

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 19.05.2005
Patrimonio: 7.191 Miles USD
V. Liquidativo: 22,271 USD
ISIN: LU0218340254
Comercializadora
 Mercbolsa 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: Mercbolsa A.V., S.A.

SICAV de acumulación

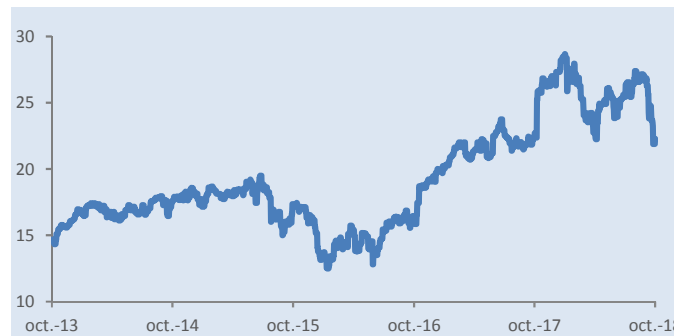
Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Variable es del 60%.
 El subfondo busca de manera activa el crecimiento del valor de la acción a largo plazo.



COMENTARIO DE LOS GESTORES

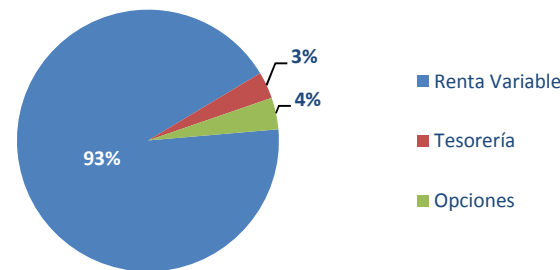
En 2018 los mercados financieros están teniendo un comportamiento más volátil en un entorno que se caracteriza por un crecimiento económico sincronizado en prácticamente todo el mundo. El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en los últimos meses. Ello, se produce en un contexto de crecimiento, por lo que consideramos que su impacto en los beneficios empresariales debería ser limitado.
 De hecho, en Estados Unidos la tasa de crecimiento se mantenido elevada y el desempleo se ha reducido hasta situarse en el 3,6%, niveles no vistos en más de cuatro décadas. A su vez, la reducción de impuestos a las empresas 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. El pulso planteado por el nuevo gobierno italiano junto con las dudas que todavía plantea la resolución del Brexit han golpeado severamente las cotizaciones de las acciones a la baja en el mes de octubre.
 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. Ello también ha contribuido a generar volatilidad en los mercados de renta fija y variable y ha hecho que los principales índices bursátiles hayan caído considerablemente en octubre.
 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 0,3850% y en el 3,1435%.

Evolución NAV (5 años)



Fuente: Mercbanc

Composición de la cartera



Fuente: Mercbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	-16,10%	
12 meses	-1,97%	
3 años	8,68%	28,37%
5 años	8,71%	51,81%
10 años	10,08%	161,15%
Desde constitución	6,13%	122,71%

Fuente: Mercbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	56
Rotación cartera (media 2 años)	2,83
Exposición neta a divisa no euro	91,68%
Volatilidad (media 3 años)	24,43%
Var (media 3 años)	17,25%

Fuente: Mercbanc

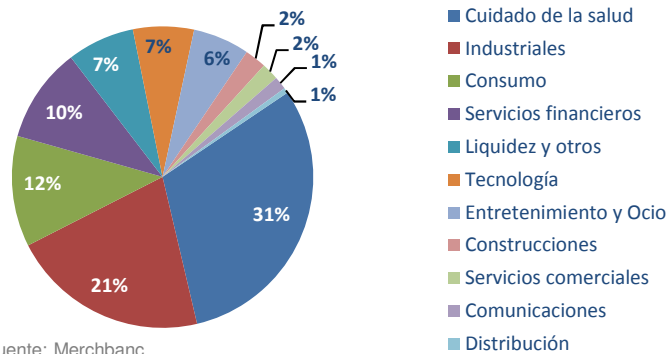
Principales posiciones en Renta Variable (*)

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	9,29%	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.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	6,16%	TWTR (EE.UU., NYSE): 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.
INCYTE	Cuidado de la salud	4,67%	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.
TAPESTRY INC.	Consumo	4,43%	TPR (EE.UU., NYSE): 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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	3,78%	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.
L BRANDS	Consumo	3,35%	LB (EE.UU., NYSE): 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 su sede en Columbus (Ohio).
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	2,89%	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.
UNIVERSAL DISPLAY CORPORATION	Tecnología	2,75%	OLED (EE.UU., Nasdaq): 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.
CORNING	Industriales	2,67%	GLW (EE.UU., NYSE): es una compañía especializada en productos cerámicos o de cristal (fueron los inventores del Pyrex y los primeros comercializadores de fibra óptica para uso de telecomunicaciones capaz de fabricarla a escala industrial). Es en la actualidad el mayor fabricante mundial de pantallas planas.
AERIE PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	2,66%	AERI (EE.UU., Nasdaq): empresa farmacéutica norteamericana que desarrolla y comercializa terapias a nivel mundial para el tratamiento de pacientes con glaucoma y otras enfermedades oculares.
% TOTAL SOBRE CARTERA		42,65%	

(*) Incluye posiciones en Opciones

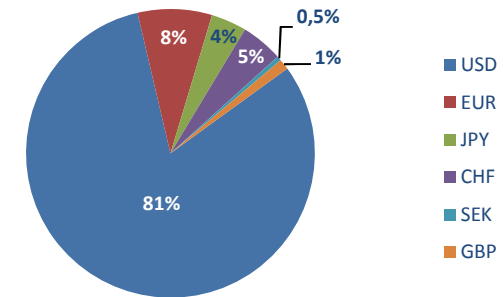
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas



Fuente: Merchbanc