


MERCHPENSION F.P.
INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 30.12.1988
Patrimonio: 2.265 Miles Eur
V. Liquidativo: 19,396 Eur
Nombre del Plan:
 P.P. Merchbank
DGS Plan: N0123
DGS Fondo: F0063
Gestora Merchbank 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.

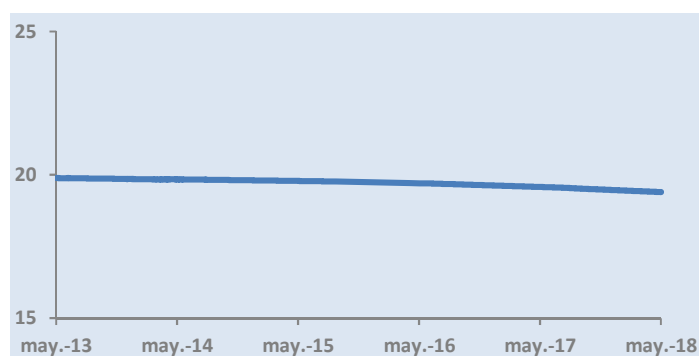
La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo, por lo que el inversor debe plantear su inversión a medio plazo y asumir la política de inversiones establecida.

Nivel de Riesgo

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

COMENTARIO DE LOS GESTORES

El mes de mayo se ha caracterizado por una ligera reducción de la volatilidad de los principales mercados bursátiles. Las cotizaciones de éstos se han ido recuperando, en la medida que los temores a una guerra comercial entre Estados Unidos y China se han reducido. Paralelamente los datos macroeconómicos que se han ido conociendo, aunque apuntan a una moderación del crecimiento económico en Europa, presentan un escenario positivo para el año 2018. Lo que sigue abonando la tesis de la sincronización continuada del crecimiento económico mundial. El riesgo de que las políticas comerciales proteccionistas puedan reducir el crecimiento económico futuro ha sido uno de los principales factores de riesgo que ha planeado sobre los mercados financieros internacionales en el segundo trimestre del año, junto con el elevado endeudamiento de las economías occidentales. En Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia y planea nuevas subidas de los tipos de interés en el año. La tasa de paro norteamericana se sitúa en niveles de pleno empleo, en concreto en un 3,8%. Este proceso de normalización monetaria es positivo para la economía en su conjunto y puede hacer más atractivos los activos en renta fija. Asimismo, en Europa los temores en Italia a un gobierno que dé la espalda al Euro y al proceso de construcción europeo han puesto nerviosos a los mercados de renta fija. Los bonos italianos a diferentes plazos han subido de rentabilidad y han caído en precio a finales de mes de forma significativa. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución negativa. Destacando entre todos ellos, el índice Eurostoxx 50 lleva en el año una caída de un 1,44% y el índice selectivo español Ibex-35 que lleva también una caída en el año de un 4,10%. 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 0,3860% y en el 2,9022%. 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.

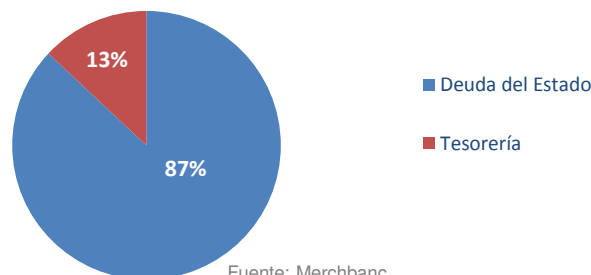
Evolución NAV (5 años)

Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	-0,38%	
12 meses	-0,91%	
3 años	-0,66%	-1,96%
5 años	-0,50%	-2,47%
10 años	-0,04%	-0,38%
Desde constitución	4,06%	222,74%

Fuente: Merchbank

Composición de la cartera

Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	7
Rotación cartera (media 2 años)	0,00
Volatilidad (% , media 3 años)	0,03%
Var (% , media 3 años)	0,10%

Fuente: Merchbank