

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.12.2002
Patrimonio: 11.978 Miles Eur
V. Liquidativo: 8,388 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 Deloitte, S.L.
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

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 2021 los mercados financieros y particularmente los bursátiles están tenido, en general, un buen comportamiento, ya que descuentan que las vacunaciones masivas ayudarán a generar la tan deseada inmunidad de grupo, que nos permita volver a un escenario económico y social normalizado.

No obstante, la aparición de la variante Delta del virus amenaza con posponer la vuelta a la normalidad. El porcentaje de población vacunada en los principales países occidentales ya supera el 70% de la población, lo que ayuda a que la expansión virulenta del virus sea más limitada.

La FED, para evitar una recesión económica, ha mantenido el tipo de interés de intervención a corto plazo al nivel de 0% - 0,25%, mientras que el BCE ha mantenido el tipo de intervención en el 0%. Ambas instituciones han implementado durante la pandemia ambiciosos programas de recompras de diferentes tipos de activos financieros. La FED en su reunión de finales de septiembre anunció que la retirada de estímulos monetarios se iniciará antes de finales de año y pospone las subidas de tipos de interés hasta la segunda mitad de 2022.

La victoria electoral demócrata en EE.UU. favorece la aprobación de programas de estímulos fiscales ambiciosos. A su vez, los resultados empresariales conocidos en el primer semestre de 2021, han sido mejor de lo esperado, lo que contribuye a generar una visión constructiva de la economía norteamericana de cara a lo que resta de ejercicio.

Paralelamente, la Unión Europea puede acabar aprobando un plan de ayudas económicas a los países europeos más afectados por la pandemia. 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, reduciéndose el precio y aumentándose la rentabilidad.

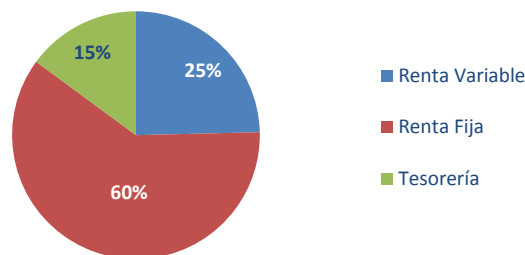
El porcentaje de exposición a renta variable del fondo se sitúa a cierre del mes, cerca de su límite máximo aproximado de un 25%. La exposición a divisas distintas del euro está mayoritariamente cubierta.

Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbanc

Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

YTD	2,14%	
12 meses	5,73%	
3 años	1,52%	4,62%
5 años	1,65%	8,52%
10 años	1,01%	10,58%
Desde constitución	1,82%	39,80%

Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	28
Rotación cartera (media 2 años)	0,26
Exposición neta a divisa no euro	5,95%
Volatilidad (media 3 años)	6,69%
Var (media 3 años)	4,38%

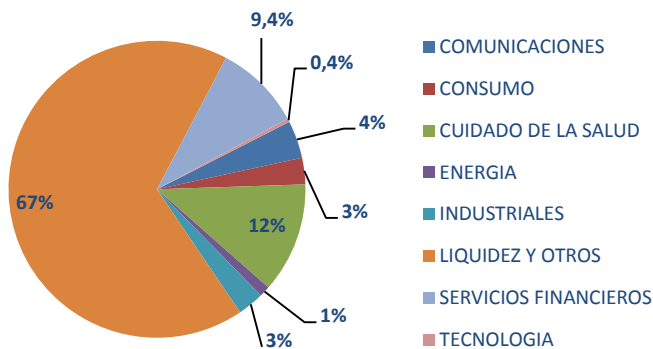
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

QUALCOMM	Comunicaciones	4,09%	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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	4,03%	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.
BANK OF AMERICA	Servicios financieros	3,06%	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.
BIOGEN INC.	Cuidado de la salud	2,24%	BIIB (EE.UU., Nasdaq): empresa biotecnológica multinacional estadounidense con sede en Cambridge, Massachusetts, especializada en el descubrimiento, desarrollo y suministro de terapias para el tratamiento de enfermedades neurológicas a pacientes de todo el mundo
BBVA	Servicios financieros	1,91%	BBVA (España, BME): Con presencia en España, México, Perú, Venezuela y otros mercados, es una de las entidades financieras más importantes en esos mercados, así como uno de los mayores banco en mundo por volumen de activos.
AXA	Servicios Financieros	1,61%	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
AERIE PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	1,44%	AERI (EE.UU., Nasdaq): empresa farmacéutica norteamericana que desarrolla y comercializa terapias a nivel mundial para el tratamiento de pacientes con glaucoma y otras enfermedades oculares.
ALLIANZ	Servicios Financieros	1,14%	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.
3M	Industriales	1,01%	MMM (EE.UU., NYSE): firma estadounidense conocida como 3M, abreviación de Minnesota Mining and Manufacturing Company. Es una compañía multinacional dedicada a investigar, desarrollar, manufacturar y comercializar tecnologías diversificadas, ofreciendo productos y servicios tales como equipamiento industrial y productos a pilas. Scotch y Post-it son algunos de sus productos marcas.
ROCHE	Cuidado de la salud	0,73%	ROG (Suiza, SWX): en la actualidad casi más una compañía biotecnológica. Se ha convertido en la compañía más importante en tratamientos contra el cáncer (especialmente relevante fue la compra de Genentech).
% TOTAL SOBRE CARTERA		21,26%	

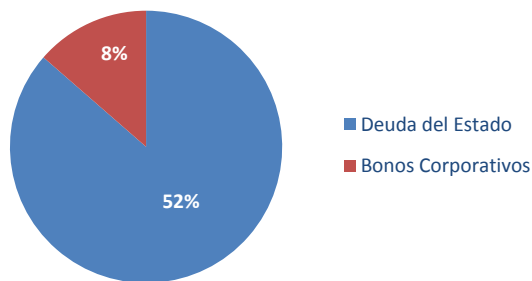
Fuente: Merchbank

Distribución de la Renta Variable



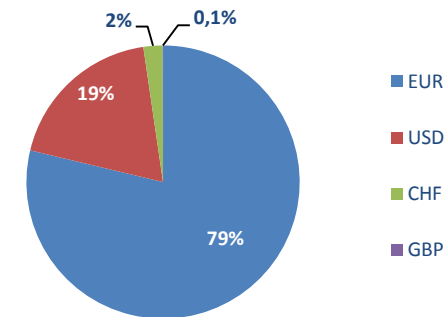
Fuente: Merchbank

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbank

Distribución por divisa



Fuente: Merchbank

Exposición neta a divisa no-euro: 6,38%