

INFORMACION GENERAL
Fecha inicio: 20.12.1996**Patrimonio:** 69.515 Miles Eur**V. Liquidativo:** 28,353 Eur**Nombre del Plan:**

P.P. Merchbank Global

DGS Plan: N1175**DGS Fondo:** F0451**Gestora** Merchbank EGFP, S.A.**Depositario** BNP Paribas Sec. Services**Auditor** Deloitte, S.L.**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**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

En 2021 los mercados financieros y particularmente los bursátiles están teniendo en general, un buen comportamiento, ya que descuentan que las vacunaciones masivas ayudarán a generar la tan deseada inmunidad de grupo, que nos permita volver a un escenario económico y social normalizado.

No obstante, la aparición de la variante Delta del virus amenaza con posponer la vuelta a la normalidad. El porcentaje de población vacunada en los principales países occidentales ya supera el 70% de la población, lo que ayuda a que la expansión virulenta del virus sea más limitada.

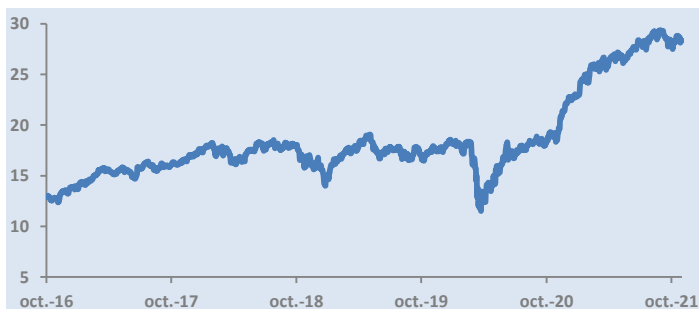
La FED, para evitar una recesión económica, ha mantenido el tipo de interés de intervención a corto plazo al nivel de 0% - 0,25%, mientras que el BCE ha mantenido el tipo de intervención en el 0%. Ambas instituciones han implementado durante la pandemia ambiciosos programas de recompras de diferentes tipos de activos financieros.

La FED ha confirmado recientemente que la retirada de estímulos monetarios se iniciará este mismo mes y pospone las subidas de tipos de interés hasta la segunda mitad de 2022.

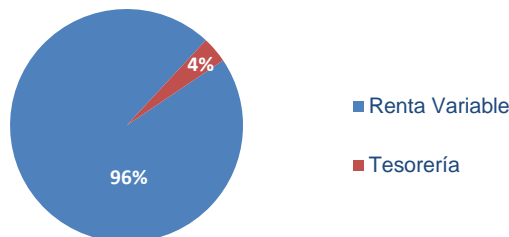
La victoria electoral demócrata en EE.UU. favorece la aprobación de programas de estímulos fiscales ambiciosos. A su vez, los resultados empresariales conocidos en 2021, están siendo mejor de lo esperado, lo que contribuye a generar una visión constructiva de la economía norteamericana de cara a los próximos trimestres.

Paralelamente, la Unión Europea puede acabar aprobando un plan de ayudas económicas a los países europeos más afectados por la pandemia.

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, reduciéndose el precio y aumentándose la rentabilidad.

Evolución NAV (5 años)


Fuente: Merchbank

Composición de la cartera


Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

Periodo	Annualizada	Acumulada
YTD		23,58%
12 meses		53,19%
3 años	19,67%	71,40%
5 años	17,46%	123,57%
10 años	10,42%	169,53%
Desde constitución	6,43%	371,77%

Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	59
Rotación cartera (media 2 años)	0,77
Exposición neta a divisa no euro	22,22%
Volatilidad (media 3 años)	25,40%
Var (media 3 años)	15,84%

Fuente: Merchbank

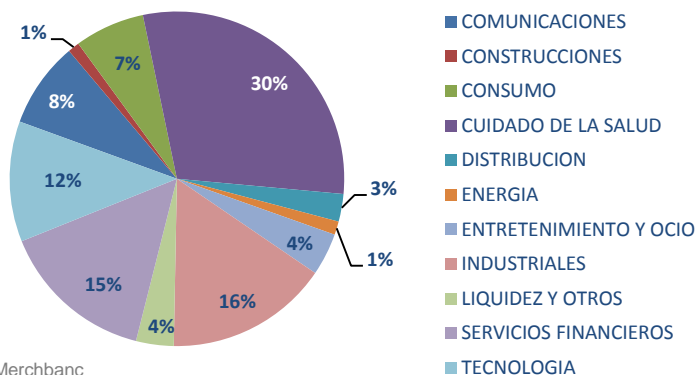
Las aportaciones que pueden realizarse anualmente, y reducirse de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 2.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente, pueden reducirse de la base imponible del IRPF las aportaciones a favor del cónyuge con el límite de 1.000 euros, siempre que éste obtenga rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 euros.

Principales posiciones en Renta Variable

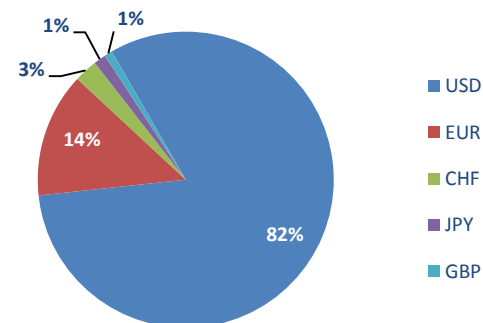
QUALCOMM	Comunicaciones	7,04%	QCOM (EE.UU., Nasdaq): poseedora de una tecnología patentada que cobra royalties de entre el 2-3% sobre cada terminal móvil por la licencia de chips que poseen. Hay otra área importante en la compañía, que es la de venta de chips.
BIOGEN INC.	Cuidado de la salud	5,97%	BIIB (EE.UU., Nasdaq): empresa biotecnológica multinacional estadounidense con sede en Cambridge, Massachusetts, especializada en el descubrimiento, desarrollo y suministro de terapias para el tratamiento de enfermedades neurológicas a pacientes de todo el mundo
BANK OF AMERICA	Servicios financieros	5,95%	BAC (EE.UU., NYSE) 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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	5,65%	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.
ALNYLAM PHARMACEUTICALS	Cuidado del la salud	3,77%	ALNY (EE.UU., Nasdaq): compañía biofarmacéutica enfocada en el descubrimiento, desarrollo y comercialización de terapias de interferencia de ARN para enfermedades genéticamente definidas. La compañía fue fundada en 2002 y tiene su sede en Cambridge, Massachusetts.
BBVA	Servicios Financieros	3,27%	BBVA (España, BME): Con presencia en España, México, Perú, Venezuela y otros mercados, es una de las entidades financieras más importantes en esos mercados, así como uno de los mayores banco en mundo por volumen de activos.
AERIE PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	3,04%	AERI (EE.UU., Nasdaq): empresa farmacéutica norteamericana que desarrolla y comercializa terapias a nivel mundial para el tratamiento de pacientes con glaucoma y otras enfermedades oculares.
SALESFORCE	Tecnología	3,00%	CRM (EE.UU., NYSE): es una empresa estadounidense de software bajo demanda, más conocida por producir un CRM llamado Sales Cloud. Además de esta solución, la empresa cuenta con otros productos con enfoque en la atención al cliente, marketing, inteligencia artificial, gestión de comunidades, creación de aplicativos entre otras frentes.
COGNEX	Industriales	2,73%	CGNX (EE.UU., Nasdaq): fabricante estadounidense de sistemas de visión artificial, software y sensores utilizados en la fabricación automatizada para inspeccionar e identificar piezas, detectar defectos, verificar el ensamblaje del producto y guiar los robots de ensamblaje. Tiene la central en Natick (Massachusetts) y cuenta con oficinas en más de 20 países.
ALIBABA GROUP	Comercio	2,67%	BABA (China, HKG): consorcio privado chino dedicado al comercio electrónico en internet, de venta al por menor y entre consumidores. También ofrece servicios de pago on-line, un motor de búsqueda comparativa de precios y servicio de almacenamiento de datos en la nube.
% TOTAL SOBRE CARTERA		43,09%	

Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Distribución por divisas



Fuente: Merchbanc