

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 20.12.1996
Patrimonio: 24.061 Miles Eur
V. Liquidativo: 16,554 Eur
Nombre del Plan:
 P.P. Merchbanc Global
DGS Plan: N1175
DGS Fondo: F0451
Gestora Merchbanc EGFP, S.A.
Depositario BNP Paribas Sec. Services
Auditor GMP Auditores, S.A.
Comisión de gestión
 1,5% 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
 ES24 0144 0001 39 0000052526
 Titular cuenta: Merchpensión Global F.P.

Fondo de pensiones 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

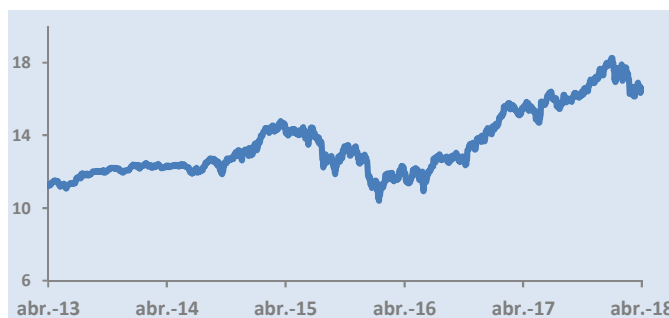
El mes de abril se ha caracterizado por una ligera reducción de la volatilidad de los principales mercados bursátiles, iniciado en febrero. A su vez, las volatilidades de otros activos financieros: cotizaciones de renta fija, materias primas y divisas, también se han moderado. A pesar de la continuidad de los buenos resultados empresariales en Estados Unidos, Europa y Asia y de la sincronización del crecimiento económico mundial, abril ha sido un mes de leves avances en los principales índices bursátiles.

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 Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia en 0,25 puntos básicos y planea nuevas subidas de los tipos de interés en el año. Este proceso de normalización monetaria es positivo para la economía en su conjunto y puede hacer más atractivos los activos en renta fija. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución positiva. Destacando el índice Eurostoxx 50 lleva en el año una subida de un 0,93%, y que ha subido en abril un 5,00%, mientras que el índice selectivo español Ibex-35 ha recuperado un 3,79%, aunque aún se sitúa en terreno negativo en el año.

En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con leves subidas, si bien sólo el NASDAQ Composite mantienen aún una ligera rentabilidad positiva a cierre de abril. Las rentabilidades en 2018 a cierre de abril, se sitúan para el SP500 en un -0,96% y en un -2,25% para el Dow Jones. Mientras que el Nikkei de Japón, ha subido en abril y su rentabilidad en el año se sitúa en un -1,13%.

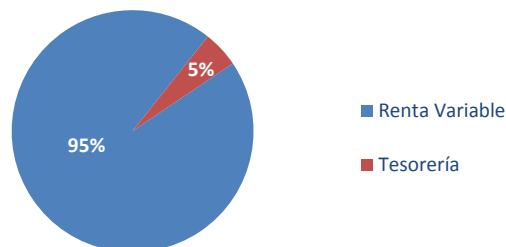
Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento paralelo en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,5710% y en el 2,9531%.

Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbanc

Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

PERÍODO	ANUALIZADA	ACUMULADA
YTD	-4,31%	
12 meses	7,24%	
3 años	5,44%	17,23%
5 años	8,03%	47,17%
10 años	6,25%	83,36%
Desde constitución	4,85%	175,44%

Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	47
Rotación cartera (media 2 años)	0,43
Exposición neta a divisa no euro	24,09%
Volatilidad (media 3 años)	16,89%
Var (media 3 años)	9,31%

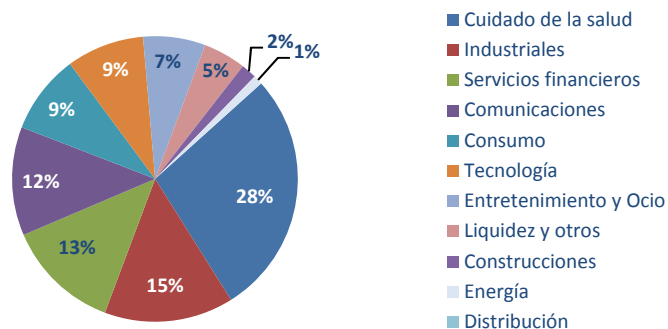
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

QUALCOMM	Comunicaciones	10,00%	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.
PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	9,94%	PTLA (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.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	4,43%	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.
BANK OF AMERICA	Servicios financieros	4,12%	BAC (EE.UU., NYSE) es una de las mayores instituciones financieras del Mundo, con activos totales de más de 2,2b\$. Ofrece servicios bancarios, de inversión, gestión de activos y otros productos y servicios de gestión financiera y de riesgos.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	3,73%	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.
INCYTE	Cuidado de la salud	3,62%	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.
UNIVERSAL DISPLAY CORPORATION	Tecnología	3,03%	OLED (EE.UU., Nasdaq): Es un desarrollador y fabricante de tecnologías y materiales orgánicos de diodos emisores de luz (OLED), así como proveedor de servicios para la industria de la visualización y la iluminación. Sus tecnologías y materiales fosforescentes OLED tienen licencia y se suministran a empresas como Samsung, LG, Optronics CMEL, Pioneer, Panasonic, Idemitsu OLED lighting y Konica Minolta.
ALBEMARLE	Industriales	2,83%	ALB (EE.UU., NYSE): 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).
TAPESTRY INC.	Consumo	2,77%	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.
CITIGROUP	Servicios Financieros	2,35%	C (EE.UU., NYSE): es un holding que ofrece una amplia gama de servicios financieros a consumidores y clientes corporativos. Los servicios de la compañía incluyen banca de inversión, corretaje minorista, banca corporativa y productos de administración de efectivo y servicios. Citigroup ofrece servicios a clientes a nivel mundial.
% TOTAL SOBRE CARTERA		46,82%	

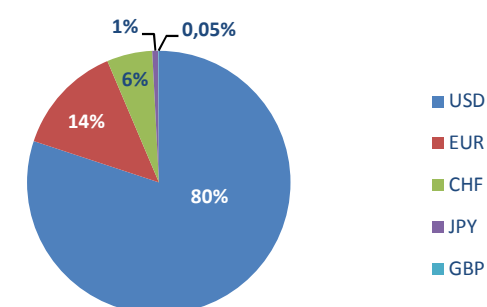
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 24,09%