

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 30.08.2012
Patrimonio: 14.795 Miles Eur
V. Liquidativo: 253,751 Eur
ISIN: LU0822419148
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: 2,16%
 (Datos correspondientes al año 2016)
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 EURO. Invierte en renta variable y renta fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa.

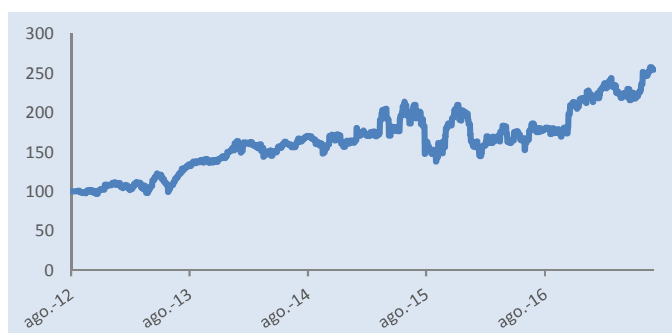
La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento de la inversión a largo plazo

Nivel de Riesgo

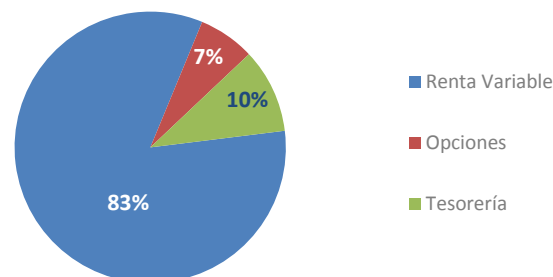
COMENTARIO DE LOS GESTORES

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 índice 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 descontado 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 (desde inicio)


Fuente: Merchbanc

Composición de la cartera


Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	18,17%	
12 meses	40,13%	
3 años	15,05%	52,30%
5 años	N.D.	N.D.
10 años	N.D.	N.D.
Desde constitución	20,83%	153,75%

Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

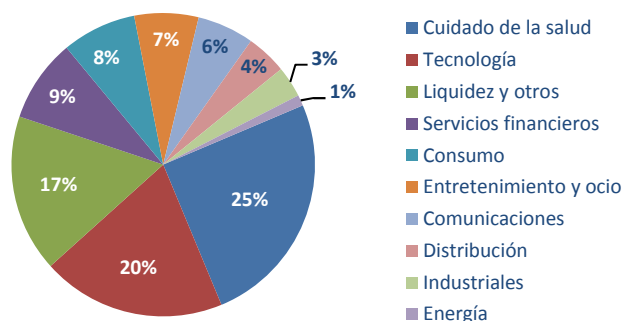
Número de valores en cartera	38
Rotación cartera (media 2 años)	3,37
Exposición neta a divisa no euro	100%
Volatilidad (media 3 años)	34,73%
Var (media 3 años)	20,17%

Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	9,46%	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	7,91%	INCY (EE.UU., Nasdaq): 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.
NVIDIA	Tecnología	5,30%	NVDA (EE.UU., Nasdaq): diseña, desarrolla y comercializa procesadores de gráficos tridimensionales (3D) y software relacionado. Los productos de la compañía proporcionan gráficos 3D interactivos en el mercado del ordenador personal convencional.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	4,71%	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.
MELLANOX TECHNOLOGIES	Comunicaciones	4,52%	MLNX (EE.UU., Israel) 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.
LULULEMON ATHLETICA	Consumo	3,54%	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.
BAIDU.COM ADR	Entretenimiento y ocio	3,48%	BIDU (China, Nasdaq): se dedica a la provisión de soluciones de búsqueda de internet y soluciones de marketing online. La compañía también opera una plataforma de comercio electrónico con una herramienta de pago en línea, desarrolla mercados de software de aplicación web y proporciona recursos humanos servicios relacionados.
PALO ALTO NETWORKS	Tecnología	2,80%	PANW (USA, Nasdaq): proporciona soluciones de seguridad en la red. La empresa ofrece firewalls que identifican y controlan las aplicaciones, escanean el contenido para detener las amenazas, previenen la fuga de datos, aplicaciones integradas, visibilidad del contenido y usuario. Palo Alto Networks atiende a clientes en todo el mundo.
ALPHABET Serie C	Entretenimiento y Ocio	2,73%	GOOG (EE.UU., Nasdaq): proporciona tecnología de búsqueda de Internet, software y publicidad. Google genera ingresos proporcionando al anunciante la oportunidad de entregar anuncios online relevantes según las preferencia o búsquedas de un usuario.
AKAMAI	Tecnología	2,62%	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.
% TOTAL SOBRE CARTERA		47,07%	

Fuente: Merchbanc

Distribución por sectores


Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas
