

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 20.12.1996  
**Patrimonio:** 21,668 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 16,155 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.

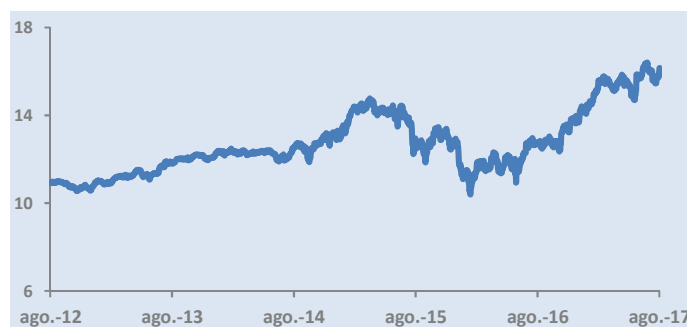
**Nivel de Riesgo**

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

**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

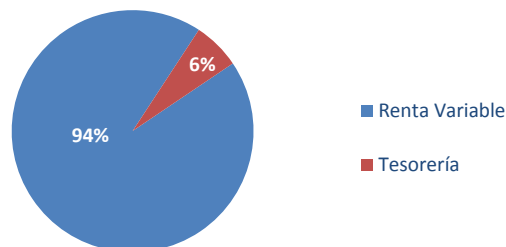
El mes de agosto ha finalizado sin grandes oscilaciones en las cotizaciones de los principales mercados bursátiles, si bien se ha caracterizado por un repunte en las volatilidades de los diferentes activos financieros: cotizaciones empresariales y de renta fija, precio del petróleo y divisas. Las razones que han explicado el aumento de la volatilidad han sido principalmente, las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y Corea del Norte y las posibles repercusiones económicas del Huracán Harvey en Texas. Paralelamente, la reunión de Jackson Hole, donde se reúnen los gobernadores de los principales Bancos Centrales, alentó la subida del euro respecto al dólar y libra esterlina en la medida que Mario Draghi, gobernador del BCE, evitó dar mensajes claros respecto al proceso de retirada de estímulos monetarios. En el ámbito empresarial, cabe destacar la compra de Kite Pharma por parte de Gilead Sciences, lo que impulsó la cotización de ambas empresas. A su vez, Freeport-McMoRan anunció un acuerdo con el gobierno de Indonesia respecto a la mina de cobre que explota en el país. A cambio de cesión de parte de la propiedad e inversiones, la empresa se ha garantizado unas condiciones de explotación estables a largo plazo. Se ha incrementado la exposición al sector financiero y se ha potenciado la inversión en Gilead. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido un comportamiento ligeramente negativo. El índice Eurostoxx50 ha caído un 0,85% y el IBEX-35 ha caído un 2,17%. En Estados Unidos, los índices han cerrado el mes muy planos, con ligeras subidas para el S&P500 de un 0,06% y de un 0,29% para el Dow Jones. El índice Nasdaq Composite se ha anotado una subida de un 1,49%. Mientras que el Nikkei de Japón ha caído un 1,54%. Por lo que hace referencia a los bonos a 10 años, tanto en Europa como en Estados Unidos, referencia de los mercados de renta fija, han caído las rentabilidades situándose respectivamente en el 0,3610% y en el 2,117%.

**Evolución NAV (5 años)**



Fuente: Merchbanc

**Composición de la cartera**



Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

	Anualizada	Acumulada
YTD	18,17%	
12 meses	27,04%	
3 años	8,92%	29,20%
5 años	8,15%	47,96%
10 años	5,56%	71,74%
Desde constitución	4,89%	168,80%

Fuente: Merchbanc

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	41
Rotación cartera (media 2 años)	0,42
Exposición neta a divisa no euro	22,07%
Volatilidad (media 3 años)	16,55%
Var (media 3 años)	8,95%

Fuente: Merchbanc

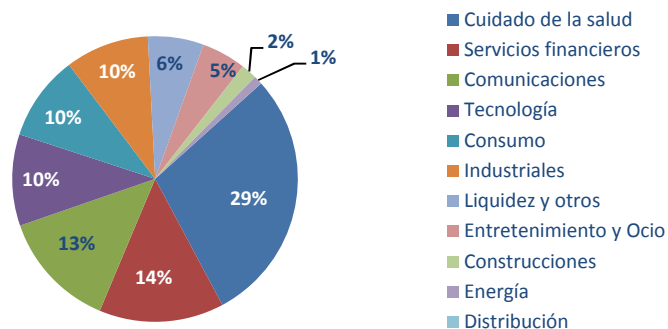
Las aportaciones que pueden realizarse anualmente, y reducirse de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 8.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente, pueden reducirse de la base imponible 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	11,07%	<b>PTLAC (EE.UU., Nasdaq)</b> es una biotecnológica que desarrolla productos y tratamientos novedosos para la trombosis y varios desórdenes hematológicos. Está cerca de lanzar su primer producto a mercado.
QUALCOMM	Comunicaciones	9,32%	<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 chips que poseen. Hay otra área importante en la compañía, que es la de venta de chips.
BANK OF AMERICA	Servicios financieros	5,10%	<b>BAC (EE.UU., NYSE)</b> 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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	4,87%	<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.
INCYTE	Cuidado de la salud	4,26%	<b>INCY (EE.UU., Nasdaq)</b> : biofarmacéutica 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.
AKAMAI	Tecnología	3,66%	<b>AKAM (EE.UU., Nasdaq)</b> : proporciona servicios en la nube para entregar, optimizar y asegurar el contenido online y las aplicaciones de negocios. Sus soluciones incluyen, desde la entrega de contenido convencional en sitios web, a las herramientas que soportan la entrega y operación de aplicaciones en la nube, así como soluciones de seguridad y de video en streaming.
LULULEMON ATHLETICA	Consumo	3,35%	<b>LULU (Canadá)</b> : compañía especializada en ropa deportiva. En concreto comenzaron a vender ropa de yoga. Recientemente se ha producido un cambio en su equipo gestor que ha ido diversificando hacia otros deportes y también ha decidido lanzar una marca para chicas jóvenes.
TWITTER	Entretenimiento y ocio	3,28%	<b>TWTR (EE.UU., NYSE)</b> : 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.
SPLUNK	Tecnología	3,12%	<b>SPLK (EE.UU., Nasdaq)</b> : desarrolla y produce software para la búsqueda, seguimiento y análisis de grandes volúmenes de datos, a través de una interfaz de estilo web.
FREEPORT-McMORAN	Industriales	2,87%	<b>FCX (EE.UU., NYSE)</b> : compañía minera con exposición al cobre y oro. Cuenta con 5 de las minas más eficientes del Mundo.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>50,90%</b>	

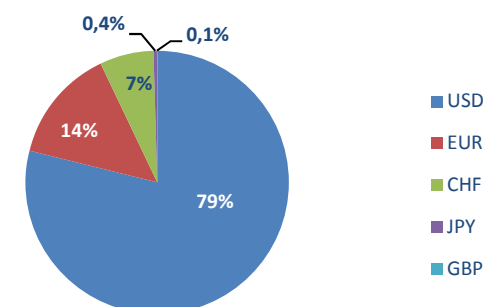
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Variable por sectores**



Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisas**



Fuente: Merchbanc