

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 30.08.2012
Patrimonio: 16.206 Miles Eur
V. Liquidativo: 270,358 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

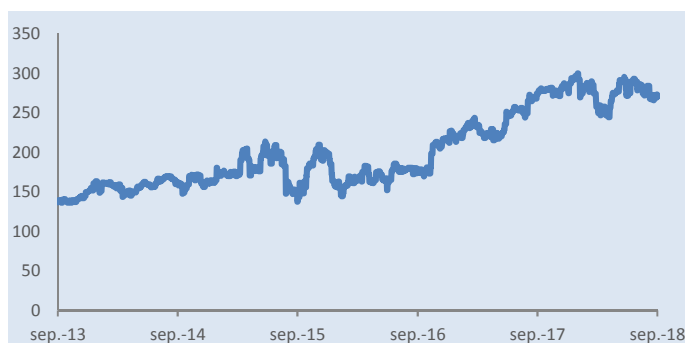
Nivel de Riesgo

COMENTARIO DE LOS GESTORES

En 2018 los mercados financieros están teniendo un comportamiento más volátil en un entorno que se caracteriza por un crecimiento económico sincronizado en prácticamente todo el mundo. El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en los últimos meses. Estos temores se producen en un contexto de crecimiento, por lo que consideramos que su impacto en los beneficios empresariales puede ser limitado. De hecho, en Estados Unidos la tasa de crecimiento se mantiene elevada y el desempleo se ha reducido hasta situarse en el 3,7%, niveles no vistos en más de cuatro décadas. A su vez, la reducción de impuestos ha permitido impulsar los beneficios empresariales. Paralelamente, el riesgo del elevado endeudamiento de las economías occidentales y en concreto de las europeas, ha vuelto a ponerse de manifiesto en Italia, lo que ha disparado la prima de riesgo italiana y ha generado dudas respecto a la capacidad de cumplimiento de los compromisos de déficit por parte de los gobiernos populistas europeos.

En Norteamérica, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta situarlos en el 2,00%-2,25%. Los tipos de interés han ido subiendo también en diferentes plazos, con lo que el diferencial de tipos de interés respecto a Europa se ha ido incrementando. En EE.UU. los principales índices bursátiles proporcionan rentabilidades positivas, mientras que en Europa arrojan pérdidas en el año. En Europa, la normalización de la política monetaria es probable que se inicie este mismo año, y se esperan las primeras subidas de los tipos de interés a corto plazo a lo largo de 2019. Este proceso de normalización monetaria es positivo para la economía en su conjunto y puede hacer más atractivos los activos en renta fija sin asumir grandes riesgos.

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 0,4700% y en el 3,0612%.

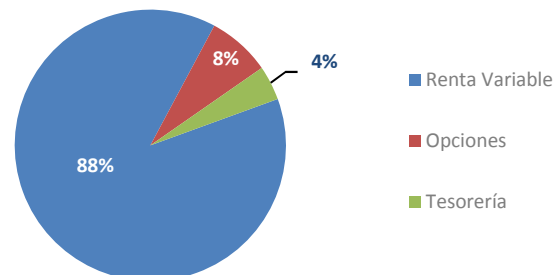
Evolución NAV (5 años)


Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	-3,74%	
12 meses	-2,00%	
3 años	23,36%	87,73%
5 años	14,40%	95,99%
10 años	N.D.	N.D.
Desde constitución	17,65%	169,02%

Fuente: Merchbank

Composición de la cartera


Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	55
Rotación cartera (media 2 años)	3,08
Volatilidad (media 3 años)	27,86%
Var (media 3 años)	17,14%

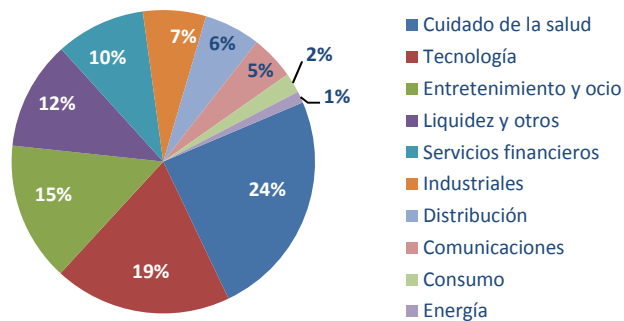
Fuente: Merchbank

Principales posiciones en Renta Variable (*)

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	7,78%	PTLA (EE.UU., Nasdaq): es una compañía biotecnológica que desarrolla productos y tratamientos novedosos para la trombosis y varios desórdenes hematológicos. Obtuvo aprobación para comercializar su primer fármaco en EE.UU., recientemente le fue concedida la aprobación de un segundo fármaco.
INCYTE	Cuidado de la salud	7,34%	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	4,86%	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.
ALPHABET Serie C	Entretenimiento y Ocio	3,17%	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.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	3,13%	BAC (EE.UU., NYSE) es una de las mayores instituciones financieras del mundo por activos totales. Ofrece servicios bancarios, de inversión, gestión de activos y otros productos y servicios de gestión financiera y de riesgos.
PALO ALTO NETWORKS	Tecnología	2,99%	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.
QUALCOMM	Comunicaciones	2,87%	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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	2,81%	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.
TRADE DESK C/A	Entretenimiento y ocio	2,81%	TTD (EE.UU., Nasdaq): Es una empresa de tecnología, ofrece una plataforma de software omnicanal de autoservicio que permite a sus clientes administrar campañas publicitarias digitales.
PAYPAL	Servicios Financieros	2,80%	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		40,58%	

(*) Incluye posiciones en Opciones

Fuente: Merchbanc

Distribución por sectores


Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas
