

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 30.08.2012
Patrimonio: 16.506 Miles Eur
V. Liquidativo: 271,663 Eur
ISIN: LU0822419148
Comercializadora
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.
Depositario
 RBC INVESTOR 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: 1,84%
 (Datos correspondientes al año 2017)
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



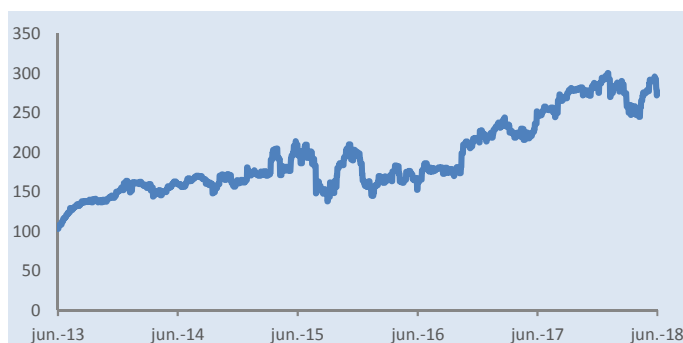
COMENTARIO DE LOS GESTORES

El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en el primer semestre del año y especialmente en el último mes. 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. Por fortuna estos temores se producen en un contexto de crecimiento sincronizado en todo el mundo, por lo que consideramos que su impacto en los beneficios empresariales puede ser limitado. Paralelamente el riesgo del elevado endeudamiento de las economías occidentales y en concreto de las europeas, ha vuelto a ponerse de manifiesto a raíz del resultado electoral en Italia, que ha cuestionado el marco de estabilidad que proporciona en Euro y la política monetaria del BCE.

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 las estimaciones de crecimiento se han revisado al alza hasta el 2,8%. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido en el semestre una evolución negativa. Destacando entre todos ellos, el índice Eurostoxx 50 lleva en el año una caída de un 3,09% y el índice selectivo español Ibex-35 que lleva también una caída en el semestre de un 2,02%. En Estados Unidos los índices han cerrado el semestre con un comportamiento dispar, siendo el NASDAQ Composite el índice con una mayor rentabilidad en el año, de un 8,79%, mientras que el SP500 obtiene una rentabilidad de un 1,67% y de un -1,81% para el Dow Jones. Paralelamente el Nikkei de Japón, ha caído en junio y su rentabilidad en el año se sitúa en un -4,19%.

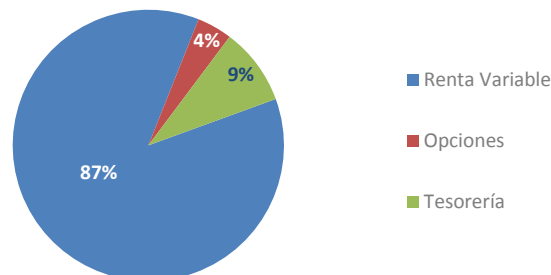
Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento dispar en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,3020% y en el 2,8601%.

Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbanc

Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	-3,28%	
12 meses	9,13%	
3 años	11,51%	38,66%
5 años	21,44%	164,18%
10 años	N.D.	N.D.
Desde constitución	18,68%	171,66%

Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	60
Rotación cartera (media 2 años)	3,23
Volatilidad (media 3 años)	32,70%
Var (media 3 años)	20,29%

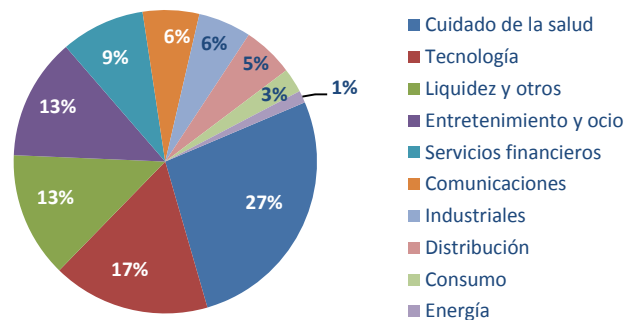
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable (*)

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	9,12%	PTLA (EE.UU., Nasdaq): 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 aprobó un segundo fármaco.
INCYTE	Cuidado de la salud	6,86%	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.
BAIDU.COM ADR	Entretenimiento y ocio	3,82%	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.
QUALCOMM	Comunicaciones	3,17%	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.
APPLIED OPTOELECTRONICS	Comunicaciones	3,14%	AAOI (EE.UU., Nasdaq): Es un proveedor líder de productos de redes de fibra óptica. Atiende tres mercados finales en crecimiento: Televisión por cable de banda ancha (CATV), fibra para el hogar (FTTH) y centros de datos de Internet (Centro de datos). Diseña y fabrica una gama de productos de comunicaciones ópticas que emplean una estrategia de integración vertical desde chips láser, componentes, subconjuntos y módulos para completar equipos llave en mano. Su tecnología es líder, con diferentes patentes mundiales
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	2,96%	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.
ALPHABET Serie C	Entretenimiento y Ocio	2,89%	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.
PALO ALTO NETWORKS	Tecnología	2,64%	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.
INTEL	Tecnología	2,56%	INTC, Nasdaq): Intel Corporation es el mayor fabricante mundial de circuitos integrados y procesadores. Sus procesadores son los más comúnmente utilizados por los fabricantes de computadoras personales así como en numerosos bienes de equipo. También desarrollan aplicaciones tecnológicas para redes y soluciones inalámbricas.
PAYPAL	Servicios Financieros	2,54%	PYPL (USA, Nasdaq): empresa de servicios financieros que opera globalmente con un sistema de pagos en línea que soporta transferencias de dinero entre usuarios y sirve como alternativa electrónica a los métodos tradicionales de pago.
% TOTAL SOBRE CARTERA		39,70%	

(*) Incluye posiciones en Opciones

Fuente: Merchbanc

Distribución por sectores


Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas
