

# MERCHPENSIÓN, F. P.

Nº Registro DGS: 63

## INFORME SEMESTRAL Segundo 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](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
Diciembre 2017	2.202	19,4711
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	0,15%	Patrimonio
Comisión de Depositario	0,10%	Patrimonio

## 2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	4º Trimestre Año 2017	Acumulada Año 2017	Año 2016	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,24%	-0,81%	-0,59%	-0,57%	-0,45%	0,13%	0,63%	1,27%

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2017
Ratio total gastos (1)	0,43%

(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	31.12.2017		30.06.2017	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2017	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2017
(+) Inversiones Financieras:	1.973	89,60%	2.330	93,31%
. Cartera Interior	1.973	89,60%	2.330	93,31%
. Cartera Exterior				
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	231	10,49%	170	6,81%
(+/-) Resto	-2	-0,09%	-3	-0,12%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.202</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.497</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	
	31.12.2017	30.06.2017
Deuda del Estado	89,59%	93,31%
Tesorería	10,41%	6,69%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	2.497
+/- Aportaciones / Prestaciones	-284
+/- Rendimientos Netos:	-11
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-4
+ Intereses y Dividendos	-4
+/- 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:	-7
- Comisión de Sociedad Gestora	-2
- Comisión de Depositario	-1
- Gastos por Servicios Exteriores	-4
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	2.202

### 3. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Respecto a la evolución de la economía europea durante el segundo semestre, los indicadores macroeconómicos indican que el crecimiento del cuarto trimestre sería igual o superior al 2,6% alcanzado en el tercer trimestre. Durante el segundo semestre, varios indicadores que miden el sentimiento de confianza en la economía de la zona euro continuaron mejorando cada mes y en diciembre se situaron cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, como por ejemplo el índice que mide el nivel de confianza de las empresas, que alcanzó el 1,66 vs noviembre: 1,49, el índice de confianza industrial: 9,1 vs noviembre: 8,2, el índice que mide la confianza en el sector servicios: 18,4 vs noviembre: 16,3, y el índice que mide la confianza de los consumidores: 103,2 vs noviembre: 103,6.

En cuanto a los últimos indicadores de actividad industrial publicados, en noviembre, la producción industrial de la zona euro siguió creciendo a ritmos superiores al 3%(+3,2% con respecto al año pasado) y el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero de la zona euro en diciembre siguió manteniéndose por encima del 60 (60,1 vs noviembre: 60,6). Mientras que el índice Markit que mide la actividad del sector servicios se mantuvo en el 56,2.

Respecto a los últimos datos publicados sobre la evolución del consumo, en noviembre, las ventas minoristas aumentaron un 2,8% respecto al año pasado y octubre. +0,2%; aunque las matriculaciones de vehículos en diciembre cayeron un 4,9% respecto al año pasado vs noviembre: +5,9%.

En Europa, durante el segundo semestre se continuó creando empleo y la tasa de paro terminó el año alrededor del 8,7%.

En cuanto al posible repunte de la inflación en la zona euro, éste no se ha producido de momento, ya que el IPC de la zona euro terminó el año en el 1,4% y la tasa de crecimiento de la M3 se situó en el 4,6% en diciembre vs noviembre: 4,9%.

El FMI estima que Europa crecerá un 2,2% en 2018.

En el transcurso del segundo semestre 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales del tesoro norteamericano, en casi todos los plazos, siguieron la senda alcista, sobre todo en el último trimestre, tendencia que ha continuado en 2018. Por ejemplo, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años se situaba en el 2,305% a finales del segundo trimestre y ha terminado el año en el 2,406%; en cambio, la rentabilidad del Bund alemán terminaba el año en el 0,423% vs 0,465% a finales de junio, aunque ésta ha repuntado notablemente en el mes de enero. La rentabilidad del bono del tesoro japonés a 10 años se ha mantenido intervenida alrededor del 0%.

Las bolsas han seguido mostrando un comportamiento muy favorable durante el segundo semestre; por ejemplo, el índice Nasdaq 100 se ha revalorizado un 13,27%, el Nikkei 225 un 13,63%, el DAX un 4,81% y el Shanghai Comp un 3,59%.

Durante el segundo semestre, el euro se ha apreciado un 5,16% respecto al dólar, un 1,26% respecto a la libra, un 6,91% respecto al franco suizo y un 5,23% respecto al yen.

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.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0,47 % en el segundo semestre de 2017, y tanto el patrimonio como el número de partícipes se ha mantenido estables en el período. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,368% en diciembre, lo que supone una ligera caída 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.