

MERCHPENSIÓN, F. P.

Nº Registro DGS: 63

INFORME SEMESTRAL Primer Semestre 2018

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: 30.12.1988

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

DESCRIPCIÓN GENERAL:

MERCHPENSIÓN es un Fondo de Pensiones de Renta Fija. El Fondo invierte en Deuda Pública denominada en euros, en cualquiera de sus modalidades. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros sobre Deuda Pública denominada en euros. Las inversiones del Fondo se diversifican, en cuanto a la duración de las mismas, en corto, medio y largo plazo. En consecuencia, la rentabilidad que proporciona MERCHPENSIÓN no sigue, necesariamente, la evolución de los tipos de interés a corto plazo. La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir la política de inversiones establecida.

MERCHPENSIÓN 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
Junio 2018	2.169	19,3816
Diciembre 2017	2.202	19,4711
Diciembre 2016	2.589	19,6306
Diciembre 2015	3.146	19,7465

	Acumulada 2018	Base de Cálculo
Comisión de Gestión ⁽¹⁾	0,15%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES

	RENTABILIDADES			RENTABILIDADES ANUALIZADAS				
	2º Trimestre Año 2018	Acumulada Año 2018	Año 2017	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,23%	-0,46%	-0,81%	-0,68%	-0,51%	-0,06%	0,54%	1,16%

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2018
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	0,54%

(1) Porcentaje anualizado.

(2) 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 periodo.

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

DISTRIBUCIÓN DEL PERÍODO	30.06.2018		31.12.2017	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2018	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2017
(+) Inversiones Financieras:	1.844	85,02%	1.973	89,60%
. Cartera Interior	1.844	85,02%	1.973	89,60%
. Cartera Exterior				
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	327	15,07%	231	10,49%
(+/-) Resto	-2	-0,09%	-2	-0,09%
Total Patrimonio	2.169	100,00%	2.202	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.06.2018	31.12.2017
Deuda del Estado	85,01%	89,59%
Tesorería	14,99%	10,41%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	2.202
+/- Aportaciones / Prestaciones	-22
+/- Rendimientos Netos:	-11
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-4
+ Intereses y Dividendos	-4
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	
+/- Otros Resultados	
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-7
- Comisión de Sociedad Gestora	-2
- Comisión de Depositario	-1
- Gastos por Servicios Exteriores	-4
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	2.169

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.41 2018-07-02	EUR	134	6,19%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.41 2018-07-02	EUR	189	8,73%
REPO UNICAJA -0.38 2018-07-02	EUR	347	15,99%
REPO UNICAJA -0.38 2018-07-03	EUR	149	6,89%
REPO UNICAJA -0.38 2018-07-04	EUR	379	17,47%
REPO UNICAJA -0.38 2018-07-05	EUR	397	18,28%
REPO UNICAJA -0.38 2018-07-06	EUR	249	11,47%
Total Adquisición Temporal de Activos		1.844	85,01%
TOTAL RENTA FIJA		1.844	85,01%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.844	85,01%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.844	85,01%

3.2. OPERATIVA EN DERIVADOS

Resumen de las posiciones abiertas a cierre del período (importes en miles de Euros):

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 Euros.

4. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En el último informe de perspectivas económicas, el Banco Mundial ha mantenido las previsiones sobre el crecimiento económico global para el 2018 en un 3,1%, ante una desaceleración gradual en 2019 y 2020. Se espera que para el año en curso la actividad en las economías avanzadas aumente un 2,2% y se rebajen gradualmente los estímulos monetarios por parte de los Bancos Centrales. Este escenario se encuentra expuesto a riesgos adversos como el proteccionismo comercial e incertidumbre política, entre otros.

El Fondo Monetario Internacional alertó a mediados de abril que la deuda global ha llegado a alcanzar el 225% del PIB mundial situándose en máximos históricos, es decir, desde la crisis financiera de 2007-2008 no ha habido desapalancamiento a nivel global. Según la misma fuente, la deuda pública estaría a niveles no vistos desde la Segunda Guerra Mundial. El 43% del incremento procedería de China, y entre China, Japón y Estados Unidos serían responsables de más de la mitad de la deuda global.

En referencia a Europa, el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, anunció el pasado mes de junio que a partir de octubre recortará la compra de bonos a 15B€ al mes desde los 30B€ actuales, antes de finalizar el programa en diciembre pese a las incertidumbres de Italia. También comunicó la previsión de aumentar los tipos de interés en septiembre de 2019, con un aumento gradual, pudiéndose alterar dichas perspectivas por riesgos geopolíticos.

En relación a la Reserva Federal de los Estados Unidos, ésta anunció una subida de los tipos del 1,5% al 1,75% el pasado mes de marzo y otra del 1,75 al 2% en junio. Además, manifestó su intención de incrementar los tipos cuatro veces para dicho año 2018, en lugar de los tres anunciados el pasado mes de marzo. Alegando un crecimiento sólido, unos mercados laborales favorables y una inflación cerca del objetivo.

En referencia a la renta fija, las rentabilidades de los bonos italianos tocaron niveles no vistos desde 2014, a causa de la inestabilidad política por la colaboración de los partidos La Liga y Movimiento 5 Estrellas. Durante este periodo de 2018, la rentabilidad del bono italiano a dos años aumentó 94 puntos básicos hasta los 0,677%, mientras que el bono a 10 años aumentó 67 puntos básicos hasta el 2,674%. Estados Unidos ofrece unas oportunidades de inversión más propicias para la renta fija que Europa debido al aumento de los tipos de interés. Generalmente solemos encontrarnos con unas rentabilidades en bonos corporativos más elevadas que en bonos gubernamentales.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0,46 % en el primer semestre de 2018, y tanto el patrimonio como el número de partícipes se ha mantenido estables en el periodo. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,340% en junio, lo que supone un aumento respecto a la anterior subasta.

Merchpensión FP mantiene una política de inversión en renta fija muy prudente. La mayor parte de la cartera se concentra en bonos del gobierno español a muy corto plazo. La rentabilidad de la parte del fondo invertida en estas emisiones se mantiene en niveles muy bajos.

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 activos de renta fija con una duración muy baja. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo, y el futuro la composición de la cartera puede cambiar. Es previsible que los tipos de interés de mercado sigan recuperándose en todos los mercados, lo que debería ofrecer unas posibilidades de inversión mucho más amplias.