

# MERCHPENSIÓN GLOBAL, F. P.

Nº Registro DGS: 451

## 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](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) Fin Período	VALOR LIQUIDATIVO (Euros) Fin Período
Junio 2018	25.474	17,5892
Diciembre 2017	23.473	17,3005
Diciembre 2016	17.393	13,6708
Diciembre 2015	17.542	12,7843

	Acumulada 2018	Base de Cálculo
Comisión de Gestión <sup>(1)</sup>	1,50%	Patrimonio
Comisión de Depositario <sup>(1)</sup>	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

## 2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	2º Trimestre Año 2018	Acumulada Año 2018	Año 2017	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	6,28%	1,67%	26,55%	8,22%	9,31%	7,25%	5,80%	3,94%

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2018
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	1,71%

(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:	24.397	95,77%	21.339	90,91%
. Cartera Interior	738	2,90%	829	3,53%
. Cartera Exterior	23.659	92,87%	20.510	87,38%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	758	2,98%	1.817	7,74%
(+/-) Resto	319	1,25%	317	1,35%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>25.474</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.473</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	
	30.06.2018	31.12.2017
Renta Fija en Euros y Liquidez	4,78%	9,42%
Renta Variable en Euros	9,73%	9,68%
Renta Variable en otras Divisas	85,49%	80,90%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	23.473
+/- Aportaciones / Prestaciones	1.669
+/- Rendimientos Netos:	332
(+ ) Rendimientos de Gestión:	596
+ Intereses y Dividendos	248
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	968
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-635
+/- Otros Resultados	15
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-264
- Comisión de Sociedad Gestora	-188
- Comisión de Depositario	-13
- Gastos por Servicios Exteriores	-16
- Gastos de Inversiones Financieras	-44
- Otros Gastos Repercutidos	-3
(+ ) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	25.474

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
ACCIONES   ACERINOX	EUR	292	1,15%
ACCIONES   BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	446	1,75%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>738</b>	<b>2,90%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>738</b>	<b>2,90%</b>
ACCIONES   AERIE PHARMACEUTICALS	USD	174	0,68%
ACCIONES   AIR LIQUIDE	EUR	431	1,69%
ACCIONES   ALBEMARLE	USD	687	2,70%
ACCIONES   ALLIANZ	EUR	200	0,79%
ACCIONES   ALPHABET	USD	335	1,31%
ACCIONES   APPLE	USD	317	1,25%
ACCIONES   AXA	EUR	357	1,40%
ACCIONES   BANK OF AMERICA	USD	966	3,79%
ACCIONES   BARRICK G.	USD	113	0,44%
ACCIONES   BMW	EUR	155	0,61%
ACCIONES   BOSTON SCIENTIFIC	USD	560	2,20%
ACCIONES   CITIGROUP	USD	574	2,25%
ACCIONES   COGNEX	USD	191	0,75%
ACCIONES   COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	436	1,71%
ACCIONES   CORNING	USD	236	0,93%
ACCIONES   CUMMINS	USD	171	0,67%
ACCIONES   DISNEY	USD	449	1,76%
ACCIONES   FANUC	JPY	85	0,33%
ACCIONES   FREEPORT-MCMORAN	USD	655	2,57%
ACCIONES   GARMIN	USD	627	2,46%
ACCIONES   GILEAD SCIENC.	USD	911	3,57%
ACCIONES   INCYTE	USD	976	3,83%
ACCIONES   INTUITIVE SURGICAL	USD	615	2,41%
ACCIONES   L BRANDS	USD	474	1,86%
ACCIONES   LINDT	CHF	222	0,87%
ACCIONES   MERCK	USD	312	1,23%
ACCIONES   NESTLE (Registradas)	CHF	199	0,78%
ACCIONES   NETAPP	USD	673	2,64%
ACCIONES   NOVAVAX	USD	115	0,45%
ACCIONES   NUTRIEN	USD	466	1,83%
ACCIONES   PORTOLA PHARMA.	USD	2.590	10,17%
ACCIONES   QUALCOMM	USD	2.405	9,44%
ACCIONES   ROCHE	CHF	381	1,50%
ACCIONES   SANOFI-AVENTIS	EUR	343	1,35%
ACCIONES   TABLEAU SOFTWARE	USD	335	1,32%
ACCIONES   TAPESTRY	USD	600	2,36%
ACCIONES   TOLL BROTHERS	USD	476	1,87%
ACCIONES   TORAY	JPY	68	0,27%
ACCIONES   TOTAL	EUR	253	0,99%
ACCIONES   TWITTER	USD	1.497	5,88%
ACCIONES   ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL	USD	623	2,44%
ACCIONES   UNIVERSAL DISPLAY	USD	811	3,18%
ACCIONES   VISA	USD	454	1,78%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>23.518</b>	<b>92,32%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>23.518</b>	<b>92,32%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>23.518</b>	<b>92,32%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.256</b>	<b>95,22%</b>

### 3.2. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	Compra Futuros EUR/CHF 09-18 VT.17/09/18	1.250	INVERSIÓN
EURO	Compra Futuros EUR/USD 09-18 VT.17/09/19	14.125	INVERSIÓN
<b>Total Subyacentes Tipo de Cambio</b>		<b>15.375</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15.375</b>	

### 4. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Las bolsas mundiales se han caracterizado este primer semestre de 2018 por la elevada volatilidad que han sufrido, en parte influidas por una guerra comercial. Frente a tal amenaza las bolsas descuentan las futuras posibles repercusiones empresariales, ya que el proteccionismo pretende aislar el país del comercio internacional; reduce el potencial de crecimiento económico, aumentando los precios de los productos sin una consiguiente subida de sueldos, y destruyendo empleo en términos netos.

Fuentes oficiales de la administración de Trump argumentan que esta es una medida para proteger las empresas estadounidenses frente a las exigencias de China. Durante este periodo de 2018, China ha empezado a reducir las limitaciones sobre las inversiones extranjeras; ya que hasta el momento, todas aquellas empresas con intenciones de invertir debían establecer una alianza con una empresa local, en la cual se debía transferir información de propiedad intelectual.

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 laborables favorables y una inflación cerca del objetivo.

La reforma fiscal aprobada por el Congreso estadounidense en 2017, donde se rebajó el tipo impositivo a las empresas al 19% y permitiendo una repatriación de los beneficios generados en el extranjero, ha dado lugar a un favorecimiento en las cuentas de resultados. Dicha actuación ha permitido a las empresas realizar más inversiones, tales como investigación y desarrollo, ayudando a una disminución en la tasa de paro que en el mes de junio se situó en el 4%. No obstante, según el FMI, esta reforma fiscal llevará a un incremento del déficit público, es decir, se espera que la deuda estadounidense aumente en los próximos años.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 1,67% en el primer semestre de 2018, cerrando el año con una rentabilidad del 26,55%. El patrimonio ha aumentado ligeramente en el período y el número de partícipes ha disminuido de forma notable. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,340% en junio, lo que supone un incremento respecto a la subasta anterior.

Durante el primer semestre 2018, la inversión en contado de renta variable (a través de acciones) se ha incrementado desde el 90,58% hasta el 95,22%. El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que invierte.

En el transcurso de este periodo, Merhpensión Global redujo su inversión en la red social Twitter, Apple y Bank of America y liquidó empresas tecnológicas como Mellanox, Akamai Technologies y Splunk, así como la marca deportiva de yoga Lululemon; 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.

Merhpensión Global, durante el primer semestre, añadió a la cartera la mayor productora para cultivos Nutrien, la biotecnológica Novamax, la empresa productora de litio Albemarle, la empresa de semiconductores Universal Display y la cadena de ropa interior y de baño Limited Brands.

Durante este tiempo, Merhpensión Global incrementó su posición en las biotecnológicas Portola y Ultragenyx, la empresa líder en propiedad intelectual en telefonía celular y fabricación de chips Qualcomm, en Disney, en la empresa aseguradora Axa y en la empresa líder en productos médicos mínimo-invasivos Boston Scientific; ya que consideramos que son empresas que, dada sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables

Merhpensión 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 Merhpensión 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.