

MERCHPENSIÓN MIXTO, F. P.

Nº Registro DGS: 970

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.

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

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: 23.12.2002

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

Vocación inversora: Mixto Global

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL:

MERCHPENSIÓN MIXTO es un Fondo de Pensiones Mixto Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE y, por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio 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, respetando el límite previamente mencionado. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

MERCHPENSIÓN MIXTO 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) Fin Período	VALOR LIQUIDATIVO (Euros) Fin Período
Septiembre 2017	4.253	8,0767
Diciembre 2016	3.943	7,9193
Diciembre 2015	3.739	7,7294
Diciembre 2014	2.672	7,6788

	Acumulada 2017	Base de Cálculo
Comisión de Gestión	0,93%	Patrimonio
Comisión de Depositario	0,07%	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	3º Trimestre Año 2017	Acumulada Año 2017	Año 2016	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	0,36%	1,99%	2,46%	1,93%	1,40%	1,37%	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2017
Ratio total gastos (1)	1,10%

(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 (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.09.2017	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2017
(+) Inversiones Financieras:	3.679	86,49%	3.404	82,70%
. Cartera Interior	2.143	50,38%	1.921	46,67%
. Cartera Exterior	1.523	35,81%	1.473	35,79%
. Intereses de la Cartera de Inversión	13	0,30%	10	0,24%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	552	12,99%	692	16,81%
(+/-) Resto	22	0,52%	20	0,49%
Total Patrimonio	4.253	100,00%	4.116	100,00%

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	68,34%	68,49%
Renta Fija en otras Divisas	6,41%	6,84%
Renta Variable en Euros	7,42%	7,48%
Renta Variable en otras Divisas	17,83%	17,19%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	4.116
+/- Aportaciones / Prestaciones	122
+/- Rendimientos Netos:	15
(+/-) Rendimientos de Gestión:	32
+ Intereses y Dividendos	8
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-11
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	16
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	30
+/- Otros Resultados	-11
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-17
- Comisión de Sociedad Gestora	-14
- Comisión de Depositario	-1
- Gastos por Servicios Exteriores	-2
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	4.253

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 sobre 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%, e, 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 revalorizado un 0,36 % en el tercer trimestre de 2017, y tanto el patrimonio como el número de partícipes se ha mantenido estables en el período. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,35% en septiembre, lo que supone un ligero aumento respecto a la anterior subasta.

Durante el tercer trimestre 2017, Merhpensión Mixto ha visto reducida su inversión en bonos corporativos desde el 11,96% al 11,38%. En cuanto a la inversión en renta variable, ésta se ha incrementado desde el 24,67% hasta el 25,25%.

Respecto a la inversión en renta variable en el tercer trimestre 2017, ha salido de la cartera la tecnológica Splunk; pues debido a su revalorización bursátil, esta empresa ya no cotiza a precios tan atractivos respecto al retorno posible esperado y el riesgo que hay que asumir.

Durante este período, se han incorporado a la cartera la biotecnológica Portola Pharma y se ha incrementado la inversión en la biotecnológica Gilead Sciences, en la empresa líder en propiedad intelectual aplicada a la telefonía celular y fabricante de chips Qualcomm, en la tecnológica Akamai Technologies y en la cadena de ropa deportiva Lululemon; ya que consideramos que son empresas que se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables si tenemos en cuenta sus buenas perspectivas sobre la evolución de su negocio a largo plazo.

Merhpensión Mixto 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 Merhpensión Mixto no se basa tanto en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en analizar la rentabilidad de determinadas inversiones en activos de renta fija y variable. 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 con sólidos fundamentales a precios razonables, en muchos casos se trata además de empresas que reparten dividendos. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo, especialmente después de las correcciones de los últimos meses. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo, y en el futuro la composición de la cartera puede cambiar. Por ejemplo, es previsible que los tipos de interés de mercado sigan recuperándose, lo que hará mucho más atractivos los activos de renta fija.