

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 20.12.1996
Patrimonio: 25.494 Miles Eur
V. Liquidativo: 16,543 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

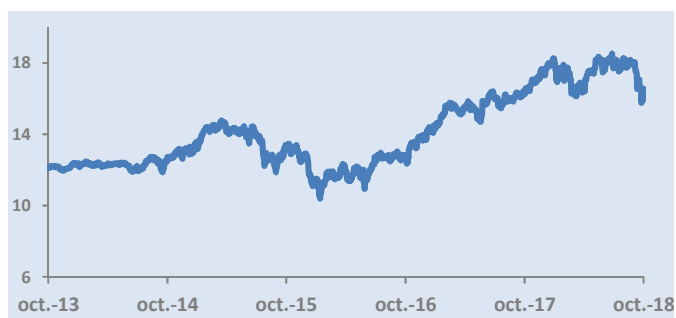
En 2018 los mercados financieros están teniendo un comportamiento más volátil en un entorno que se caracteriza por un crecimiento económico sincronizado en prácticamente todo el mundo. El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en los últimos meses. 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 no vistos en más de cuatro décadas. A su vez, la reducción de impuestos a las empresas ha permitido impulsar los beneficios empresariales.

Paralelamente, el riesgo del elevado endeudamiento de las economías occidentales y en concreto de las europeas, ha vuelto a ponerse de manifiesto en Italia, lo que ha disparado la prima de riesgo italiana y ha generado dudas respecto a la capacidad de cumplimiento de los compromisos de déficit por parte de los gobiernos populistas europeos. El pulso planteado por el nuevo gobierno italiano junto con las dudas que todavía plantea la resolución del Brexit han golpeado severamente las cotizaciones de las acciones a la baja en el mes de octubre.

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%.

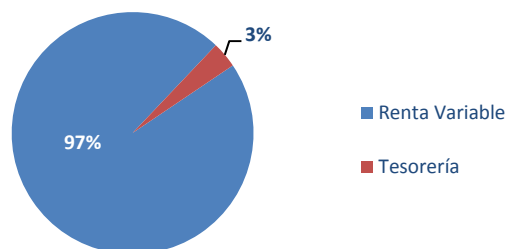
Evolución NAV (5 años)


Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD

	Anualizada	Acumulada
YTD	-4,38%	
12 meses	1,86%	
3 años	7,89%	25,59%
5 años	6,44%	36,65%
10 años	7,51%	106,39%
Desde constitución	4,74%	106,39%

Fuente: Merchbanc

Composición de la cartera


Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	47
Rotación cartera (media 2 años)	0,49
Exposición neta a divisa no euro	30,07%
Volatilidad (media 3 años)	16,56%
Var (media 3 años)	8,42%

Fuente: Merchbanc

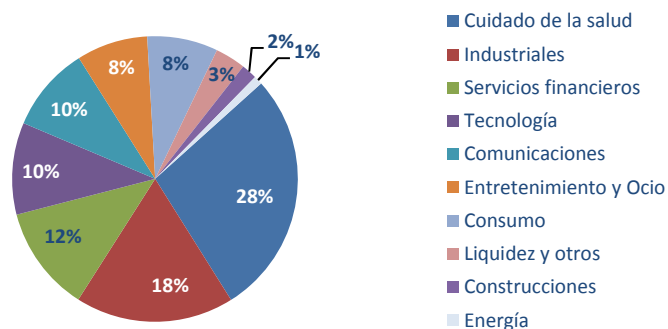
Las aportaciones que pueden realizarse anualmente, y reducirse de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 8.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente, pueden reducirse de la base imponible del IRPF las aportaciones a favor del cónyuge con el límite de 2.500 euros, siempre que éste obtenga rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 euros.

Principales posiciones en Renta Variable

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	8,53%	PTLA (EE.UU., Nasdaq): es una compañía biotecnológica que desarrolla productos y tratamientos novedosos para la trombosis y varios desórdenes hematológicos. Obtuvo aprobación para comercializar su primer fármaco en EE.UU., recientemente le fue concedida la aprobación de un segundo fármaco.
QUALCOMM	Comunicaciones	7,63%	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	5,18%	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.
INCYTE	Cuidado de la salud	3,82%	INCY (EE.UU., Nasdaq): biofarmaceutica 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.
BANK OF AMERICA	Servicios financieros	3,81%	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	3,55%	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	3,20%	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 CORPORATION	Industriales	2,92%	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).
MICRON TECHNOLOGY	Tecnología	2,88%	MU (EE.UU., Nasdaq): a través de sus subsidiarias, fabrica y comercializa chips de memoria dinámica de acceso aleatorio (DRAM), chips de memoria estática de acceso aleatorio muy rápido (SRAMs), Flash Memory, otros componentes de semiconductores y módulos de memoria.
APPLIED MATERIALS	Tecnología	2,85%	AMAT (EE.UU., Nasdaq): Líder mundial en equipos de semiconductores. Ofrece equipos de producción, servicios y software a las industrias globales de semiconductores, paneles planos, fotovoltaica solar e industrias relacionadas.
% TOTAL SOBRE CARTERA		44,37%	

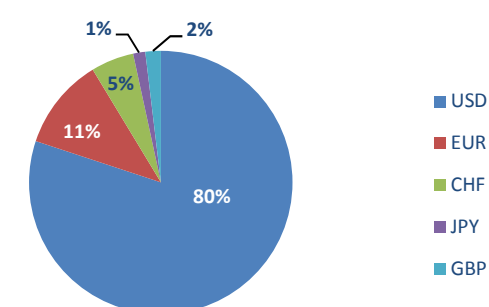
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisas



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 30,07%