

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 30.08.2012  
**Patrimonio:** 16.768 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 280,563 Eur  
**ISIN:** LU0822419148  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositorio**  
 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:** 2,16%  
 (Datos correspondientes al año 2016)  
**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**

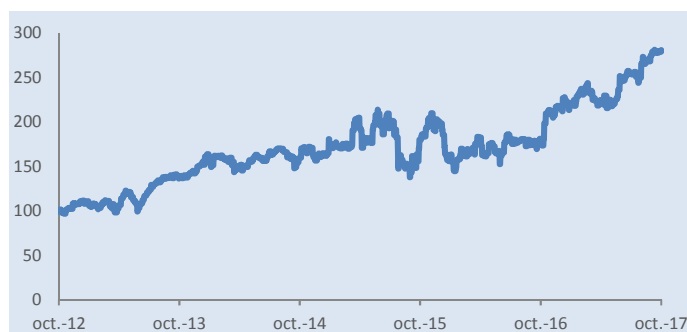
El mes de octubre ha finalizado con avances en las cotizaciones de los principales mercados bursátiles. A su vez las volatilidades de los diferentes activos financieros: cotizaciones empresariales, cotizaciones de renta fija, precio del petróleo y divisas, se ha mantenido en niveles muy reducidos.

El buen comportamiento bursátil se ha fundamentado en los buenos resultados trimestrales presentados por numerosas empresas en Estados Unidos y en Europa. Las grandes compañías tecnológicas como Alphabet o Apple, con gran peso en los índices, han destacado con resultados muy positivos. A su vez, los buenos datos macroeconómicos en Estados Unidos y Europa han permitido un sentimiento de complacencia respecto a los activos de riesgo.

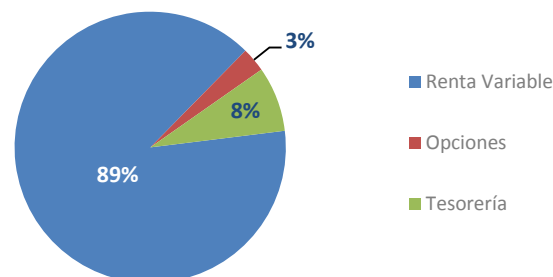
Paralelamente, los mercados emergentes y especialmente Japón también han tenido también un comportamiento destacable en el mes. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución positiva, aunque más discreta que el resto de bolsas, mientras que IBEX-35 ha experimentado una mayor volatilidad, como consecuencia de la incertidumbre política actual.

En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con subidas para el SP500 de un 2,50% y de un 4,92% para el Dow Jones. El índice Nasdaq Composite se ha anotado una subida de un 4,31%. Mientras que el Nikkei de Japón ha subido un 8,43%.

Por lo que hace referencia a los bonos a 10 años, tanto en Europa como en Estados Unidos, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento dispar, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,3630% y en el 2,3793%.

**Evolución NAV (5 años)**


Fuente: Merchbanc

**Composición de la cartera**


Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

RENTABILIDAD	Anualizada	Acumulada
YTD	30,66%	
12 meses	55,20%	
3 años	20,70%	75,84%
5 años	23,16%	183,41%
10 años	N.D.	N.D.
Desde constitución	22,07%	180,56%

Fuente: Merchbanc

**Estadísticas de cartera**

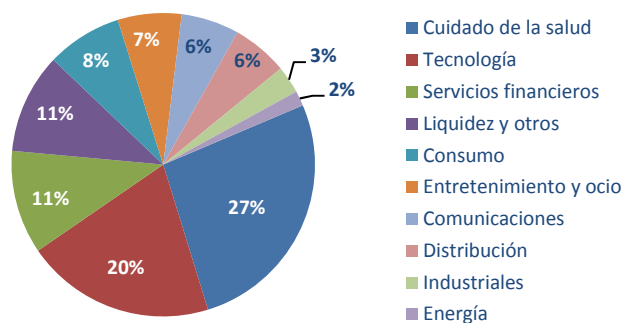
Número de valores en cartera	46
Rotación cartera (media 2 años)	3,57
Exposición neta a divisa no euro	95,71%
Volatilidad (media 3 años)	34,25%
Var (media 3 años)	19,72%

Fuente: Merchbanc

**Principales posiciones en Renta Variable**

INCYTE	Cuidado de la salud	9,06%	<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.
PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	8,22%	<b>PTLAC (EE.UU., Nasdaq):</b> es una biotecnológica que desarrolla productos y tratamientos novedosos para la trombosis y varios desórdenes hematológicos. Está cerca de lanzar su primer producto a mercado.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	4,24%	<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	3,63%	<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.
INTEL	Tecnología	3,40%	<b>INTC, Nasdaq):</b> 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.
NVIDIA	Tecnología	3,13%	<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.
PAYPAL	Servicios financieros	2,82%	<b>PYPL (USA, Nasdaq):</b> 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.
QUALCOMM	Comunicaciones	2,80%	<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.
W-SONOMA	Distribución	2,66%	<b>WSM (EE.UU, NYSE):</b> Cadena especializada en la venta de productos para el hogar, de alta calidad. Vende principalmente productos para cocina y otros componentes del hogar.
ALPHABET Serie C	Entretenimiento y Ocio	2,60%	<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.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>42,56%</b>	

Fuente: Merchbanc

**Distribución por sectores**


Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisas**
