

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.12.2002
Patrimonio: 4.613 Miles Eur
V. Liquidativo: 7,818 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

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.

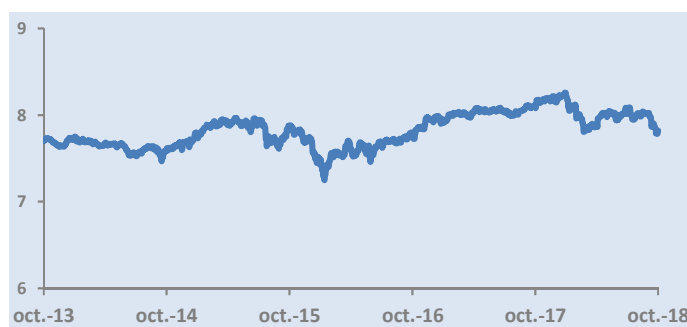
Paralelamente, el riesgo del elevado endeudamiento de las economías occidentales y en concreto de las europeas, ha vuelto a ponerse de manifiesto en Italia, lo que ha disparado la prima de riesgo italiana y ha generado dudas respecto a la capacidad de cumplimiento de los compromisos de déficit por parte 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%.

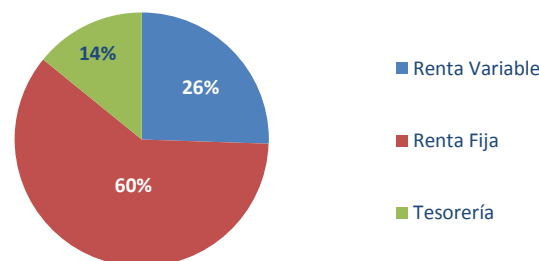
El porcentaje de exposición a renta variable del fondo se sitúa a cierre del mes, cerca de su límite máximo aproximado de un 25%. La exposición a divisas distintas del euro está mayoritariamente cubierta.

Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbanc

Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	-4,04%	
12 meses	-3,26%	
3 años	-0,12%	-0,36%
5 años	0,30%	1,52%
10 años	0,86%	8,94%
Desde constitución	1,68%	30,31%

Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores RV en cartera	27
Rotación cartera (media 2 años)	0,00
Exposición neta a divisa no euro	14,79%
Volatilidad (% , media 3 años)	4,29%
Var (% , media 3 años)	2,64%

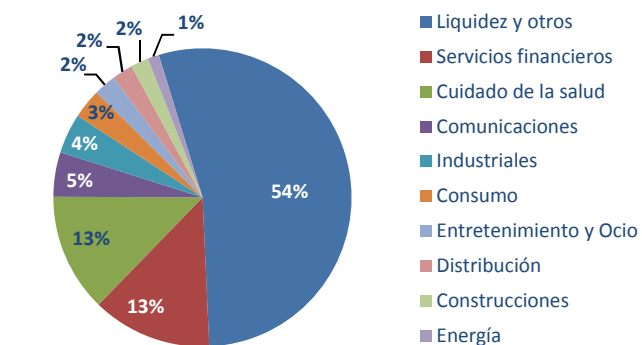
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

QUALCOMM	Comunicaciones	4,82%	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 sus chips. Hay otra área importante en la compañía, que es la de venta de chips.
PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	4,53%	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.
NESTLE (Registradas)	Consumo	2,43%	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	1,83%	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	1,80%	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	1,73%	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	1,62%	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	1,37%	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.
ROYAL DUTCH SCHELL	Energía	1,22%	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.
MERCK	Cuidado de la salud	0,84%	MRK (EE.UU., NYSE): 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.
% TOTAL SOBRE CARTERA		22,19%	

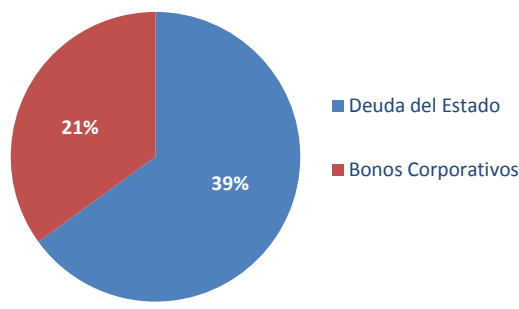
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable



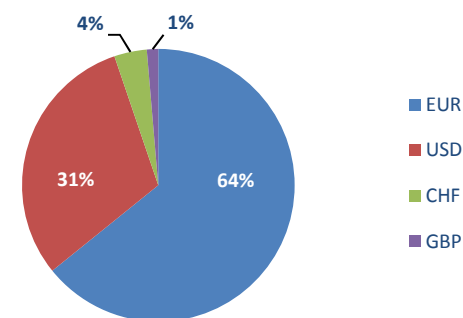
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 14,79%