

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 23.12.2002  
**Patrimonio:** 4.413 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 7,840 Eur  
**Nombre del Plan:**  
 P.P. Merchbank Mixto  
**DGS Plan:** N3020  
**DGS Fondo:** F0970  
**Gestora** Merchbank EGFP, S.A.  
**Depositario** BNP Paribas Sec. Services  
**Auditor** GMP Auditores, S.A.  
**Comisión de gestión**  
 1,25% 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**  
 ES21 0144 0001 38 0000052532  
 Titular cuenta: Merchpensión Mixto F.P.

**Fondo de pensiones de acumulación**

Invierte sin límites en renta fija y renta variable; 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 porcentaje mínimo de inversión en renta fija y tesorería tiende a ser del 75% aproximadamente.

El inversor 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 enero de 2019 ha sido en general bastante positivo para los mercados bursátiles, después del cierre negativo del ejercicio anterior. Las declaraciones menos agresivas respecto las posibles subidas de tipos de interés y en general sobre la política monetaria por parte del gobernador del FED, generaron una mayor tranquilidad entre los inversores.

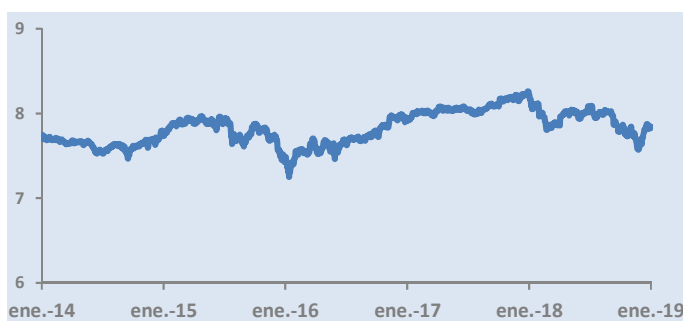
Respecto al inminente desenlace del Brexit en Europa, aunque no hay que descartar ningún escenario, parece que el mercado ve poco probable una salida sin acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea.

Vemos potencial en los mercados, ya que las valoraciones se sitúan por debajo de su media histórica. El crecimiento económico mundial, si bien puede ralentizarse, seguirá siendo robusto. A su vez, el crecimiento de los beneficios de las empresas que conforman las carteras está siendo robusto.

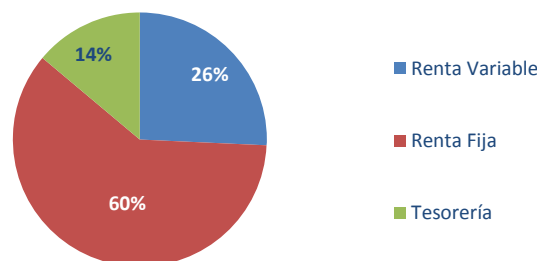
Todo ello, ha llevado a los principales índices bursátiles a cerrar el mes de enero con ganancias.

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 0,1490% y en el 2,6293%.

El porcentaje de exposición a renta variable del fondo se sitúa a cierre del mes, cerca de su límite máximo aproximado de un 25%. La exposición a divisas distintas del euro está mayoritariamente cubierta.

**Evolución NAV (5 años)**

Fuente: Merchbank

**Composición de la cartera**

Fuente: Merchbank

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

	Anualizada	Acumulada
YTD		2,07%
12 meses		-4,62%
3 años	1,58%	4,83%
5 años	0,24%	1,20%
10 años	1,31%	13,88%
Desde constitución	1,67%	30,66%

Fuente: Merchbank

**Estadísticas de cartera**

Número de valores RV en cartera	24
Rotación cartera (media 2 años)	0,00
Exposición neta a divisa no euro	14,05%
Volatilidad (% , media 3 años)	4,28%
Var (% , media 3 años)	2,35%

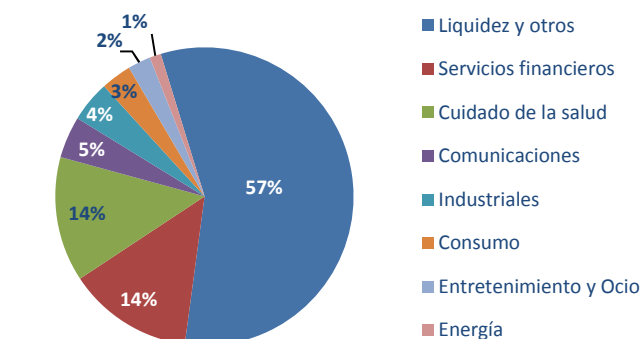
Fuente: Merchbank

**Principales posiciones en Renta Variable**

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	4,94%	<b>PTLA (EE.UU., Nasdaq):</b> 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	4,51%	<b>QCOM (EE.UU., Nasdaq):</b> poseedora de una tecnología patentada que cobra royalties de entre el 2-3% sobre cada terminal móvil por la licencia de sus chips. Hay otra área importante en la compañía, que es la de venta de chips.
NESTLE (Registradas)	Consumo	2,58%	<b>NSGRF (Suiza):</b> es uno de los principales actores de la industria alimentaria mundial. Produce y comercializa una amplia gama de productos y bebidas para el consumo humano, así como piensos. Vende productos como el café instantáneo Nescafé, Nespresso, además de haber penetrado en el mercado de aguas y seguir invirtiendo en el mercado de alimentación infantil.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	1,94%	<b>GILD (EE.UU., Nasdaq):</b> 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.
ALLIANZ	Servicios Financieros	1,89%	<b>AZ (Alemania, Xetra):</b> multinacional alemana de servicios financieros con sede en Múnich. Es uno de los grupos aseguradores y proveedores de servicios financieros más importantes del mundo. Sus ingresos ascendieron a más de 125 billones de euros en el 2015.
AIR LIQUIDE	Industriales	1,68%	<b>AI (Paris, Euronext):</b> multinacional que suministra gases industriales y servicios a varias industrias incluyendo a productores químicos, electrónicos y farmacéuticos. Es la segunda mayor suministradora de gases industriales del Mundo por ingresos.
AXA	Servicios Financieros	1,65%	<b>CS (Paris, Euronext):</b> multinacional especializada en el negocio de protección financiera que desde 1983 también realiza gestión de activos. Es uno de los grupos aseguradores más grandes del mundo
BANK OF AMERICA	Servicios financieros	1,64%	<b>BAC (EE.UU., NYSE)</b> 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.
ROYAL DUTCH SCHELL	Energía	1,23%	<b>RDSA (UK/Holanda):</b> empresa de hidrocarburos anglo-holandesa que tiene intereses en los sectores petrolífero y del gas natural, así como del refinado de gasolinas. Es una de las mayores multinacionales del mundo, y una de las cuatro más grandes del sector petrolífero junto con BP, ExxonMobil y Total.
MERCK	Cuidado de la salud	0,88%	<b>MRK (EE.UU., NYSE):</b> farmacéutica global basada en la investigación que descubre, desarrolla, fabrica y comercializa vacunas y medicamentos para atender las necesidades médicas insatisfechas. Opera en los segmentos de medicamentos, vacunas, terapias biológicas, salud animal y productos para el cuidado personal, que comercializa directamente y a través de sus empresas mixtas.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>22,94%</b>	

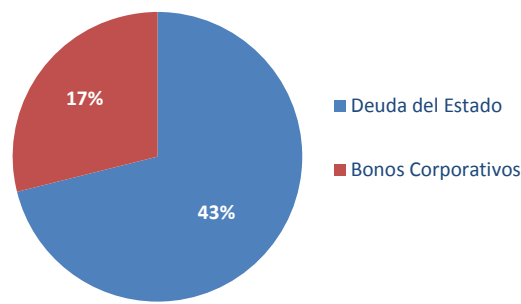
Fuente: Merchbank

**Distribución de la Renta Variable**



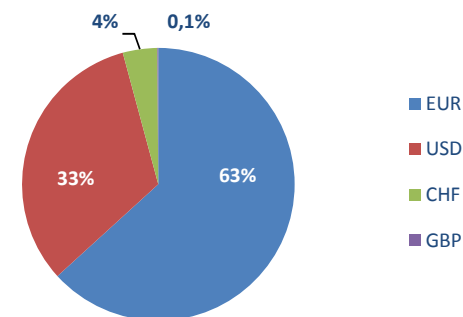
Fuente: Merchbank

**Distribución de la Renta Fija**



Fuente: Merchbank

**Distribución por divisa**



Fuente: Merchbank

Exposición neta a divisa no-euro: 14,05%