

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 23.04.1987  
**Patrimonio:** 97,244 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 101,441 Eur  
**ISIN:** ES0162332037  
**Divisa:** Euro  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Gestora**  
 Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U.  
**Delegación gestión**  
 Prisma Asset Management  
**Depositario**  
 Banco Inversis, S.A.  
**Auditor**  
 GMP Auditores, S.A.  
**Comisión de gestión**  
 1,35% s/patrimonio y 9% s/ resultados  
**Comisión de depósito**  
 0,08% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Cuenta para suscripciones**  
 ES83 1544 1100 11 6650070842  
**Titular cuenta:** Merchbolsa AV, S.A.

**Fondo de inversión de acumulación**  
 Invierte sin límites en renta variable y renta fija; sobre todo en países miembros de la OCDE. Puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. Busca la revalorización en el largo plazo. El inversor en este fondo debe plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

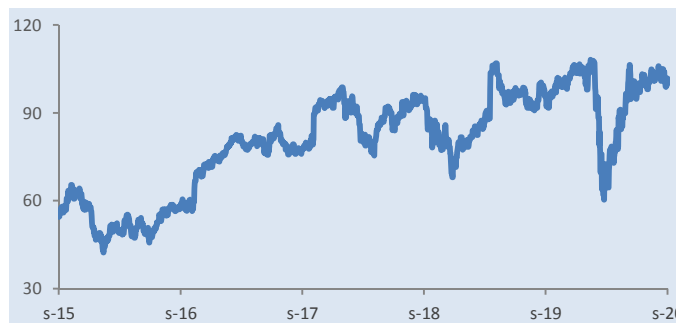
**Nivel de Riesgo**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

En 2020, los principales mercados bursátiles han estado marcados por la incertidumbre generada por la pandemia iniciada en China por el coronavirus conocido como Covid-19. La parálisis económica que ha supuesto los confinamientos temporales iniciados en distintos países europeos y en Estados Unidos ha generado una recesión severa en la primera mitad del año en buena parte del mundo. Si bien para el segundo semestre se espera una fuerte recuperación del crecimiento económico y especialmente una vuelta progresiva a la normalidad en 2021. La FED, para evitar una recesión económica como consecuencia de todo ello, ha bajado de nuevo el tipo de interés de intervención a corto plazo al nivel de 0% - 0,25%, mientras que el BCE ha mantenido el tipo de intervención en el 0%. Ambas instituciones han anunciado ambiciosos programas de recompras de activos en los mercados e renta fija no descartando poder hacerlo en los otros mercados. En su última reunión de finales de agosto el gobernador de la FED ha declarado que priorizará el crecimiento económico frente al objetivo de inflación, lo que supone de facto una reafirmación su política monetaria acomodaticia. Y a su vez, solicita la continuidad de medidas complementarias de estímulo fiscal. Paralelamente, la Unión Europea ha aprobado un plan de ayudas económicas a los países europeos más afectados por la pandemia. El crecimiento económico mundial, si bien ha sufrido una disminución brusca en el primer semestre del año, pensamos que será apoyado por las políticas monetarias y fiscales expansivas, que mitigarán dicho impacto y posteriormente podría emerger de forma importante. A nivel empresarial las empresas que forman parte de las carteras de los fondos presentan un elevado potencial de crecimiento a medio plazo. Cabe destacar la aprobación de la FDA del fármaco de Gilead, empresa que tenemos en las carteras de los fondos, de Remdesivir como tratamiento para el Covid-19 en numerosos países. Diferentes proyectos de vacunas se encuentran en la fase final previa a su aprobación definitiva. 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.

**Evolución NAV (5 años)**



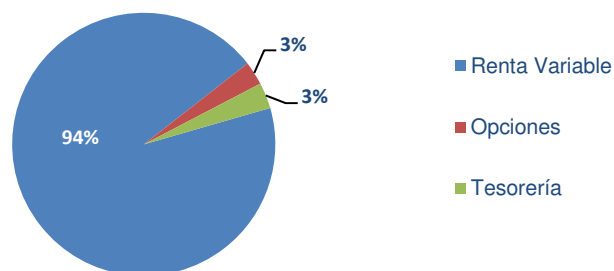
Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

PERÍODO	ANUALIZADA	ACUMULADA
YTD		-2,62%
12 meses		5,64%
3 años	9,40%	30,95%
5 años	13,23%	86,16%
10 años	15,12%	308,69%
Desde constitución	8,81%	1587,88%

Fuente: Merchbanc

**Composición de la cartera**



Fuente: Andbank

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	71
Exposición neta a divisa no euro	51,08%

Fuente: Andbank

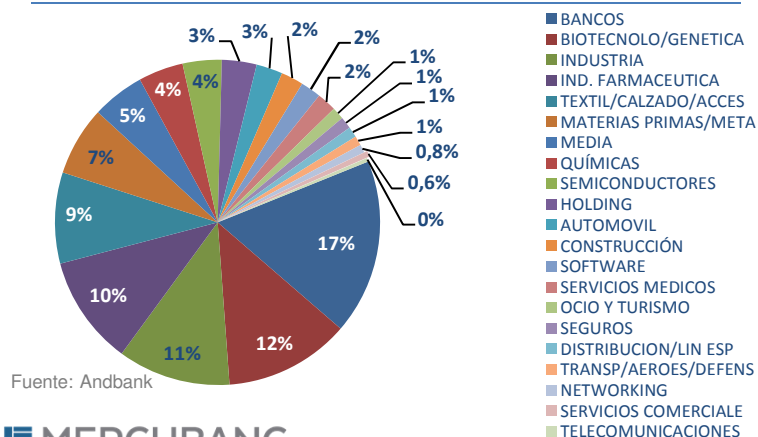
**Principales posiciones en Renta Variable (\*)**

BANK OF AMERICA	Servicios Financieros	8,08%	<b>BAC (EE.UU., NYSE):</b> 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.
AERIE PHARMACEUTICAL	Cuidado de la salud	7,43%	<b>AERI (EE.UU., Nasdaq):</b> empresa farmacéutica norteamericana que desarrolla y comercializa terapias a nivel mundial para el tratamiento de pacientes con glaucoma y otras enfermedades oculares.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	5,97%	<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.
FREEPORT –McMORAN	Industriales	4,53%	<b>FCX (EE.UU., NYSE):</b> compañía minera con exposición al cobre y oro. Cuenta con 5 de las minas más eficientes del mundo.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	4,49%	<b>TWTR (EE.UU., NYSE):</b> es una plataforma en tiempo real empleada para la autoexpresión y comunicación. La mayor parte de sus ingresos provienen de los ingresos de publicidad generados al explotar sus bases de datos.
L-BRANDS	Consumo	4,05%	<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 su sede en Columbus (Ohio).
TAPESTRY INC.	Industriales	3,98%	<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.
ALBEMARLE CORPORATION	Industriales	3,92%	<b>ALB (EE.UU., NYSE):</b> compañía química con sede en Charlotte (Carolina del Norte) especializada en fabricación de productos químicos finos personalizados y patentados para la industria farmacéutica. Quiere establecerse en el mercado de biocombustibles de rápido crecimiento: gas a líquidos (GTL) y carbón a líquidos (CTL).
MICRON TECHNOLOGY	Tecnología	3,71%	<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.
INCYTE	Cuidado de la salud	3,54%	<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.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>49,69%</b>	

(\*) Incluye posiciones en Opciones

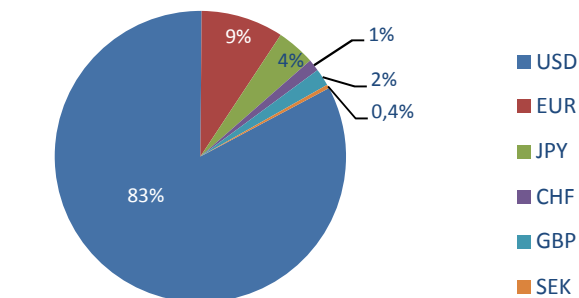
Fuente: Andbank

**Distribución de la Renta Variable por sectores**



Fuente: Andbank

**Distribución por divisas**



Fuente: Andbank

Exposición neta a divisa no-euro: 51,08%