

# MERCHPENSIÓN, F. P.

Nº Registro DGS: 63

## INFORME TRIMESTRAL Primer 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: 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
Marzo 2017	2.533	19,5970
Diciembre 2016	2.589	19,6306
Diciembre 2015	3.146	19,7465
Diciembre 2014	4.609	19,8085

	Acumulada 2017	Base de Cálculo
Comisión de Gestión	0,04%	Patrimonio
Comisión de Depositario	0,02%	Patrimonio

## 2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	1º Trimestre Año 2017	Acumulada Año 2017	Año 2016	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,17%	-0,17%	-0,59%	-0,41%	-0,37%	0,41%	0,79%	1,47%

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2017
Ratio total gastos (1)	0,08%

(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	31.03.2017		31.12.2016	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.03.2017	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2016
(+) Inversiones Financieras:	2.332	92,07%	2.385	92,12%
. Cartera Interior	2.332	92,07%	2.385	92,12%
. Cartera Exterior				
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	203	8,01%	207	8,00%
(+/-) Resto	-2	-0,08%	-3	-0,12%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.533</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.589</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	
	31.03.2017	31.12.2016
Deuda del Estado	92,09%	92,10%
Tesorería	7,91%	7,90%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	2.589
+/- Aportaciones / Prestaciones	-52
+/- Rendimientos Netos:	-4
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-2
+ Intereses y Dividendos	-2
+/- 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:	-2
- Comisión de Sociedad Gestora	-1
- Comisión de Depositario	-1
- Gastos por Servicios Exteriores	
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	2.533

### 3. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En el primer trimestre de 2017 los mercados siguen descontando que en 2017 la Reserva Federal va a continuar normalizando la política monetaria a través de sucesivas subidas de tipos de interés (en la reunión de marzo la FED subió el tipo oficial del dinero un 0,25% y los mercados descuentan entre 2 y tres subidas del 0,25% en 2017) y contracción del balance de la Reserva Federal, que actualmente se sitúa en torno a los 4,5 t de dólares, a través de la reducción del ritmo mensual de compra de bonos.

En cuanto a la evolución de la economía norteamericana, ésta sigue mostrando fortaleza, como así lo confirman indicadores macroeconómicos, como por ejemplo: el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en la economía norteamericana, que se mantiene en niveles muy expansivos (por encima de 55 en los últimos tres meses), el índice que mide el optimismo de los gestores de compras de las empresas (57,7 en marzo), el índice ISM que mide la actividad manufacturera (57,2 en marzo), el índice Markit PMI que mide la actividad del sector servicios (52,8 en marzo) y la actividad del sector construcción y el volumen de créditos concedidos a las familias y empresas, que siguen creciendo de forma sostenida. Pero, por otra parte, se estima que el consumo de los hogares presentará una desaceleración en su crecimiento en el primer trimestre (se estima un crecimiento del 0,9% vs 3,5% en el cuarto trimestre del 2016), pese a que en marzo, el indicador que mide la confianza del consumidor se situó a máximos de los últimos años (125,6 vs febrero: 124,9).

Respecto al mercado laboral norteamericano, en marzo la tasa de paro se redujo al 4,5% desde el 4,7% en febrero, mientras que los salarios crecieron a un ritmo anual del 2,7% vs 2,8% en febrero. Se puede afirmar que todavía la evolución salarial no está creando fuertes presiones inflacionistas, pues el IPC de marzo se situó en el 2,4%, aunque las expectativas de inflación a 5-10 años repuntaron en marzo hasta el 2,4% desde el 2,2% en febrero.

En cuanto a la evolución de la economía europea, ésta sigue fortaleciéndose. Se espera que la economía europea crezca en el primer trimestre del año un 0,4% respecto al trimestre pasado y un 1,7% a tasa interanual. El indicador que mide la confianza en la economía de la zona euro se situó en 107,9, cerca de los máximos de los últimos años, las matriculaciones crecieron un 11,25% respecto al año pasado, El índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero en la zona euro, en marzo se situó en 56,2 y el índice Markit que mide la actividad del sector de servicios se situó en 56.

Se podría afirmar que todavía no existen fuertes tensiones inflacionistas en la zona euro, pues el IPC de marzo de marzo se situó en el 1,5% vs febrero: 2% y la inflación subyacente en el 0,7% vs febrero 0,7%. Mientras, que en marzo, la masa monetaria M3 creció a un ritmo del 4,7%.

En Europa, al igual que en el trimestre pasado, cada vez queda más patente que se acerca el final para la actual política monetaria expansionista del Banco Central Europeo; aunque recientemente, éste ha reafirmado su compromiso de mantener el estímulo monetario hasta que lo considere necesario.

En Japón, en marzo, la base monetaria M3 creció al 3,6% vs un 3,6% en febrero, los precios industriales crecieron un 1,4% respecto al año pasado vs un 1,1% en febrero, el IPC aumentó un 0,3% en tasa anual, mientras que la inflación subyacente fue cero. En marzo el índice de confianza del consumidor repuntó al 43,9 desde el 43,2 en febrero, y el índice de confianza de las PYMES japonesas se situó en el 50,6. El índice PMI que mide la actividad del sector manufacturero se situó en 52,4 vs febrero: 53,3 y el PMI de servicios en 52,9 vs febrero, 51,3.

En China, en el primer trimestre de 2017 se aceleró el crecimiento económico, al crecer un 6,9% vs un 8,8% en el cuarto trimestre del año pasado. la economía creció al 6,8% en el cuarto trimestre vs 6,7% en el tercer trimestre. En marzo, el índice de actividad PMI manufacturero se situó en 51,8 vs 51,6 en febrero, el PMI de servicios se situó en 55,1 vs febrero 54,2. En marzo, la producción industrial creció a una tasa interanual del 7,6% vs febrero: 6%. En marzo, la masa monetaria M2 creció a un ritmo interanual del 10,6% vs febrero: 11,1%, el IPC a una tasa interanual del 0,9% vs 0,8% en febrero, mientras que el índice de precios industriales aumentó un 7,6% vs febrero un 7,8%. En marzo, las ventas minoristas crecieron un 10,9% vs un 10,9% en febrero.

En el transcurso del primer trimestre de 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales en casi todos los plazos han mostrado una elevada volatilidad. Por ejemplo, el bono del tesoro norteamericano a 10 años comenzó el trimestre en el 2,434%, repuntó hasta el 2,626% hacia mitad de marzo, y terminó el trimestre en el 2,387%. Por ejemplo, la rentabilidad del Bund alemán a 10 años comenzó el año en el 0,182% (en el segundo trimestre 2016 llegó a tocar el -0,2% y hace un año se encontraba por encima del 1%), repuntó hasta el 0,479% el 26 de enero y ha cerrado el trimestre en el 0,323%.

Las bolsas han mostrado un comportamiento muy favorable en el primer trimestre del año, destacando las revalorizaciones de los índices Nasdaq 100 (+11,77%), el IBEX(+11,88%), el Hang Seng (+9,6%) y el Bovespa, (+7,9%), el DAX (+7,25%) mientras que el Shanghai Comp se ha revalorizado un 3,73% y el Nikkei 225 ha caído un 1,42%.

Durante el primer trimestre, el euro se ha apreciado un 1,44% respecto al dólar, mientras que se ha depreciado un 0,5893% respecto a la libra, un 0,29% respecto al franco suizo y un 3,62% con respecto al yen.

Durante el primer trimestre los precios de las materias primas han mostrado comportamientos dispares; así, por ejemplo, el precio del zinc ha subido un 7,57%, el precio del níquel ha caído un 3,7% y el del cobre ha subido un 5,46%. Mientras que el precio del barril de petróleo tipo Brent se ha contraído un 8,4%.