

MERCHPENSION MIXTO F.P.

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.12.2002
Patrimonio: 4.651 Miles Eur
V. Liquidativo: 7,975 Eur
Nombre del Plan:
 P.P. Merchbanc Mixto
DGS Plan: N3020
DGS Fondo: F0970
Gestora Merchbanc 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.

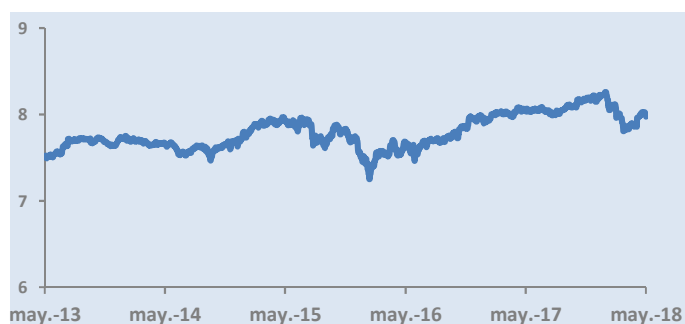
Nivel de Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

COMENTARIO DE LOS GESTORES

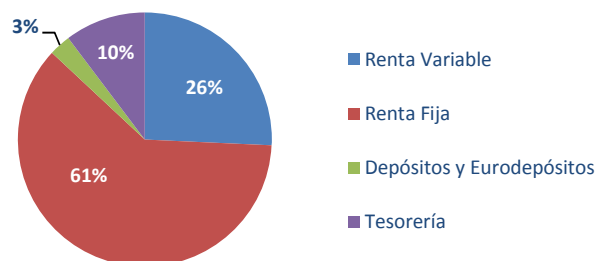
Mayo se ha caracterizado por una ligera reducción de la volatilidad de los principales mercados bursátiles. Las cotizaciones de éstos se han ido recuperando, en la medida que los temores a una guerra comercial entre Estados Unidos y China se han reducido. Paralelamente los datos macroeconómicos que se 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

Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

RENTABILIDAD	Anualizada	Acumulada
YTD		-2,12%
12 meses		-0,70%
3 años	0,22%	0,65%
5 años	1,17%	6,00%
10 años	1,18%	12,43%
Desde constitución	1,86%	32,92%

Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores RV en cartera	29
Rotación cartera (media 2 años)	0,00
Exposición neta a divisa no euro	15,84%
Volatilidad (% , media 3 años)	4,52%
Var (% , media 3 años)	2,81%

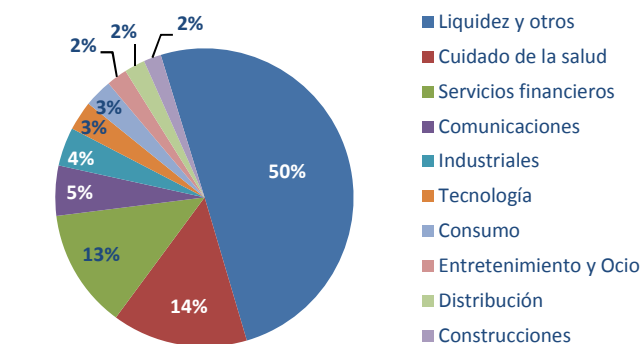
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

QUALCOMM	Comunicaciones	5,34%	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	4,43%	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.
NESTLE (Registradas)	Consumo	2,08%	NSGRF (Suiza): 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	1,74%	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.
ALLIANZ	Servicios Financieros	1,71%	AZ (Alemania, Xetra): 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.
AXA	Servicios Financieros	1,65%	CS (Paris, Euronext): 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
AIR LIQUIDE	Industriales	1,59%	AI (Paris, Euronext): 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.
BANK OF AMERICA	Servicios financieros	1,39%	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.
ROYAL DUTCH SCHELL	Energía	1,28%	RDSA (UK/Holanda): 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.
APPLE	Tecnología	1,20%	AAPL (EE.UU.,): diseña, fabrica y vende electrónica de consumo, software, servicios online y ordenadores personales. Es una de las dos mayores compañías de IT del Mundo por ventas (junto a Samsung Electronics), y está entre los 3 primeros fabricantes de móviles del Mundo.
% TOTAL SOBRE CARTERA		22,41%	

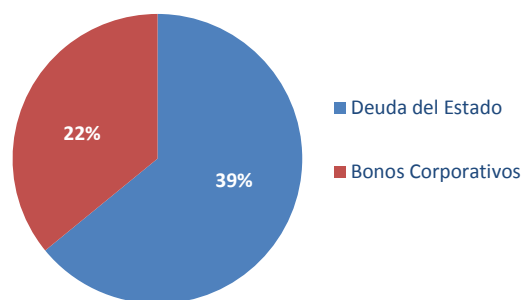
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable



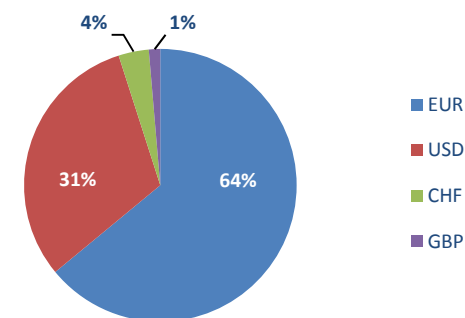
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 15,84%