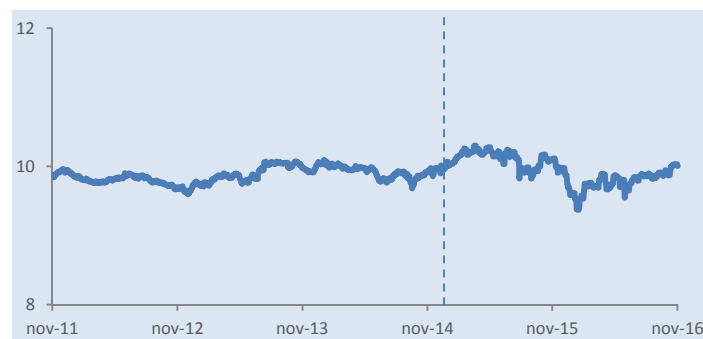
**SICAV de acumulación**

Invierte en títulos de deuda soberana emitidos por Estados Miembros de la OCDE y valores de renta fija emitidos por emisores privados. El porcentaje mínimo en valores de renta fija y liquidez tiende a ser el 75% aproximadamente. La política de inversión busca un crecimiento de la inversión en Euros a medio plazo.


**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

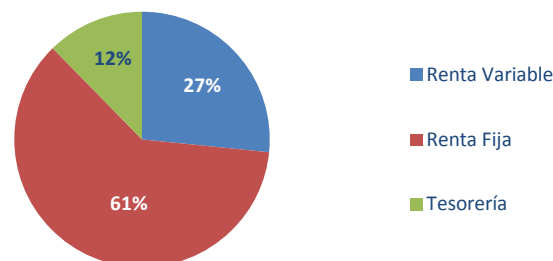
El valor liquidativo avanzó un 0,7% en el mes de noviembre. Aunque el fondo cuenta con un perfil de riesgo bastante acotado, en el mes se vio beneficiado por el buen comportamiento experimentado entre otros por los activos de renta variable. Durante el mes destacó el comportamiento del sector financiero estadounidense, que reflejó el repunte experimentado por las curvas gubernamentales y es que, ante un escenario de tipos más elevados los ingresos de intermediación del sector bancario (su actividad bancaria básica) mejorarían sustancialmente. En el caso del fondo, la exposición a este sector es el principal generador de rentabilidad durante el mes. Destaca en el mes la contribución de Bank of América. Asimismo, contribuyeron positivamente las aseguradoras Axa y Allianz. También contribuye de forma positiva la posición del fondo en la compañía biotecnológica Gilead. Por el contrario, lastrando el valor liquidativo estuvo BBVA.

En cuanto a la composición por activos: la posición en RF se estableció en el 60% del total de la cartera, en línea con el porcentaje del mes pasado. En RF el 36% es deuda del estado y el 24% restante son bonos corporativos. Destacaríamos que en RF las emisiones que tenemos de corporativo son de compañías sobre las que tenemos un amplio conocimiento (como son entre otras Tesco o Freeport McMoRan).

**Evolución NAV (5 años)**


Fuente: Merchbank

(\*) Debido a que el fondo se constituyó el 22.01.15, los datos que se muestran de la evolución y rentabilidades anteriores a esa fecha son de Merch-Fontemar FI, cuya cartera se gestiona con el mismo equipo, filosofía y política de inversiones que MERCHBANC SICAV MERCH-FONTEMAR.

**Composición de la cartera**


Fuente: Merchbank

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

YTD	0,27%	
12 meses	-0,98%	
3 años (*)	1,21%	3,66%
5 años (*)	0,96%	4,89%
10 años (*)	1,42%	15,11%
Desde constitución	0,01%	-0,02%

Fuente: Merchbank

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	32
Rotación cartera (media 2 años)	0,81%
Exposición neta a divisa no euro	8,08%
Volatilidad (media 3 años)	5,76%
Var (media 3 años)	3,44%

Fuente: Merchbank

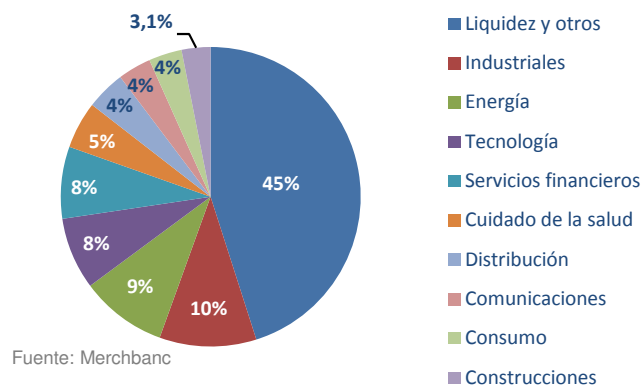


**Principales posiciones en Renta Variable**

QUALCOMM	Comunicaciones	3,59%	<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.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	3,51%	<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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	3,08%	<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.
APPLE	Tecnología	2,52%	<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.
ALLIANZ	Servicios Financieros	1,78%	<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	1,74%	<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
SPLUNK	Tecnología	1,51%	<b>SPLK (EE.UU., Nasdaq)</b> : desarrolla y produce software para la búsqueda, seguimiento y análisis de grandes volúmenes de datos, a través de una interfaz de estilo web.
LULULEMON ATHLETICA	Consumo	1,38%	<b>LULU (Canadá)</b> : 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	1,31%	<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.
TOTAL	Energía	1,23%	<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.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>21,65%</b>	

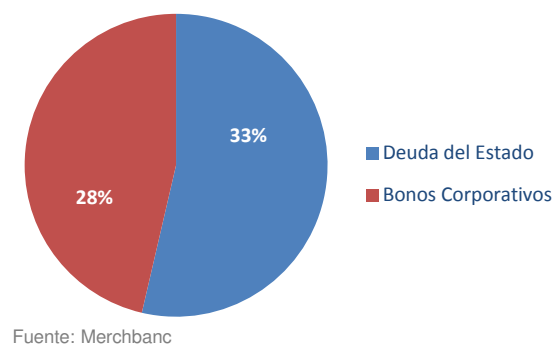
Fuente: Merchbank

**Distribución de la Renta Variable**



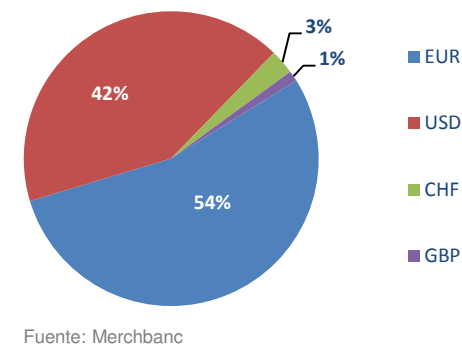
Fuente: Merchbank

**Distribución de la Renta Fija**



Fuente: Merchbank

**Distribución por divisas**



Fuente: Merchbank

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 22.01.2015  
**Patrimonio:** 19.373 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 9,973 Eur  
**ISIN:** LU1159838819  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositorio**  
 RBC SERVICES BANK, S.A.  
**Auditor**  
 DELOITTE AUDIT, S.A.R.L.  
**Comisión de gestión**  
 0,90% s/patrimonio  
**Comisión de depósito**  
 0,03% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Ratio total gastos:** 2,19%  
 (Datos correspondientes al año 2015)  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Divisa:** Euro  
**Cuenta para compra acciones:**  
 ES73 0144 0001 38 0000052469  
 Titular cuenta: Merchbolsa A.V., S.A.

**SICAV de acumulación**

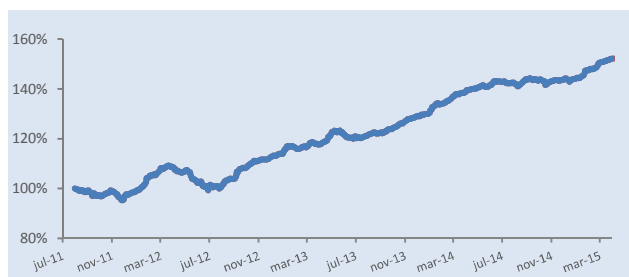
Fondo denominado en Euros. Se caracteriza por tener el 100% de la exposición total en Renta Fija.

La duración media de su cartera se sitúa entre -2,5 y +7 años.

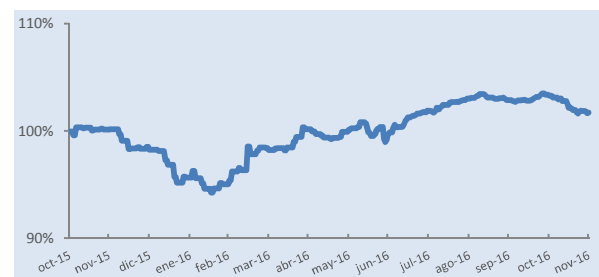

**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

El mes de Noviembre ha estado claramente marcado por la victoria contra todo pronóstico de Donald Trump en las elecciones americanas; ésta ha desencadenado un fuerte repunte de rentabilidades en los bonos de gobierno americano, arrastrando a las curvas del resto de economías desarrolladas y en mayor medida a las de los emergentes. El bono estadounidense a 10 años ha cerrado el mes en el 2.4%, lo que supone una subida en rentabilidad del 0.6% respecto al mes anterior, el bono alemán 10A ha acabado noviembre en el 0.3% (+0.1% en el mes) y el bono español en el 1.6% (+0.3% mensual).

En Merchrenta Luxemburgo hemos reducido peso en bonos con exposición a tipos de interés, incrementando el peso en emisores que ofrecen más diferencial de crédito. Se ha incrementado la inversión en bonos con cupones flotantes hasta el 7% de cartera. Seguimos con posiciones importantes en bonos en USD (cubriendo casi totalmente el riesgo divisa), y hemos empezado a invertir en bonos en GBP (1.5% cartera). Se han mantenido posiciones vendidas en bonos a largo plazo de Alemania (10A y 30A), y también en el 10A de Italia, de cara a cubrir también el riesgo de crédito periférico de cartera. El rango medio de duraciones de cartera se sitúa en los entornos del 1.5. A final de mes, se invierte un 18% de cartera en liquidez y bonos a muy corto plazo, mientras que el 77% está invertido en deuda de entidades financieras y de empresas. En posiciones de valor relativo, a cierre de mes únicamente apostamos con un 5% de cartera a un estrechamiento de los bonos italianos con respecto a los españoles en el plazo de 10 años. La TIR media del fondo a 30 de noviembre es del 3.6%, la Duración Modificada del 1.6 y el rating medio BBB. La rentabilidad mensual de la cartera ha sido del -1.6%, siendo la acumulada en 2016 del 3.5%

**Evolución Rentabilidad de BM Renta Fija (\*)**


Fuente: Merchbank

**Evolución Rentabilidad de M.SICAV MERCHRENTA (\*)**


Fuente: Merchbank

**Rentabilidad histórica de BM Renta Fija**

AÑO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	
2011								(1,1%)	(1,5%)	1,8%	(3,4%)	3,3%	(1,0%)
2012	5,5%	2,8%	1,2%	(1,5%)	(4,2%)	(2,2%)	0,7%	2,9%	4,1%	2,8%	1,2%	1,3%	15,3%
2013	1,9%	0,5%	0,7%	3,6%	(0,1%)	(0,7%)	0,3%	0,8%	1,4%	2,5%	1,6%	1,0%	14,3%
2014	2,9%	2,2%	1,2%	1,3%	0,7%	0,9%	(0,2%)	1,0%	(0,3%)	(0,2%)	0,3%	0,4%	10,6%
2015	2,4%	2,0%	0,6%	(0,6%)	(0,3%)								4,1%
													50,1%

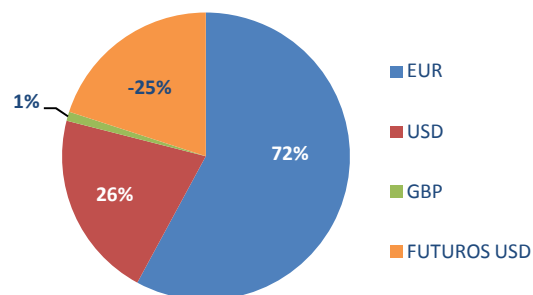
**Rentabilidad histórica de M.SICAV Merchrenta**

2015	2016												
	-2,7%	-0,3%	3,0%	2,0%	0,0%	-0,4%	2,0%	1,3%	-0,1%	-0,1%	0,2%	-1,9%	-1,8%
									0,4%	-1,6%			3,5%
													1,68%

(\*) El equipo gestor de MERCHBANC SICAV MERCHRENTA desde Octubre de 2015 es el mismo que gestionó BM RENTA FIJA hasta Mayo de 2015

(\*\*) Rentabilidad calculada geoméricamente desde el inicio de la gestión.

#### Distribución por divisa



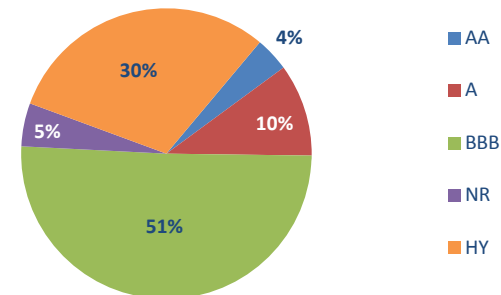
Fuente: Merchbanc

#### Estadísticas de cartera

TIR media cartera	3,60%
Rating medio cartera	BBB
Duración de cartera	1,6
Volatilidad	3,46%
Número de valores en cartera	48

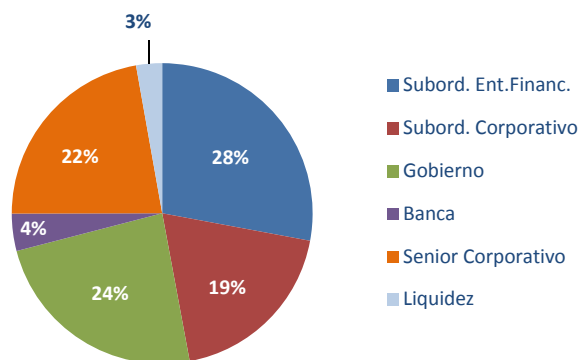
Fuente: Merchbanc

#### Distribución por rating



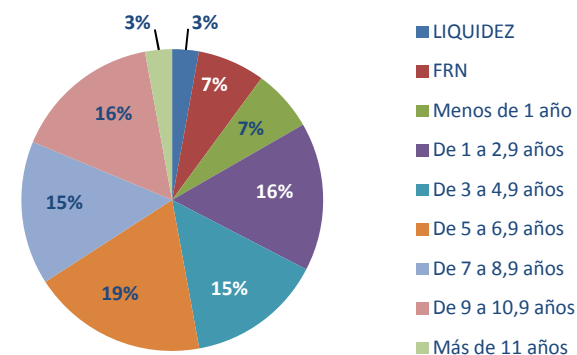
Fuente: Merchbanc

#### Distribución sectorial



Fuente: Merchbanc

#### Distribución por vencimientos



Fuente: Merchbanc

## INFORMACION GENERAL

**Fecha inicio:** 16.04.2015  
**Patrimonio:** 3.307 Miles USD  
**V. Liquidativo:** 6,551 USD  
**ISIN:** LU1169223713  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositorio**  
 RBC SERVICES BANK, S.A.  
**Auditor**  
 DELOITTE AUDIT, S.A.R.L.  
**Comisión de gestión**  
 0,50% s/patrimonio  
**Comisión de depósito**  
 0,03% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Ratio total gastos:** 1,75%  
 (Datos correspondientes al año 2015)  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Divisa:** USD  
**Cuenta para compra acciones:**  
 ES03 0144 0001 34 0000052470  
 Titular cuenta: Merchbolsa A.V., S.A.

### SICAV de acumulación

Fondo denominado en USD. Invierte en títulos de deuda soberana emitidos por un Estado Miembro de la OCDE, o emisores privados y depósitos bancarios.

El objetivo es el crecimiento de la inversión en US Dólares a medio plazo.

### Nivel de Riesgo

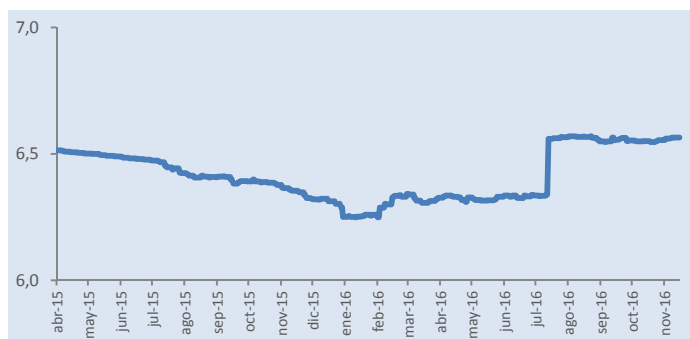


## COMENTARIO DE LOS GESTORES

El valor liquidativo avanzó un 0,2% en el mes de noviembre. Tras la victoria de Donald Trump en EE.UU., las rentabilidades en los bonos experimentaron un fuerte repunte, arrastrando a las curvas del resto de economías desarrolladas y a las de los emergentes. La explicación a esta corrección en precio en activos de renta fija (subida de rentabilidades) la encontramos en unas mayores expectativas de inflación, debido a un incremento en las políticas fiscales norteamericanas. A cierre de mes, la probabilidad de subida de tipos en diciembre en EEUU ha subido hasta el 100%. En la eurozona, los bonos han repuntado en rentabilidad pero en menor medida que sus homólogos norteamericanos, lo que ha llevado al diferencial de los bonos estadounidenses y alemanes a superar los 200 puntos básicos. Destacar que además, a lo largo del mes se han publicado positivos datos macro, lo que ha acentuado en unas expectativas de tipos de interés superiores en el futuro y en el movimiento al alza de las curvas de tipos de gobierno.

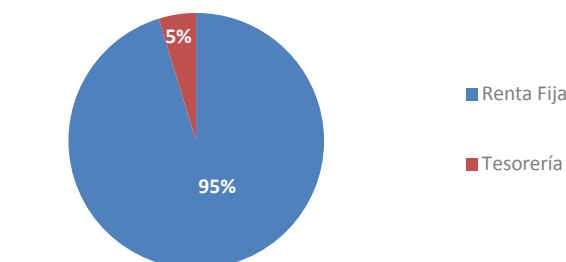
En cuanto a la composición de la cartera, por activos la RF supone el 95% del total de la cartera, de la cual, algo más de la mitad de la cartera son emisiones que tenemos de corporativo de compañías sobre las que tenemos un amplio conocimiento.

### Evolución NAV (desde constitución)



Fuente: Merchbanc

### Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

### RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

YTD	3,99%	
12 meses	3,30%	
3 años	N.D.	N.D.
5 años	N.D.	N.D.
10 años	N.D.	N.D.
Desde constitución	0,48%	0,78%

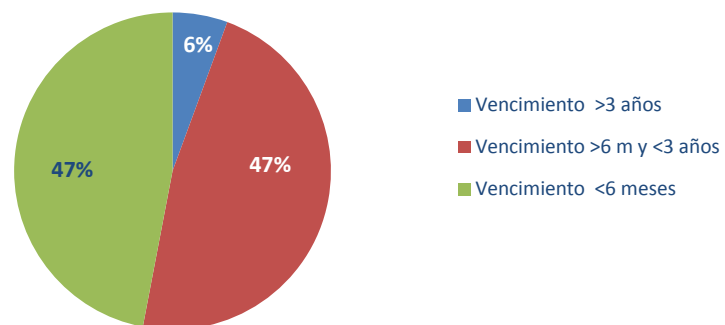
Fuente: Merchbanc

### Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	18
Rotación cartera (media 2 años)	1,17%
TIR	1,07%
Volatilidad (media 3 años)	2,91%
Var (media 3 años)	2,25%

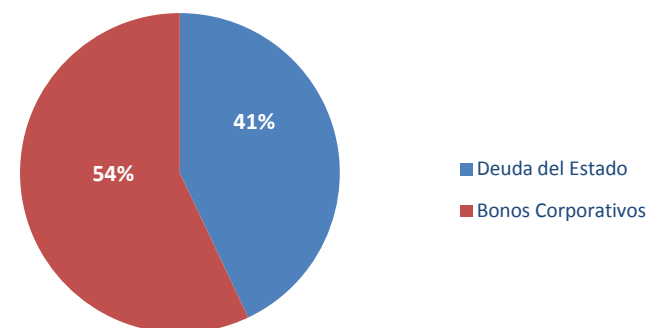
Fuente: Merchbanc

Distribución según vencimientos



Fuente: Merchbank

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbank