

MERCHPENSIÓN, F. P.

Nº Registro DGS: 63

INFORME SEMESTRAL Primer Semestre 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: 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 2017	2.497	19,5638
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	0,07%	Patrimonio
Comisión de Depositario	0,05%	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES

	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	2º Trimestre Año 2017	Acumulada Año 2017	Año 2016	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,17%	-0,34%	-0,59%	-0,46%	-0,38%	0,32%	0,74%	1,40%

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2017
Ratio total gastos (1)	0,15%

(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	30.06.2017		31.12.2016	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2017	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2016
(+) Inversiones Financieras:	2.330	93,31%	2.385	92,12%
. Cartera Interior	2.330	93,31%	2.385	92,12%
. Cartera Exterior				
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	170	6,81%	207	8,00%
(+/-) Resto	-3	-0,12%	-3	-0,12%
Total Patrimonio	2.497	100,00%	2.589	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.06.2017	31.12.2016
Deuda del Estado	93,31%	92,10%
Tesorería	6,69%	7,90%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	2.589
+/- Aportaciones / Prestaciones	-83
+/- Rendimientos Netos:	-9
(+) Rendimientos de Gestión:	-5
+ Intereses y Dividendos	-5
+/- 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:	-4
- Comisión de Sociedad Gestora	-2
- Comisión de Depositario	-1
- Gastos por Servicios Exteriores	-1
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	2.497

3. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En cuanto a la evolución de la economía europea, ésta siguió fortaleciéndose durante el primer semestre 2017. En el segundo trimestre se espera que la economía siga creciendo a tasas parecidas a las mostradas en el primer trimestre, en las que creció a un ritmo anual del 1,9%. En junio, el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero en la zona euro siguió expandiéndose, situándose en 57,4 vs mayo: 57; aunque el índice Markit que mide la actividad del sector de servicios retrocedió ligeramente, situándose en 55,4 vs mayo: 56,3. Por otro lado, en junio, el indicador que mide la confianza en la economía de la zona euro se situó en 111,1 vs mayo: 109,2, cerca de los máximos de los últimos años, aunque las matriculaciones de vehículos crecieron un 2,1% en junio vs un 7,6% en mayo. Por otro lado, la inversión en el sector construcción aumentó un 2,6% anual vs mayo: 2,3%.

Se podría afirmar que todavía no existen fuertes tensiones inflacionistas en la zona euro, pues el IPC de junio se situó en el 1,3 y la inflación subyacente en el 1,1%. Por otro lado, en junio, la masa monetaria M3 creció a un ritmo del 5%.

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; los mercados estarían descontando que el BCE podría anunciar en septiembre la reducción del ritmo de compra de activos financieros.

En el transcurso del primer semestre de 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales en casi todos los plazos mostraron una elevada volatilidad. Por ejemplo, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años comenzó del primer trimestre en el 2,434%, repuntó hasta el 2,626% hacia mitad de marzo, y a mitad de junio marcó un mínimo del 2,126%. 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 cerró el primer trimestre en el 0,323%; pero a 30 de junio ya alcanzaba el 0,54%.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0,34 % en el primer semestre de 2017, y el patrimonio se ha mantenido estable. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,372% en junio, lo que supone una ligera caída respecto a la anterior subasta.

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.

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 empiecen a recuperarse, en todos los mercados pero empezando por el área del dólar, lo que debería ofrecer unas posibilidades de inversión mucho más amplias.