

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 20.12.1996
Patrimonio: 25.262 Miles Eur
V. Liquidativo: 17,389 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.

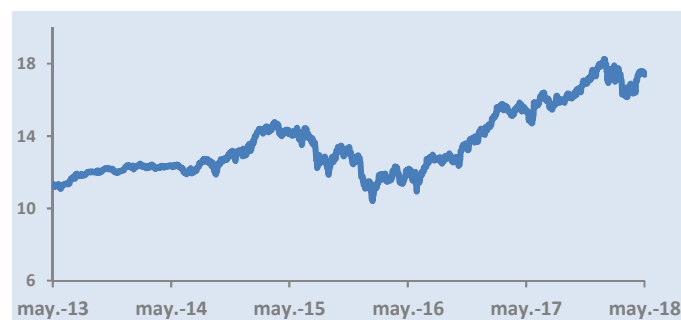
Nivel de Riesgo



COMENTARIO DE LOS GESTORES

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 que puede ser 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 el lado empresarial, cabe destacar la aprobación de la comercialización en EEUU del segundo fármaco a Portola Pharmaceuticals, un antídoto al anticoagulante anteriormente aprobado. Su cotización reflejó estas buenas noticias. En Norteamérica, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia 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 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. Los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución negativa. 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%. En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con subidas, siendo el NASDAQ Composite el de mayor rentabilidad en el año, con un 9,43%. Las rentabilidades a cierre de mayo, se sitúan para el SP500 en un 2,28% y en un -0,34% para el Dow Jones. Mientras que el Nikkei de Japón, ha caído y su rentabilidad en el año se sitúa en un -2,61%. Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, se sitúan en el 0,3860% y en el 2,9022%.

Evolución NAV (5 años)



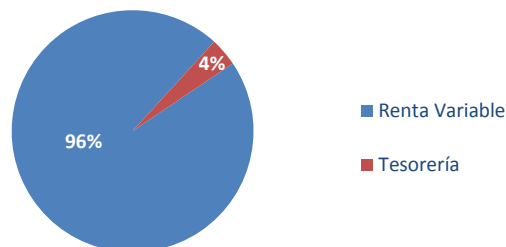
Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	0,51%	
12 meses	13,58%	
3 años	7,22%	23,25%
5 años	8,97%	53,65%
10 años	6,61%	89,63%
Desde constitución	5,08%	189,34%

Fuente: Merchbanc

Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	48
Rotación cartera (media 2 años)	0,45
Exposición neta a divisa no euro	31,18%
Volatilidad (media 3 años)	16,95%
Var (media 3 años)	9,32%

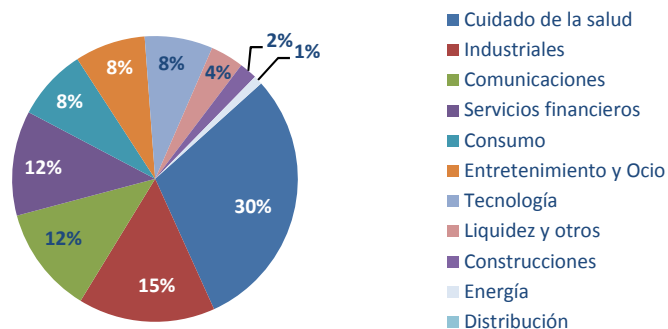
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	10,88%	PTLA (EE.UU., Nasdaq) es una biotecnológica que desarrolla productos y tratamientos novedosos para la trombosis y varios desórdenes hematológicos. En Mayo se ha aprobado su segundo fármaco.
QUALCOMM	Comunicaciones	9,84%	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.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	4,99%	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	3,94%	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.
INCYTE	Cuidado de la salud	3,93%	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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	3,42%	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.
UNIVERSAL DISPLAY CORPORATION	Tecnología	3,35%	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	2,69%	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).
FREEMPORT – McMORAN	Industriales	2,53%	FCX (EE.UU., NYSE) : compañía minera con exposición al cobre y oro. Cuenta con 5 de las minas más eficientes del Mundo.
GARMIN	Industriales	2,45%	GRMN (EE.UU., Nasdaq) : proporciona navegación, comunicación y dispositivos de información y aplicaciones habilitadas por tecnología de sistema de posicionamiento global. La compañía opera a través de cinco segmentos: automoción, móviles, aviación, marina, y actividades al aire libre.
% TOTAL SOBRE CARTERA		48,02%	

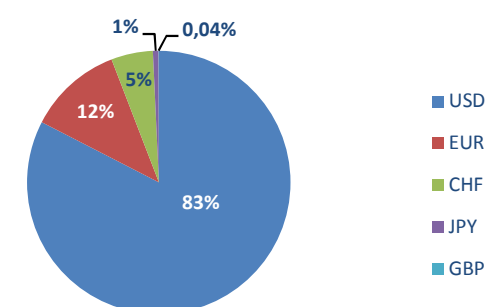
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 31,18%