

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 30.08.2012
Patrimonio: 15.561 Miles Eur
V. Liquidativo: 257,204 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

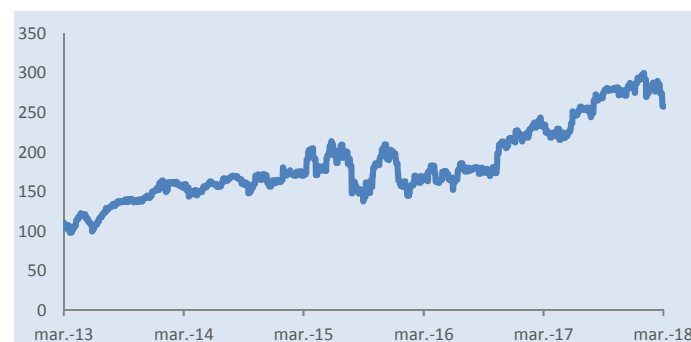
Nivel de Riesgo



COMENTARIO DE LOS GESTORES

El mes de marzo se ha caracterizado por un repunte de la volatilidad de los principales mercados bursátiles, iniciado en febrero. 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, marzo ha sido un mes muy diferente al inicio de año. El riesgo de que las políticas comerciales proteccionistas puedan reducir el crecimiento económico futuro ha sido uno de los principales catalizadores de dicha volatilidad. En Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia en 0,25 puntos básicos y planea nuevas subidas de los tipos de interés en el año. Este proceso de normalización monetaria es positivo para la economía en su conjunto y puede hacer más atractivos los activos en renta fija. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución negativa. En concreto, el Eurostoxx 50 lleva en el año una caída del 4,07%, mientras que el índice selectivo español Ibex-35 ha perdido en el año un 4,42%. En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con caídas, si bien sólo el NASDAQ Composite mantienen aún una ligera rentabilidad positiva a cierre de marzo. Las rentabilidades en 2018 a cierre de marzo, se sitúan para el SP500 en un -1,22% y en un -2,49% para el Dow Jones. Mientras que el Nikkei de Japón ha caído en marzo y su rentabilidad en el año se sitúa en un -5,76%. 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 0,5030% y en el 2,7389%.

Evolución NAV (5 años)



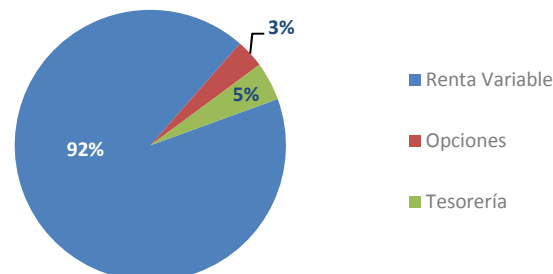
Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	-8,43%	
12 meses	9,65%	
3 años	13,98%	48,06%
5 años	18,67%	135,30%
10 años	N.D.	N.D.
Desde constitución	18,43%	157,20%

Fuente: Merchbanc

Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	65
Rotación cartera (media 2 años)	3,39
Volatilidad (media 3 años)	33,88%
Var (media 3 años)	20,23%

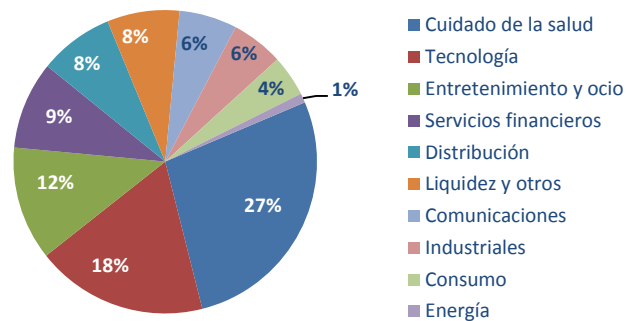
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable (*)

INCYTE	Cuidado de la salud	8,88%	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.
PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	7,03%	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., está pendiente de la aprobación de un 2º fármaco.
BAIDU.COM ADR	Entretenimiento y ocio	3,50%	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	3,42%	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.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	3,07%	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.
BLUEBIRD	Cuidado de la salud	2,70%	BLUE (EE.UU., Nasdaq): Empresa de biotecnología, que cotiza en el Nasdaq, que desarrolla fármacos innovadores en el ámbito de la terapia génica, modificación genética e inmunoterapia.
ALPHABET Serie C	Entretenimiento y Ocio	2,62%	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.
INTEL	Tecnología	2,59%	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	2,35%	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.
PALO ALTO NETWORKS	Tecnología	2,31%	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.
% TOTAL SOBRE CARTERA		38,47%	

(*) Incluye posiciones en Opciones

Fuente: Merchbank

Distribución por sectores


Fuente: Merchbank

Distribución por divisas
