

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 23.12.2002  
**Patrimonio:** 4.237 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 8,030 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**

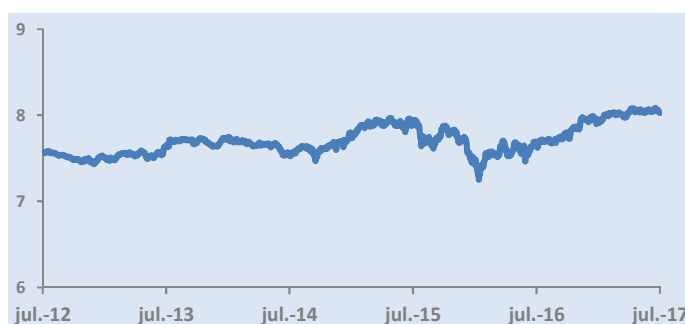
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

Un mes más, la atención de los mercados volvió a estar en julio muy centrada en todos aquellos indicadores que dieran algo más de información sobre la futura evolución de las políticas monetarias, en un entorno macroeconómico donde la recuperación económica sigue consolidándose a nivel global. Durante el mes además se fueron publicando a ambos lados del Atlántico los resultados del primer semestre de las compañías, que demostraron que aún persiste un crecimiento sólido a nivel corporativo. Para el mes de agosto gran parte de la atención se dirigirá hacia la reunión de Jackson Hole, donde se lleva a cabo la reunión anual de los bancos centrales, para ver si el BCE vuelve a mostrar alguna señal clara de cambio en su política monetaria.

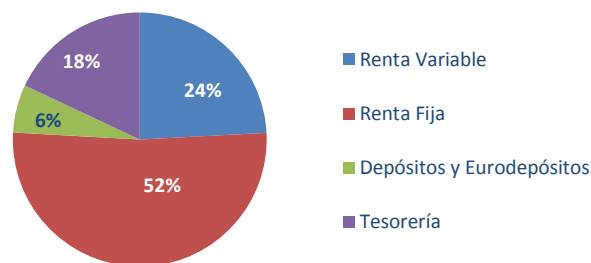
En el mes de julio los principales mercados bursátiles experimentaron ganancias; con la excepción del mercado nipón. Los índices de renta variable, experimentaron en EE.UU. fuertes subidas, las cuales permitieron cerrar el mes los índice Nasdaq Composite y al S&Ps en sus máximos históricos. El Dow Jones, por su parte, se anotó una ganancia del 2,5% en el mes. En Europa, si bien es cierto que el EuroStoxx 50 consiguió cerrar el mes en positivo tras la corrección del 3,2% del mes anterior, lo cierto es que dicha ganancia fue muy modesta (+0,22%) y que plazas como la francesa o la alemana continuaron arrojando un saldo negativo. Esta última corrección obedece en cierta medida a que en el mercado se está descontado un cambio del BCE hacia una política monetaria más restrictiva de la que se había estado estimando. Esto mismo provocó un nuevo repunte en las rentabilidades de los bonos europeos (con el 10 años alemán cerrando en el mes en el 0,55%, vs. el 0,47% de junio). En cambio, por su parte, los bonos estadounidenses experimentaron un mejor comportamiento, al ceder ligeramente la rentabilidad del bono a 10 años (del 2,304% de junio pasó al 2,2996% del cierre de julio).

**Evolución NAV (5 años)**



Fuente: Merchbanc

**Composición de la cartera**



Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

	Anualizada	Acumulada
YTD		1,39%
12 meses		4,57%
3 años	2,10%	6,42%
5 años	1,18%	6,05%
10 años	1,34%	14,22%
Desde constitución	2,01%	33,83%

Fuente: Merchbanc

**Estadísticas de cartera**

Número de valores RV en cartera	28
Rotación cartera (media 2 años)	0,00
Exposición neta a divisa no euro	7,28%
Volatilidad (% , media 3 años)	4,38%
Var (% , media 3 años)	2,37%

Fuente: Merchbanc

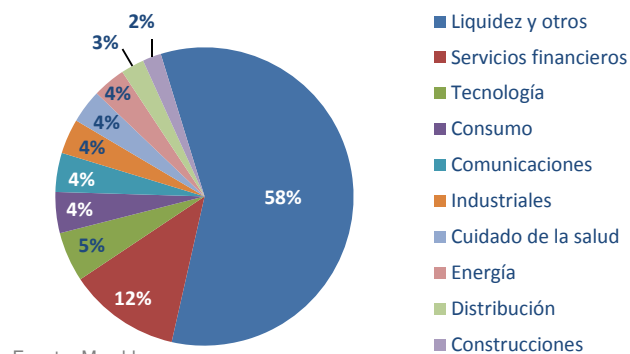
Las aportaciones que pueden realizarse anualmente, y reducirse de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 8.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente, pueden reducirse de la base imponible 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**

QUALCOMM	Comunicaciones	4,24%	<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.
NESTLE (Registradas)	Consumo	2,19%	<b>NSGRF (Suiza):</b> 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	2,06%	<b>CS (Paris, Euronext):</b> 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
BANK OF AMERICA	Servicios financieros	1,83%	<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	1,82%	<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.
ALLIANZ	Servicios Financieros	1,49%	<b>AZ (Alemania, Xetra):</b> 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	1,47%	<b>AI (Paris, Euronext):</b> 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.
AKAMAI	Tecnología	1,32%	<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	1,23%	<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.
ROYAL DUTCH SHELL	Energía	1,13%	<b>RDSA (UK/Holanda):</b> 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.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>18,78%</b>	

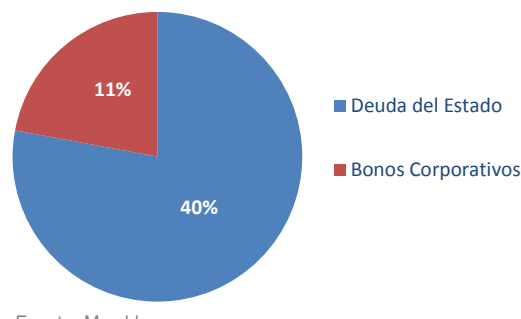
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Variable**



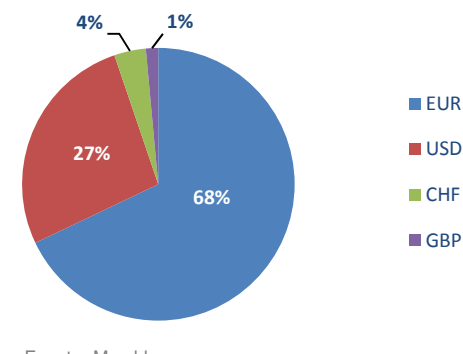
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Fija**



Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisa**



Fuente: Merchbanc

