

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.12.2002
Patrimonio: 4.444 Miles Eur
V. Liquidativo: 8,071 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.

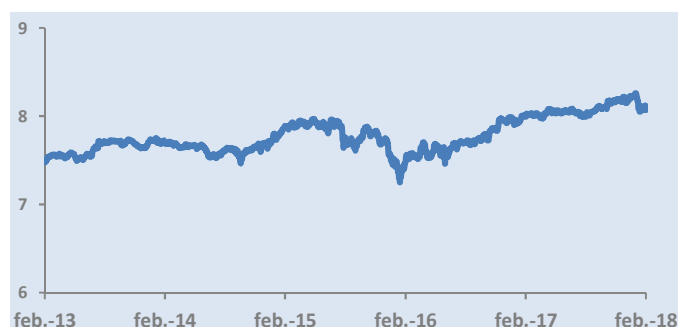
Nivel de Riesgo

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

COMENTARIO DE LOS GESTORES

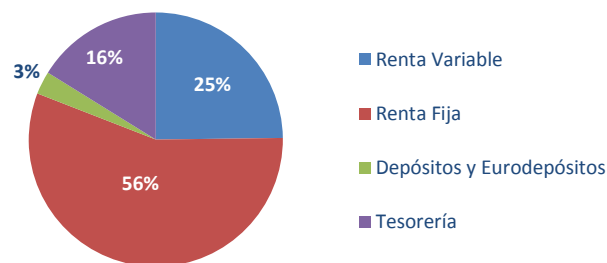
El mes de febrero se ha caracterizado por un repunte de la volatilidad de los principales mercados bursátiles. A su vez, las volatilidades de otros activos financieros: cotizaciones de renta fija, materias primas y divisas, también han repuntado. A pesar de la continuidad de los buenos resultados empresariales en Estados Unidos, Europa y Asia y de la sincronización del crecimiento económico mundial, febrero ha sido un mes muy diferente al inicio de año. Desde el punto de vista empresarial la oferta hostil de compra de Qualcomm, por parte de Broadcom ha sido la noticia más destacada para las carteras de los fondos. El desenlace de esta parece que no se producirá de inmediato y a lo largo de los próximos meses veremos cómo evoluciona. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución negativa. En concreto, el Eurostoxx 50 lleva en el año una caída del 1,86%, mientras que el índice selectivo español Ibex-35 ha perdido lo ganado en enero y lleva en el año una caída de un 2,03%. En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con caídas, si bien aún mantienen una ligera rentabilidad positiva a cierre de febrero. Las rentabilidades en 2018 a cierre de febrero, se sitúan para el SP500 ha subido un 1,50% y en un 1,25% para el Dow Jones. Destaca el índice Nasdaq Composite que, si bien ha caído en febrero, se ha anotado una subida en el año de un 5,35%. Mientras que el Nikkei de Japón ha sido el índice que más caído en febrero y su rentabilidad en el año se sitúa en un -4,57%. 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 0,6560% y en el 2,8606%. 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	-0,95%	
12 meses	0,98%	
3 años	0,79%	2,40%
5 años	1,54%	7,92%
10 años	1,41%	15,00%
Desde constitución	1,97%	34,51%

Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores RV en cartera	24
Rotación cartera (media 2 años)	0,00
Exposición neta a divisa no euro	8,62%
Volatilidad (% , media 3 años)	4,37%
Var (% , media 3 años)	2,52%

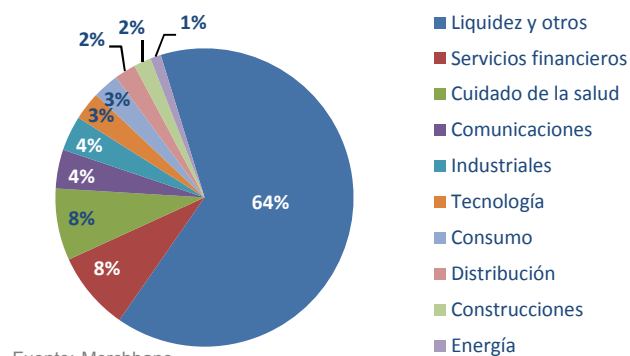
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	4,29%	PTLA (EE.UU., Nasdaq): 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	4,20%	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.
GILEAD SCIENCES	Cuidado de la salud	2,03%	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.
NESTLE (Registradas)	Consumo	1,91%	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.
AXA	Servicios Financieros	1,75%	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
ALLIANZ	Servicios Financieros	1,73%	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.
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	1,54%	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	1,18%	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	1,15%	APPL (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		21,40%	

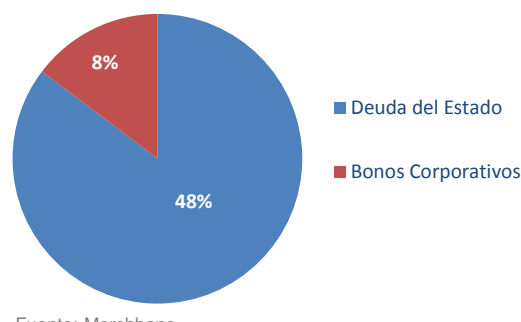
Fuente: Merchbank

Distribución de la Renta Variable



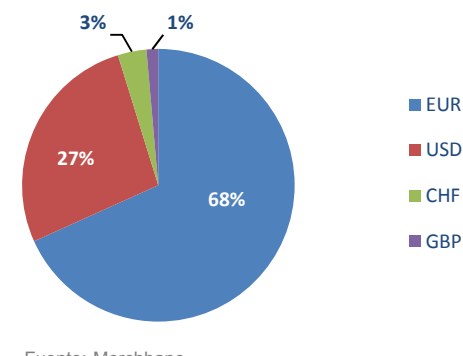
Fuente: Merchbank

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbank

Distribución por divisa



Fuente: Merchbank