

# MERCHPENSIÓN GLOBAL, F. P.

Nº Registro DGS: 451

## INFORME TRIMESTRAL Tercer Trimestre 2017

### SOCIEDAD GESTORA

MERCHBANC EGFP, S.A.

Grupo Financiero: MERCHBANC

### DEPOSITARIO

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.E.

Grupo Financiero: BNP PARIBAS

### AUDITOR

GMP AUDITORES, S.A.P.

Existe a disposición de los partícipes y beneficiarios una relación detallada de todas las inversiones del fondo que puede solicitarse gratuitamente en las oficinas de la Entidad Gestora, o mediante correo electrónico en la dirección [informacion@merchbanc.es](mailto:informacion@merchbanc.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con los FP gestionados en:

C/ Diputación, 279 - 08007 Barcelona

Tel: 933 933 500

e-mail: [informacion@merchbanc.es](mailto:informacion@merchbanc.es)

C/ Serrano, 51 - 28006 Madrid

Tel: 915 780 233

Asimismo, cuenta con un departamento o servicio al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones.

### INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20.12.1996

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### CATEGORÍA:

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

### DESCRIPCIÓN GENERAL:

MERCHPENSIÓN GLOBAL es un Fondo de Pensiones Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE y, por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija no está limitado.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

MERCHPENSIÓN GLOBAL es un Fondo de Pensiones y, por tanto, 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.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

| PERÍODO         | PATRIMONIO (Miles Eur)<br>Fin Período | VALOR LIQUIDATIVO (Euros)<br>Fin Período |
|-----------------|---------------------------------------|--|
| Septiembre 2017 | 21.723                                | 16,0687                                  |
| Diciembre 2016  | 17.393                                | 13,6708                                  |
| Diciembre 2015  | 17.542                                | 12,7843                                  |
| Diciembre 2014  | 20.567                                | 13,0752                                  |

|                         | Acumulada 2017 | Base de Cálculo |
|-------------------------|----------------|-----------------|
| Comisión de Gestión     | 1,12%          | Patrimonio      |
| Comisión de Depositario | 0,07%          | Patrimonio      |

## 2.2. COMPORTAMIENTO

| RENTABILIDADES   | RENTABILIDADES ANUALIZADAS |                       |          |        |        |         |         |         |
|------------------|----------------------------|-----------------------|----------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                  | 3º Trimestre<br>Año 2017   | Acumulada<br>Año 2017 | Año 2016 | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años |
| Rentabilidad IIC | 2,48%                      | 17,54%                | 6,93%    | 8,45%  | 7,96%  | 5,26%   | 6,80%   | 4,03%   |

## GASTOS (%/Patrimonio)

|                        | Acumulada Año 2017 |
|------------------------|--------------------|
| Ratio total gastos (1) | 1,24%              |

(1) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

## 2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

| DISTRIBUCIÓN DEL PERÍODO                    | 30.09.2017               |                           | 30.06.2017               |                           |
|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
|   | IMPORTE<br>(Miles Euros) | % s/Patrim.<br>30.09.2017 | IMPORTE<br>(Miles Euros) | % s/Patrim.<br>30.06.2017 |
| (+) Inversiones Financieras:                | 20.785                   | 95,68%                    | 19.200                   | 93,17%                    |
| . Cartera Interior                          | 869                      | 4,00%                     | 842                      | 4,09%                     |
| . Cartera Exterior                          | 19.916                   | 91,68%                    | 18.358                   | 89,08%                    |
| . Intereses de la Cartera de Inversión      |                          |                           |                          |                           |
| . Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio |                          |                           |                          |                           |
| (+) Liquidez (Tesorería)                    | 691                      | 3,18%                     | 1.231                    | 5,97%                     |
| (+/-) Resto                                 | 247                      | 1,14%                     | 178                      | 0,86%                     |
| <b>Total Patrimonio</b>                     | <b>21.723</b>            | <b>100,00%</b>            | <b>20.609</b>            | <b>100,00%</b>            |

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

|                                 | % sobre el Patrimonio |            |
|---------------------------------|-----------------------|------------|
|                                 | 30.09.2017            | 30.06.2017 |
| Renta Fija en Euros y Liquidez  | 4,44%                 | 6,80%      |
| Renta Variable en Euros         | 10,92%                | 11,05%     |
| Renta Variable en otras Divisas | 84,64%                | 82,15%     |

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

|   | Variación del<br>Período Actual |
|---|---------------------------------|
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):  | 20.609                          |
| +/- Aportaciones / Prestaciones               | 605                             |
| +/- Rendimientos Netos:                       | 509                             |
| (+ ) Rendimientos de Gestión:                 | 601                             |
| + Intereses y Dividendos                      | 76                              |
| +/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)    |                                 |
| +/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)    | 161                             |
| +/- Resultados en Depósitos (realizadas o no) |                                 |
| +/- Resultados en Derivados (realizadas o no) | 395                             |
| +/- Otros Resultados                          | -31                             |
| +/- Otros Rendimientos                        |                                 |
| (-) Gastos Repercutidos:                      | -92                             |
| - Comisión de Sociedad Gestora                | -80                             |
| - Comisión de Depositario                     | -5                              |
| - Gastos por Servicios Exteriores             | -6                              |
| - Gastos de Inversiones Financieras           |                                 |
| - Otros Gastos Repercutidos                   | -1                              |
| (+ ) Ingresos:                                | 0                               |
| + Otros Ingresos                              |                                 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):    | 21.723                          |

### 3. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La inversión que se efectúa en cada empresa no obedece a criterios que tengan que ver con ponderaciones sectoriales, por divisas, áreas geográficas o tipos de activos. El equipo gestor selecciona las empresas que conforman el fondo en base al análisis fundamental y atractivo de la cotización y por lo general, son empresas que ofrecen productos y servicios muy únicos y altamente demandados, o que tienen fuertes ventajas competitivas debido a la calidad de sus activos y/o economías de escala. El equipo gestor invierte en empresas con el objetivo de la revalorización de las acciones a largo y plazo y mantiene un seguimiento periódico de las empresas forman parte del fondo.

Durante el tercer trimestre 2017 los mercados han seguido descontando que la Reserva Federal continuará normalizando la política monetaria con sucesivas subidas de tipos de interés a un ritmo moderado: quizá un 0,25% en diciembre y tres subidas más del 0,25% en 2018. Por otro lado, la FED ya ha comenzado a reducir el importe de las compras mensuales de bonos, con el objetivo de normalizar en el medio y largo plazo el tamaño de su enorme balance, que a finales del trimestre se situaba en torno a los 4,5 trillones de dólares.

Respecto a la evolución de la economía norteamericana, ésta sigue mostrando un ritmo de crecimiento sólido; pues se espera que en el tercer trimestre éste se sitúe en el 2,5%, aunque se habría ralentizado respecto al 3,1% alcanzado en el segundo trimestre.

Varios indicadores macroeconómicos que miden la confianza en la economía norteamericana confirman la robustez de su crecimiento económico, como por ejemplo: en septiembre, el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en la economía norteamericana alcanzó el nivel 103, situándose muy cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, el índice que mide el optimismo de los gestores de compras de las empresas se situó en 65,2 vs agosto: 58,9, el índice de la Reserva Federal de Filadelfia que mide el optimismo en la economía alcanzó el 23,8 en septiembre vs agosto: 18,9, mientras que el nivel de confianza de los constructores se situaba en 64, casi a máximos históricos de los últimos 10 años. Además, el indicador que mide la confianza del consumidor alcanzó el 119,8 en septiembre, también quedándose cerca del máximo de los últimos 10 años.

Por otra parte, el índice ISM que mide la actividad manufacturera alcanzó el 60,8 vs agosto: 58,8 y el ISM de servicios el 59,8 vs agosto: 55,3. En septiembre, la producción industrial aumentó un 0,3% respecto a agosto y el uso de capacidad industrial se situó en el 76%.

En cuanto al consumo de los hogares, se espera que siga creciendo en el tercer trimestre a un ritmo del 2,2%, (inferior al ritmo del 3,3% alcanzado en el segundo trimestre, pero superior al 1,1% del primer trimestre).

Respecto al índice que mide la evolución de los precios del gasto de los consumidores, en agosto crecía a un ritmo muy moderado del 1,4% y las expectativas de los consumidores en cuanto a inflación a 1 año se mantuvieron en el 2,6% y a 5-10 años en el 2,5%. se Podría afirmar que de momento no están apareciendo tensiones inflacionistas.

En cuanto al mercado laboral norteamericano, a finales de agosto la tasa de paro se situó en el 4,4% y el coste laboral por hora trabajada aumentó un 2,5% respecto al año pasado. La baja tasa de paro histórica no está provocando todavía fuertes subidas salariales.

Respecto a la evolución de la economía europea durante el tercer trimestre, los indicadores macroeconómicos sugieren que se estaría consolidando el crecimiento económico del 2,3% que se alcanzó en el segundo trimestre. En septiembre, varios indicadores que miden el nivel de optimismo sobre la economía se situaron cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, como por ejemplo: el índice que mide la confianza en la economía de la zona euro alcanzó el 113, el índice que mide la confianza del sector industrial se situó en 6,6 y del sector servicios en 15,3, el índice que mide la confianza de los inversores en 28,2 y el índice ZEW sobre expectativas futuras, que alcanzó el 31,7.

En septiembre, en cuanto al nivel de actividad, varios indicadores muestran que el crecimiento económico sigue robusto, como por ejemplo: el índice Markit PMI del sector manufacturero se situó en 58,1 y el índice Markit PMI de servicios en 55,8.

Por el lado del consumo, éste seguiría expandiéndose, pues las ventas minoristas crecieron en agosto al 1,2% y en julio al 2,3%; aunque en septiembre las matriculaciones de vehículos cayeron un 2% respecto al año pasado, pero aumentaron un 5,6% en agosto.

A finales del tercer trimestre, se continuó creando empleo y la tasa de paro de la zona euro se mantuvo en niveles cercanos al 9%.

Respecto a las posibles tensiones inflacionistas en la zona euro, éstas de momento no aparecen; ya que en septiembre el IPC de la zona euro se mantuvo en el 1,5%. Se estima que en septiembre la M3 seguirá creciendo a ritmos cercanos al 5%.

La economía japonesa siguió mostrando indicadores que muestran una consolidación de su mejora económica. Por ejemplo, en septiembre, el índice Tankan alcanzó el nivel 22, cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, el índice PMI que mide la actividad manufacturera se situó en 52,9 y el PMI de servicios en 51. Por el lado del consumo, las matriculaciones de vehículos aumentaron un 0,4% respecto al año pasado, aunque se desaceleraron respecto al crecimiento del 4,7% mostrado en agosto.

Respecto a posibles tensiones inflacionistas en Japón, no se ve un rebote de la inflación preocupante; pues en septiembre, el índice de precios industriales aumentó un 3% respecto al año pasado, pero el IPC de Tokio sólo creció un 0,5% año a año. La base monetaria M3, en septiembre creció al 3,4%.

El Banco Central de Japón siguió aplicando una política monetaria expansiva que consistió en intervenir en los mercados de renta fija en todos los plazos de la curva de tipos de interés, con el objetivo de que el tipo de interés a 10 años se mantuviera en el 0%.

En el transcurso del tercer trimestre 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales, en casi todos los plazos, siguieron mostrando una elevada volatilidad. Por ejemplo, a comienzos del trimestre, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años se situaba en el 2,35%, posteriormente recortó hasta el 2,04% y terminó en el 2,33%; mientras que la rentabilidad del Bund alemán llegó a alcanzar el 0,6%, recortó hasta el 0,39% y terminó en el 0,46%.

Las bolsas han seguido mostrando un comportamiento muy favorable durante el tercer trimestre, por ejemplo, el índice Nasdaq 100 se ha revalorizado un 5,88%, el Shanghai Comp un 4,9%, el DAX un 4,08% y el Nikkei 225 1,61%.

Durante el tercer trimestre, el euro se ha apreciado un 3,49% con respecto al dólar, un 0,47% con respecto a la libra, un 4,46% con respecto al franco suizo y un 3,41% con respecto al yen.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 2,48% en el tercer trimestre de 2017, el patrimonio se ha mantenido estable en el período y el número de partícipes ha disminuido ligeramente. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,35% en septiembre, lo que supone un ligero aumento respecto a la subasta anterior.

Durante el tercer trimestre, la inversión en contado de renta variable (a través de acciones) se había incrementado desde el 93,2% hasta el 95,56%. El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que invierte.

MerchPensión Global, en el transcurso del tercer trimestre de 2017, ha liquidado su posición en Kite Pharma (adquirida por Gilead Sciences) y Whole Foods Market (adquirida por Amazon) y redujo su inversión en Portola Pharmaceuticals y en la cadena de ropa deportiva lululemon Athletica; pues debido a su revalorización bursátil, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto al retorno potencial y riesgo que hay que asumir.

Durante el tercer trimestre, MerchPensión Global incrementó su posición las biotecnológicas Gilead Sciences e Incyte Corp, en la empresa líder en propiedad intelectual aplicada a las comunicaciones celulares y productor de chips Qualcomm, en la tecnológica Akamai y en la cadena de bolsos y zapatos de lujo Coach; ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

MerchPensión Global invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo, y en empresas que se encuentran a precios atractivos por alguna razón especial. El fondo mantiene una cartera de acciones muy diversificada geográficamente en empresas en Norteamérica, Europa y Asia.

La operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio.

La gestión de MerchPensión Global no se basa en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en nuestras previsiones sobre la rentabilidad de las empresas en las que invertimos a medio plazo. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo. El cambio, la baja rentabilidad de los activos de renta fija va a seguir condicionando la selección de activos del fondo en el futuro previsible, que va a seguir centrada en la selección de buenas empresas a precios razonables. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo.