

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 30.12.1988  
**Patrimonio:** 2.040 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 19,277 Eur  
**Nombre del Plan:**  
 P.P. Merchbanc  
**DGS Plan:** N0123  
**DGS Fondo:** F0063  
**Gestora** Merchbanc EGFP, S.A.  
**Depositario** BNP Paribas Sec. Services  
**Auditor** GMP Auditores, S.A.  
**Comisión de gestión**  
 0,75% s/patrimonio  
**Comisión de depósito**  
 0,10% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Divisa:** Euro  
**Cuenta para suscripciones**  
 ES89 0144 0001 31 0000052524  
 Titular cuenta: Merchpensión F.P.

**Fondo de pensiones de acumulación**  
 Invierte en Deuda del Estado así como en los mercados financieros de opciones y futuros sobre Deuda Pública denominada en Euros.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo, por lo que el inversor debe plantear su inversión a medio plazo y asumir la política de inversiones establecida.

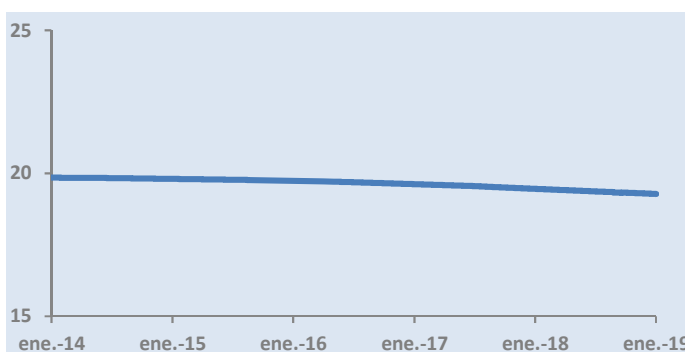
**Nivel de Riesgo**

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

**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

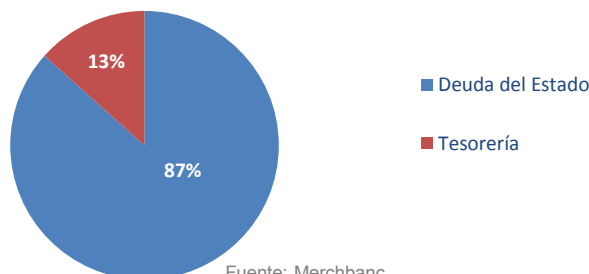
El mes de enero de 2019 ha sido en general bastante positivo para los mercados bursátiles, después del cierre negativo del ejercicio anterior. Las declaraciones menos agresivas respecto las posibles subidas de tipos de interés y en general sobre la política monetaria por parte del gobernador del FED, generarán una mayor tranquilidad entre los inversores. Respecto al inminente desenlace del Brexit en Europa, aunque no hay que descartar ningún escenario, parece que el mercado ve poco probable una salida sin acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea. Venimos potencial en los mercados, ya que las valoraciones se sitúan por debajo de su media histórica. El crecimiento económico mundial, si bien puede ralentizarse, seguirá siendo robusto. A su vez, el crecimiento de los beneficios de las empresas que conforman las carteras está siendo robusto. Todo ello, ha llevado a los principales índices bursátiles a cerrar el mes de enero con ganancias. 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 0,1490% y en el 2,6293%. 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.

**Evolución NAV (5 años)**



Fuente: Merchbanc

**Composición de la cartera**



Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

Período	Annualizada	Acumulada
YTD	-0,08%	
12 meses	-0,92%	
3 años	-0,78%	-2,33%
5 años	-0,58%	-2,89%
10 años	-0,29%	-2,91%
Desde constitución	3,95%	220,75%

Fuente: Merchbanc

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	6
Rotación cartera (media 2 años)	0,00
Volatilidad (% media 3 años)	0,06%
Var (% media 3 años)	0,11%

Fuente: Merchbanc