

MERCHPENSIÓN GLOBAL, F. P.

Nº Registro DGS: 451

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: 20.12.1996

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL:

MERCHPENSIÓN GLOBAL es un Fondo de Pensiones Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE y, por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija no está limitado.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a largo 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. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

MERCHPENSIÓN GLOBAL 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	20.609	15,6804
Diciembre 2016	17.393	13,6708
Diciembre 2015	17.542	12,7843
Diciembre 2014	20.567	13,0752

	Acumulada 2017	Base de Cálculo
Comisión de Gestión	0,74%	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	0,68%	14,70%	6,93%	8,53%	7,68%	4,89%	5,31%	4,42%

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2017
Ratio total gastos (1)	0,82%

(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 periodo.

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:	19.200	93,17%	16.460	94,64%
. Cartera Interior	842	4,09%	1.154	6,64%
. Cartera Exterior	18.358	89,08%	15.306	88,00%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.231	5,97%	592	3,40%
(+/-) Resto	178	0,86%	341	1,96%
Total Patrimonio	20.609	100,00%	17.393	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
Renta Fija en Euros y Liquidez	6,80%	5,72%
Renta Variable en Euros	11,05%	14,47%
Renta Variable en otras Divisas	82,15%	79,81%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	17.393
+/- Aportaciones / Prestaciones	652
+/- Rendimientos Netos:	2.564
(+) Rendimientos de Gestión:	2.748
+ Intereses y Dividendos	155
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	1.798
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	865
+/- Otros Resultados	-70
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-184
- Comisión de Sociedad Gestora	-146
- Comisión de Depositario	-10
- Gastos por Servicios Exteriores	-13
- Gastos de Inversiones Financieras	-12
- Otros Gastos Repercutidos	-3
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	20.609

3. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La Reserva Federal va a continuar normalizando la política monetaria a través de sucesivas subidas de tipos de interés (en las reuniones de marzo y junio la FED subió el tipo oficial del dinero un 0,25% en cada ocasión y los mercados descuentan como mínimo una subida más en lo que queda de año) y la 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, 103,6 en junio (cerca de máximos de los últimos 10 años), el índice que mide el optimismo de los gestores de compras de las empresas (65,7 en junio), el índice ISM que mide la actividad manufacturera (57,8 en junio), el índice Markit PMI que mide la actividad del sector servicios (57,4 en junio). Mientras que la actividad del sector construcción y el volumen de créditos concedidos a las familias y empresas siguen creciendo de forma sostenida. Por otra parte, se estima que el consumo de los hogares siga mejorando respecto al final del año 2016, (en el primer trimestre 2017 creció un 1,1% vs un 0,6% en el cuarto trimestre 2016), además, a finales del primer semestre, el indicador que mide la confianza del consumidor se situó en 113,2, por lo que seguía manteniéndose cerca de máximos de los últimos años.

En cuanto a la evolución de los índices de precios, a finales de junio, el IPC se situaba en el 1,6% y la inflación subyacente en el 1,7%. Las expectativas de inflación a un año se situaron en el 2,6% y a 5-10 años en el 2,6%.

Respecto al mercado laboral norteamericano, a finales del primer semestre 2017 la tasa de paro se situó en el 4,4%, mientras que los salarios por hora crecieron a un ritmo anual del 2,5%. Se puede afirmar que todavía la evolución salarial no está creando fuertes presiones inflacionistas.

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. La economía japonesa siguió mostrando signos de mejora en el segundo trimestre. En junio, las matriculaciones de vehículos aumentaron un 9,7%, Los costes laborales aumentaron un 0,7% los precios industriales crecieron un 2,1%, aunque el IPC en Tokyo se mantuvo plano con respecto al año pasado. Por otro lado, el índice de confianza sobre la economía de las PYMES fue 49,2 vs mayo: 48,9. Mientras que en mayo, las ventas minoristas aumentaron un 2% y la producción industrial un 6,8%.

El Banco Central de Japón mantuvo su política monetaria expansiva a través de la intervención en los mercados de renta fija en todos los plazos de la curva de tipos de interés, tal que el tipo de interés a 10 años se mantenga en el 0%. En junio, la base monetaria creció al 17% anual.

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%.

Las bolsas han mostrado un comportamiento muy favorable en el primer semestre del año, destacando las revalorizaciones de los índices Nasdaq 100 (+16,11%), el IBEX (+11,68%), el Hang Seng (+9,6%) el DAX (+7,35%), el Nikkei 225 un 4,81%, el Bovespa, (+4,44%), mientras que el Shanghai Comp se ha revalorizado un 2,86%. Durante el primer semestre, el euro se ha apreciado un 8,45% respecto al dólar, un 2,763% respecto a la libra, un 2,174% respecto al franco suizo y un 4,416% con respecto al yen.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 14,7% en el primer semestre de 2017, cerrando el año con una revalorización del 6,93%; y el patrimonio ha aumentado notablemente en el período. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,372% en junio, lo que supone una ligera caída respecto a la subasta anterior.

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.

A finales del primer semestre, la inversión en contado de renta variable (a través de acciones) se había reducido desde el 94,28% a finales de año hasta el 93,2%. El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que invierte.

MerchPensión Global, en el transcurso del primer semestre 2017 ha liquidado su posición en la tecnológica Arista Networks y ha reducido su inversión en las biotecnológicas Incyte y Portola pharmaceuticals, en Apple, en Banc of America, y en la empresa de aparatos médicos mínimamente invasivos Boston Scientifics, 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. En este semestre, MerchPensión Global ha incorporado a la empresa de fertilizantes Potash Corp y ha incrementado la inversión en la red social Twitter, en la tecnológicas Qualcomm y Akamai Technologies, la minera Freeport McMoran, la aseguradora Axa y en la cadena de ropa deportiva Lululemon Athletica, ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

MerchPensión Global 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 MerchPensión Global no se basa en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en nuestras previsiones sobre la rentabilidad de las empresas en las que invertimos a medio plazo. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo. El cambio, 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 a precios razonables. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo.