

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 19.05.2005  
**Patrimonio:** 8.649 Miles USD  
**V. Liquidativo:** 26,731 USD  
**ISIN:** LU0218340254  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositario**  
 RBC INVESTOR SERVICES BANK, S.A.  
**Auditor**  
 DELOITTE AUDIT, S.A.R.L.  
**Comisión de gestión**  
 1, 5% s/patrimonio y 10% s/ resultados  
**Comisión de depósito**  
 0,03% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Ratio total gastos:** 2,86%  
 (Datos correspondientes al año 2017)  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Divisa:** USD  
**Cuenta para compra acciones:**  
 ES03 0144 0001 34 0000052470  
 Titular cuenta: Merchbolsa A.V., S.A.

**SICAV de acumulación**

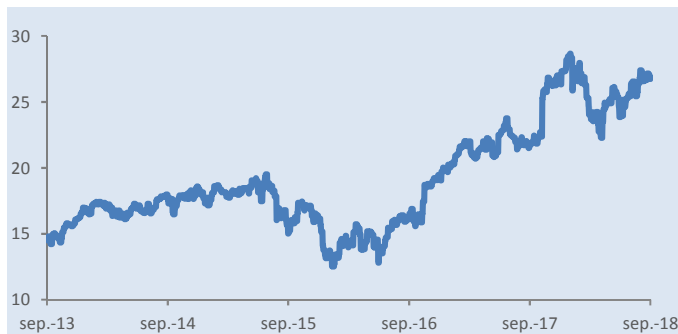
Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Variable es del 60%.  
 El subfondo busca de manera activa el crecimiento del valor de la acción a largo plazo.



**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

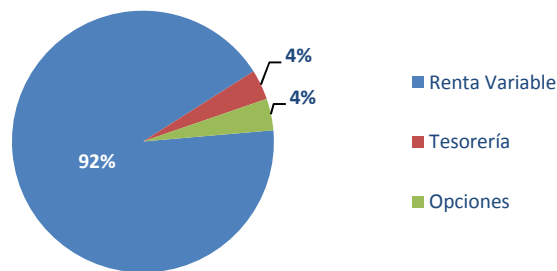
En 2018 los mercados financieros están teniendo un comportamiento más volátil en un entorno que se caracteriza por un crecimiento económico sincronizado en prácticamente todo el mundo. El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en los últimos meses. 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 mantenido 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: Merchbanc

**Composición de la cartera**



Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

PERÍODO	ANUALIZADA	ACUMULADA
YTD	0,70%	
12 meses	23,49%	
3 años	20,84%	76,46%
5 años	13,13%	85,29%
10 años	10,86%	180,43%
Desde constitución	7,68%	168,90%

Fuente: Merchbanc

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	56
Rotación cartera (media 2 años)	2,68
Exposición neta a divisa no euro	89,60%
Volatilidad (media 3 años)	24,52%
Var (media 3 años)	15,38%

Fuente: Merchbanc

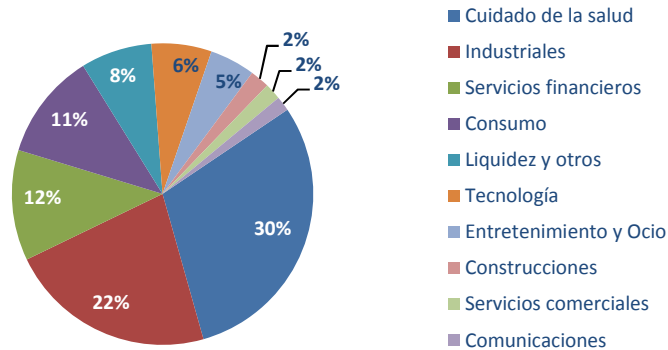
**Principales posiciones en Renta Variable (\*)**

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	9,55%	<b>PTLA (EE.UU., Nasdaq):</b> 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.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	4,89%	<b>TWTR (EE.UU., NYSE):</b> es una plataforma en tiempo real empleada para la auto-expresión y comunicación. La mayor parte de sus ingresos provienen de los ingresos de publicidad generados al explotar sus bases de datos.
TAPESTRY INC.	Consumo	4,53%	<b>TPR (EE.UU., NYSE):</b> es un conglomerado de marcas de lujo que engloba COACH, KATE SPADE y STUART WEITZEMAN. Cotiza en la bolsa americana y tiene su sede en Nueva York.
INCYTE	Cuidado de la salud	4,23%	<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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	3,42%	<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.
L BRANDS	Consumo	3,22%	<b>LB (EE.UU., NYSE):</b> Grupo americano dedicado al comercio minorista de la moda. Engloba un reconocido número de marcas de prestigio como Victoria's Secret, Bath & Body, Henri Beudel, etc. Tiene una capitalización bursátil alrededor de los 10.000 millones de dólares. Su sede está en Columbus (Ohio).
MICRON TECHNOLOGY	Semiconductores	2,67%	<b>MU (EE.UU., Nasdaq):</b> a través de sus subsidiarias, fabrica y comercializa chips de memoria dinámica de acceso aleatorio (DRAM), chips de memoria estática de acceso aleatorio muy rápido (SRAMs), Flash Memory, otros componentes de semiconductores y módulos de memoria.
UNIVERSAL DISPLAY CORPORATION	Tecnología	2,66%	<b>OLED (EE.UU., Nasdaq):</b> Es un 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.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	2,66%	<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.
CUMMINS	Industriales	2,62%	<b>CMI (EE.UU., NYSE):</b> compañía de fabricación de motores diesel. Participa en el diseño, fabricación, comercialización, distribución y mantenimiento de motores a diesel y a gas natural, así como de sistemas de generación de energía eléctrica y de productos de componentes relacionados con el motor.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>40,45%</b>	

(\*) Incluye posiciones en Opciones

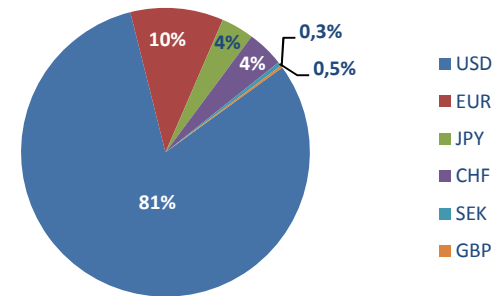
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Variable por sectores**



Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisas**



Fuente: Merchbanc