

MERCHPENSIÓN, F. P.

Nº Registro DGS: 63

INFORME TRIMESTRAL Tercer 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.

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
Septiembre 2017	2.486	19,5173
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	0,11%	Patrimonio
Comisión de Depositario	0,07%	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	3º Trimestre Año 2017	Acumulada Año 2017	Año 2016	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,24%	-0,58%	-0,59%	-0,52%	-0,42%	0,22%	0,68%	1,33%

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2017
Ratio total gastos (1)	0,29%

(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	30.09.2017		30.06.2017	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.09.2017	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2017
(+) Inversiones Financieras:	2.328	93,64%	2.330	93,31%
. Cartera Interior	2.328	93,64%	2.330	93,31%
. Cartera Exterior				
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	160	6,44%	170	6,81%
(+/-) Resto	-2	-0,08%	-3	-0,12%
Total Patrimonio	2.486	100,00%	2.497	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.09.2017	30.06.2017
Deuda del Estado	93,63%	93,31%
Tesorería	6,37%	6,69%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	2.497
+/- Aportaciones / Prestaciones	-5
+/- Rendimientos Netos:	-6
(+/-) 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:	-4
- Comisión de Sociedad Gestora	-1
- Comisión de Depositario	-1
- Gastos por Servicios Exteriores	-2
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	2.486

3. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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. El equipo gestor selecciona las empresas que conforman el fondo en base al análisis fundamental y atractivo de la cotización y por lo general, son empresas que ofrecen productos y servicios muy únicos y altamente demandados, o que tienen fuertes ventajas competitivas debido a la calidad de sus activos y/o economías de escala. El equipo gestor invierte en empresas con el objetivo de la revalorización de las acciones a largo y plazo y mantiene un seguimiento periódico de las empresas forman parte del fondo.

Respecto a la evolución de la economía europea durante el tercer trimestre, los indicadores macroeconómicos sugieren que se estaría consolidando el crecimiento económico del 2,3% que se alcanzó en el segundo trimestre. En septiembre, varios indicadores que miden el nivel de optimismo sobre la economía se situaron cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, como por ejemplo: el índice que mide la confianza en la economía de la zona euro alcanzó el 113, el índice que mide la confianza del sector industrial se situó en 6,6 y del sector servicios en 15,3, el índice que mide la confianza de los inversores en 28,2 y el índice ZEW sobre expectativas futuras, que alcanzó el 31,7.

En septiembre, en cuanto al nivel de actividad, varios indicadores muestran que el crecimiento económico sigue robusto, como por ejemplo: el índice Markit PMI del sector manufacturero se situó en 58,1 y el índice Markit PMI de servicios en 55,8.

Por el lado del consumo, éste seguiría expandiéndose, pues las ventas minoristas crecieron en agosto al 1,2% y en julio al 2,3%; aunque en septiembre las matriculaciones de vehículos cayeron un 2% respecto al año pasado, pero aumentaron un 5,6% en agosto.

A finales del tercer trimestre, se continuó creando empleo y la tasa de paro de la zona euro se mantuvo en niveles cercanos al 9%.

Respecto a las posibles tensiones inflacionistas en la zona euro, éstas de momento no aparecen; ya que en septiembre el IPC de la zona euro se mantuvo en el 1,5%. Se estima que en septiembre la M3 seguirá creciendo a ritmos cercanos al 5%.

En el transcurso del tercer trimestre 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales, en casi todos los plazos, siguieron mostrando una elevada volatilidad. Por ejemplo, a comienzos del trimestre, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años se situaba en el 2,35%, posteriormente recortó hasta el 2,04% y terminó en el 2,33%; mientras que la rentabilidad del Bund alemán llegó a alcanzar el 0,6%, recortó hasta el 0,39% y terminó en el 0,46%.

Las bolsas han seguido mostrando un comportamiento muy favorable durante el tercer trimestre, por ejemplo, el índice Nasdaq 100 se ha revalorizado un 5,88%, e, Shanghai Comp un 4,9%, el DAX un 4,08% y el Nikkei 225 1,61%.

Durante el tercer trimestre, el euro se ha apreciado un 3,49% con respecto al dólar, un 0,47% con respecto a la libra, un 4,46% con respecto al franco suizo y un 3,41% con respecto al yen.

En el transcurso del tercer trimestre 2017, los precios de las materias primas han mostrado fuertes subidas; así, por ejemplo, el precio del zinc se ha revalorizado un 15,98%, el del cobre un 9,16%, el del níquel un 11,82% y el del Brent un 14,52%.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0,24 % en el tercer trimestre de 2017, y tanto el patrimonio como el número de participes se ha mantenido estables en el período. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,35% en septiembre, lo que supone un ligero 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 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.