



### INFORMACION GENERAL

**Fecha inicio:** 30.08.2012  
**Patrimonio:** 16.168 Miles EUR  
**V. Liquidativo:** 251,172 EUR  
**ISIN:** LU0822419148  
**Comercializador**  
 Merchbanc SGIIC, S.A.  
**Gestor de Inversiones**  
 Merchbanc SGIIC, S.A.  
**Depositorio**  
 RBC INVESTOR SERVICES BANK, S.A.

**Auditor**  
 DELOITTE AUDIT, S.A.R.L.

**Comisión de gestión**  
 0,90% s/patrimonio

**Comisión de depósito**  
 0,06% sobre patrimonio

**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión

**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión

**Ratio total gastos:** 1,86%  
 (Datos correspondientes al año 2019)

**Inversión mínima:** no tiene

**Divisa:** Euro

#### 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

En 2020, tras un buen inicio de año, los principales mercados bursátiles han incrementado su volatilidad, con caídas generalizadas, como consecuencia de la pandemia ya de alcance mundial, iniciada en China por el coronavirus conocido como Covid-19.

La parálisis económica que supone los confinamientos temporales iniciados en algunos países europeos y en Estados Unidos ha generado el temor a una recesión severa en buena parte del mundo durante el primer semestre del año.

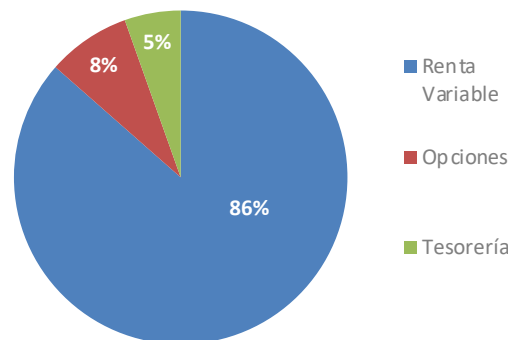
Las consecuencias de todo ello, por el momento son inciertas, pero desde luego tendrán un impacto severo en la evolución económica global. Recientemente la FED, para evitar una recesión económica como consecuencia de todo ello, ha bajado de nuevo el tipo de interés de intervención a corto plazo al nivel de 0% - 0,25%, mientras que el BCE ha mantenido el tipo de intervención en el 0%. Ambas instituciones han anunciado ambiciosos programas de recompras de activos en los mercados de renta fija no descartando poder hacerlo en los otros mercados. El crecimiento económico mundial disminuirá en los próximos meses, si bien pensamos que las políticas monetarias y fiscales expansivas podrían mitigar ese impacto con un posterior crecimiento económico importante.

Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento paralelo en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el -0,481% y en el 0,668%.

#### Evolución NAV (Desde Constitución)



#### Composición de la cartera



#### RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	-2,72%	
12 meses	-8,95%	
3 años	3,88%	12,11%
5 años	5,51%	30,74%
Desde constitución	12,76%	151,17%

#### Principales Posiciones

INCYTE	8,73%
QUALCOMM	4,49%
VEEVA	4,29%
SINA	4,22%
PORTOLA PHARMACEUTICALS	4,11%