

MERCHPENSIÓN MIXTO, F. P.

Nº Registro DGS: 970

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: 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
Junio 2018	4.605	7,9387
Diciembre 2017	4.675	8,1479
Diciembre 2016	3.943	7,9193
Diciembre 2015	3.739	7,7294

	Acumulada 2018	Base de Cálculo
Comisión de Gestión ⁽¹⁾	1,25%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	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	1,04%	-2,57%	2,89%	0,37%	1,04%	1,28%	1,61%	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2018
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,44%

(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 período.

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:	4.134	89,77%	4.036	86,33%
. Cartera Interior	2.190	47,55%	2.480	53,05%
. Cartera Exterior	1.934	42,00%	1.545	33,05%
. Intereses de la Cartera de Inversión	10	0,22%	11	0,23%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	456	9,90%	670	14,33%
(+/-) Resto	15	0,33%	-31	-0,66%
Total Patrimonio	4.605	100,00%	4.675	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
Renta Fija en Euros y Liquidez	59,99%	70,78%
Renta Fija en otras Divisas	14,31%	5,75%
Renta Variable en Euros	7,24%	6,71%
Renta Variable en otras Divisas	18,46%	16,76%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	4.675
+/- Aportaciones / Prestaciones	39
+/- Rendimientos Netos:	-109
(+) Rendimientos de Gestión:	-71
+ Intereses y Dividendos	30
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	26
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-72
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-47
+/- Otros Resultados	-8
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-38
- Comisión de Sociedad Gestora	-28
- Comisión de Depositario	-2
- Gastos por Servicios Exteriores	-3
- Gastos de Inversiones Financieras	-5
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	4.605

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENTA FIJA BANKINTER 0.33 2019-09-11	EUR	217	4,71%
Total Renta Fija Cotizada		217	4,71%
REPO BANCO INVERSI, S.A. -0.41 2018-07-02	EUR	827	17,96%
REPO BANCO INVERSI, S.A. -0.41 2018-07-02	EUR	997	21,65%
Total Adquisición Temporal de Activos		1.824	39,61%
TOTAL RENTA FIJA		2.041	44,32%
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	19	0,42%
Total Renta Variable Cotizada		19	0,42%
TOTAL RENTA VARIABLE		19	0,42%
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. 20	EUR	130	2,82%
TOTAL DEPOSITOS		130	2,82%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.190	47,56%
RENTA FIJA ABBOTT LABORATORIES 2.90 2019-11-22	USD	32	0,68%
RENTA FIJA AMERICAN EXPRESS 3.27 2020-10-30	USD	138	2,99%
RENTA FIJA ELECTRONIC ARTS 3.39 2021-03-01	USD	78	1,69%
RENTA FIJA FREEPORT-MCMORAN 3.77 2020-03-15	USD	118	2,55%
RENTA FIJA GILEAD SCIENC. 2.87 2020-09-01	USD	93	2,02%
RENTA FIJA LAB. CORP. OF AMERICA 3.00 2020-02-01	USD	110	2,40%
RENTA FIJA TESCO 1.26 2018-11-02	EUR	105	2,29%
RENTA FIJA TOLL BROTHERS 2.57 2018-12-31	USD	86	1,87%
Total Renta Fija Cotizada		760	16,50%
TOTAL RENTA FIJA		760	16,50%
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	75	1,64%
ACCIONES ALLIANZ	EUR	80	1,73%
ACCIONES APPLE	USD	56	1,21%
ACCIONES AXA	EUR	76	1,64%
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	63	1,36%
ACCIONES COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	40	0,87%
ACCIONES DISNEY	USD	27	0,59%
ACCIONES GILEAD SCIENC.	USD	85	1,85%
ACCIONES MERCK	USD	31	0,68%
ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	100	2,17%
ACCIONES PORTOLA PHARMA.	USD	194	4,22%
ACCIONES QUALCOMM	USD	240	5,22%
ACCIONES ROCHE	CHF	14	0,31%
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	60	1,29%
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	24	0,52%
Total Renta Variable Cotizada		1.164	25,29%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.164	25,29%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.924	41,79%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.114	89,35%

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/USD 09-18 VT.17/09/19	1.000	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		1.000	
TOTAL OBLIGACIONES		1.000	

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 laborales 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.

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, por este motivo, nuestras carteras cuentan con este tipo de activo.

El valor liquidativo del fondo depreciado un 2,57 % en el primer semestre de 2018, cerrando el año con una rentabilidad del 2,89%. El patrimonio se ha mantenido estable y el número de partícipes ha aumentado ligeramente en el período. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,340% en junio, lo que supone un incremento respecto a la anterior subasta.

Durante el primer semestre 2018, Merhpensión Mixto ha visto aumentada su inversión en bonos corporativos al 21,43% desde el 10,16% y ha incrementado la inversión en renta variable desde el 23,48% al 25,71%.

En este periodo de 2018, respecto a la inversión en renta fija, han salido de la cartera los bonos de Repsol y Del Technologies, y se han introducido bonos de Laboratory Corporation of America Holdings, American Express Company y Bankinter, debido a vencimiento de bonos de Freeport-McMoran se ha introducido otro con un vencimiento más tarde.

En cuanto a la inversión en renta variable, se ha incrementado posiciones en la farmacéutica Portola, la empresa líder en propiedad intelectual relativa a la telefonía celular y fabricante de chips Qualcomm, y en las aseguradoras Axa y Allianz, y se ha añadido la empresa Disney; 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.

En el mismo plazo, la cartera ha disminuido su posición en Bank of America y ha liquidado la posición en Akamai Technologies; 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 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.