

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 30.08.2012  
**Patrimonio:** 17.404 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 287,675 Eur  
**ISIN:** LU0822419148  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositario**  
 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:** 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

**Nivel de Riesgo**

**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

El mes de febrero se ha caracterizado por un repunte de la volatilidad de los principales mercados bursátiles. A su vez, las volatilidades de otros activos financieros: cotizaciones de renta fija, materias primas y divisas, también han repuntado.

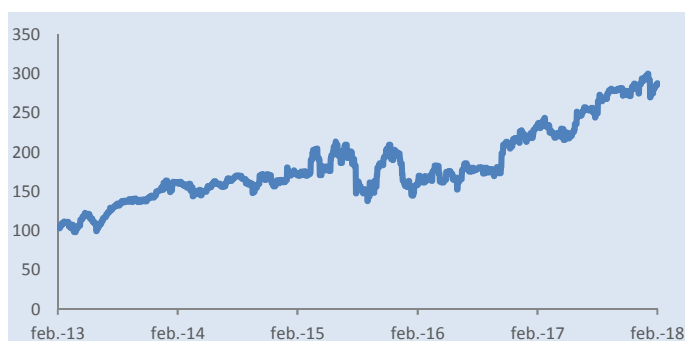
A pesar de la continuidad de los buenos resultados empresariales en Estados Unidos, Europa y Asia y de la sincronización del crecimiento económico mundial, febrero ha sido un mes muy diferente al inicio de año.

Desde el punto de vista empresarial la oferta hostil de compra de Qualcomm, por parte de Broadcom ha sido la noticia más destacada para las carteras de los fondos. El desenlace de esta parece que no se producirá de inmediato y a lo largo de los próximos meses veremos cómo evoluciona.

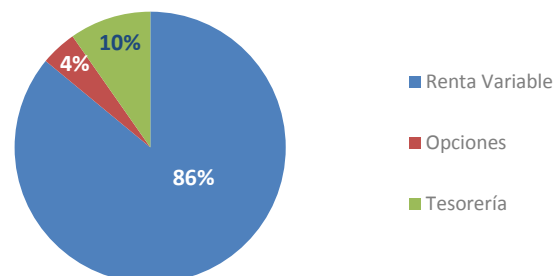
En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución negativa. En concreto, el Eurostoxx 50 lleva en el año una caída del 1,86%, mientras que el índice selectivo español Ibex-35 ha perdido lo ganado en enero y lleva en el año una caída de un 2,03%.

En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con caídas, si bien aún mantienen una ligera rentabilidad positiva a cierre de febrero. Las rentabilidades en 2018 a cierre de febrero, se sitúan para el SP500 ha subido un 1,50% y en un 1,25% para el Dow Jones. Destaca el índice Nasdaq Composite que, si bien ha caído en febrero, se ha anotado una subida en el año de un 5,35%. Mientras que el Nikkei de Japón ha sido el índice que más caído en febrero y su rentabilidad en el año se sitúa en un -4,57%.

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 0,6560% y en el 2,8606%.

**Evolución NAV (5 años)**


Fuente: Merchbanc

**Composición de la cartera**


Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

RENTABILIDAD	Anualizada	Acumulada
YTD	2,42%	
12 meses	22,31%	
3 años	19,01%	68,58%
5 años	22,32%	173,79%
10 años	N.D.	N.D.
Desde constitución	21,18%	187,68%

Fuente: Merchbanc

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	60
Rotación cartera (media 2 años)	3,29
Exposición neta a divisa no euro	96,25%
Volatilidad (media 3 años)	33,86%
Var (media 3 años)	19,35%

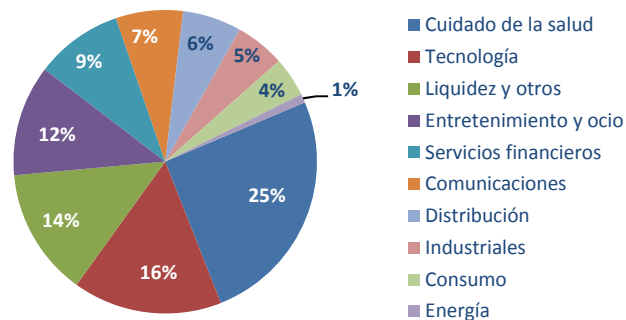
Fuente: Merchbanc

#### Principales posiciones en Renta Variable

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	8,10%	<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., está pendiente de la aprobación de un 2º fármaco.
INCYTE	Cuidado de la salud	7,56%	<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.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	3,78%	<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.
BAIDU.COM ADR	Entretenimiento y ocio	3,59%	<b>BIDU (China, Nasdaq):</b> 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	3,45%	<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.
ALPHABET Serie C	Entretenimiento y Ocio	2,67%	<b>GOOG (EE.UU., Nasdaq):</b> 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.
UNIVERSAL DISPLAY CORPORATION	Tecnología	2,45%	<b>OLED (EE.UU., Nasdaq):</b> desarrollador y fabricante de tecnologías y materiales orgánicos de diodos emisores de luz (OLED), así como proveedor de servicios para la industria de la visualización y la iluminación. Sus tecnologías y materiales fosforescentes OLED tienen licencia y se suministran a empresas como Samsung, LG, Optronics CMEL, Pioneer, Panasonic, Idemitsu OLED lighting y Konica Minolta.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	2,39%	<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.
BLUEBIRD	Cuidado de la salud	2,35%	<b>BLUE (EE.UU., Nasdaq):</b> Empresa de biotecnología, que cotiza en el Nasdaq, que desarrolla fármacos innovadores en el ámbito de la terapia génica, modificación genética e inmunoterapia.
NVIDIA	Tecnología	2,30%	<b>NVDA (EE.UU., Nasdaq):</b> 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.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>38,64%</b>	

Fuente: Merchbanc

#### Distribución por sectores



Fuente: Merchbanc

#### Distribución por divisas

