

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 19.05.2005
Patrimonio: 8.908 Miles USD
V. Liquidativo: 26,544 USD
ISIN: LU0218340254
Comercializadora
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.
Depositario
 RBC 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

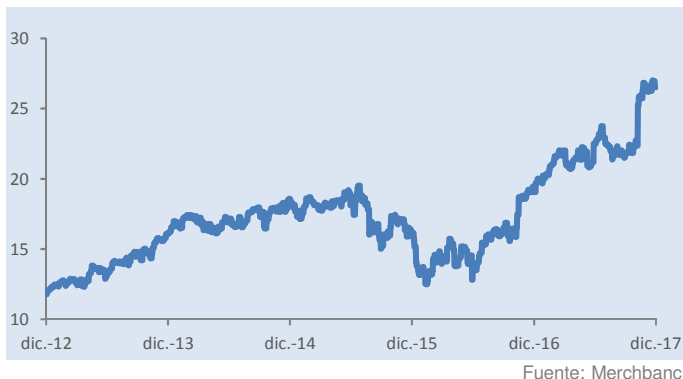
Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Variable es del 60%.
 El subfondo busca de manera activa el crecimiento del valor de la acción a largo plazo.



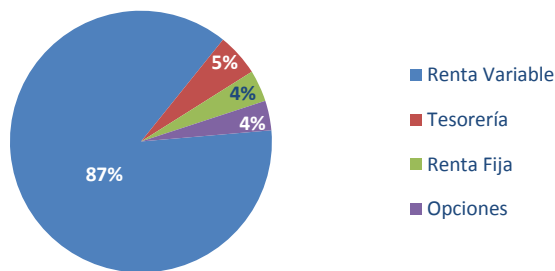
COMENTARIO DE LOS GESTORES

El mes de diciembre ha continuado 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, Europa y Asia.
 La sincronización del crecimiento económico mundial está ganando fuerza entre las economías desarrolladas y emergentes y ha impulsado el crecimiento bursátil en el mes de diciembre. Paralelamente, la reforma fiscal aprobada en Estados Unidos también ha contribuido positivamente en el ánimo de los inversores.
 En el ámbito empresarial, los buenos resultados empresariales han permitido que los fondos gestionados por Merchbanc con mayor peso en renta variable hayan tenido un buen comportamiento en el año.
 En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución ligeramente negativa. En concreto, el Eurostoxx 50 ha cerrado diciembre con una caída de un 2%. El índice selectivo español Ibex-35 ha caído un 1,78% en el mes.
 En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con subidas para el SP500 de un 1,16% y de un 2,26% para el Dow Jones. El índice Nasdaq Composite se ha anotado una subida de un 0,54%. Mientras que el Nikkei de Japón ha caído un 0,28%.
 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 0,4270% y en el 2,4054%.

Evolución NAV (5 años)



Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

PERÍODO	RENTABILIDAD ANUALIZADA	RENTABILIDAD ACUMULADA
YTD	38,52%	
12 meses	38,52%	
3 años	13,13%	44,79%
5 años	17,57%	124,63%
10 años	9,56%	149,19%
Desde constitución	8,04%	165,44%

Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	49
Rotación cartera (media 2 años)	2,40
Exposición neta a divisa no euro	92,77%
Volatilidad (media 3 años)	24,75%
Var (media 3 años)	15,87%

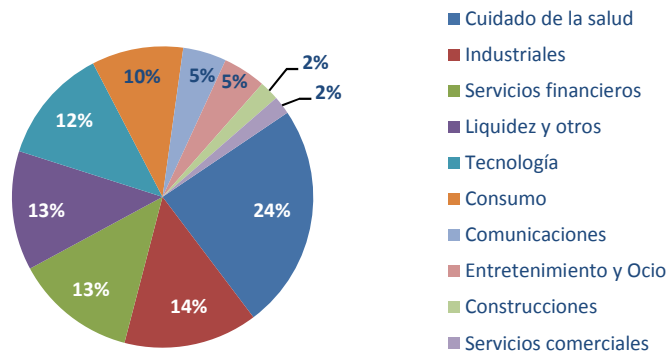
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	9,93%	PTLAC (EE.UU., Nasdaq) 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.
INCYTE	Cuidado de la salud	5,35%	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.
AKAMAI	Tecnología	4,76%	AKAM (EE.UU., Nasdaq) : proporciona servicios en la nube para entregar, optimizar y asegurar el contenido online y las aplicaciones de negocios. Sus soluciones incluyen, desde la entrega de contenido convencional en sitios web, a las herramientas que soportan la entrega y operación de aplicaciones en la nube, así como soluciones de seguridad y de vídeo en streaming.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	4,62%	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.
SPLUNK	Tecnología	4,45%	SPLK (EE.UU., Nasdaq) : desarrolla y produce software para la búsqueda, seguimiento y análisis de grandes volúmenes de datos, a través de una interfaz de estilo web.
BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	3,71%	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.
TAPESTRY INC.	Consumo	3,51%	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.
FREEPORT – McMORAN	Industriales	3,40%	FCX (EE.UU., NYSE) : compañía minera con exposición al cobre y oro. Cuenta con 5 de las minas más eficientes del Mundo.
QUALCOMM	Comunicaciones	3,37%	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	3,28%	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.
% TOTAL SOBRE CARTERA		46,38%	

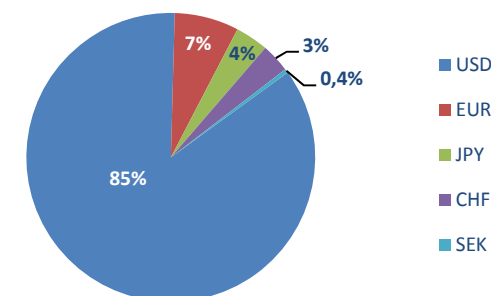
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas



Fuente: Merchbanc