

### INFORMACION GENERAL

**Fecha inicio:** 30.12.1988  
**Patrimonio:** 2.581 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 19,322 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.

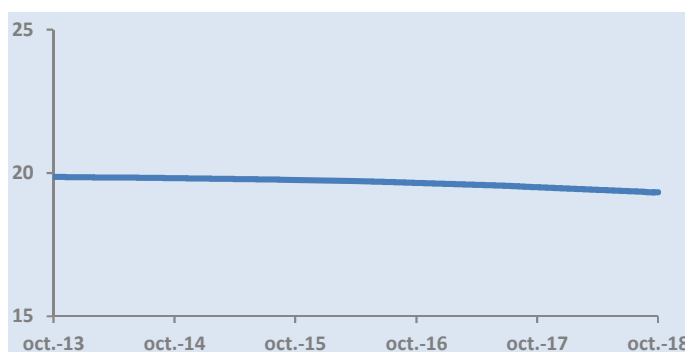
### Nivel de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

### COMENTARIO DE LOS GESTORES

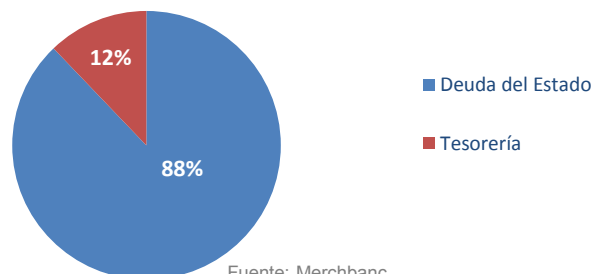
En 2018 los mercados financieros están teniendo un comportamiento más volátil en un entorno que se caracteriza por un crecimiento económico sincronizado en prácticamente todo el mundo. El temer a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en los últimos meses. 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 vistos en más de cuatro décadas. A su vez, la reducción de impuestos a las empresas ha permitido impulsar los beneficios empresariales. 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%. 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. La política de inversión en activos de renta fija del fondo se ha limitado a invertir en emisores de elevada solvencia y a muy corto plazo.

### Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbanc

### Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

### RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	-0,77%	
12 meses	-0,92%	
3 años	-0,74%	-2,21%
5 años	-0,55%	-2,74%
10 años	-0,24%	-2,33%
Desde constitución	3,99%	221,50%

Fuente: Merchbanc

### Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	7
Rotación cartera (media 2 años)	0,00
Volatilidad (% , media 3 años)	0,06%
Var (% , media 3 años)	0,11%

Fuente: Merchbanc