

# MERCHPENSIÓN MIXTO, F. P.

Nº Registro DGS: 970

## INFORME TRIMESTRAL Tercer Trimestre 2018

### 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: 23.12.2002

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### CATEGORÍA:

Vocación inversora: Mixto Global

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

### DESCRIPCIÓN GENERAL:

MERCHPENSIÓN MIXTO es un Fondo de Pensiones Mixto Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE y, por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%.

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

MERCHPENSIÓN MIXTO 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 2018	4.653	8,0176
Diciembre 2017	4.675	8,1479
Diciembre 2016	3.943	7,9193
Diciembre 2015	3.739	7,7294

	Acumulada 2018	Base de Cálculo
Comisión de Gestión <sup>(1)</sup>	1,25%	Patrimonio
Comisión de Depositario <sup>(1)</sup>	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

## 2.2. COMPORTAMIENTO

### RENTABILIDADES

	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	3º Trimestre Año 2018	Acumulada Año 2018	Año 2017	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	0,99%	-1,60%	2,89%	1,55%	0,76%	0,99%	1,61%	---

### GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2018
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	1,43%

(1) Porcentaje anualizado.

(2) 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	30.09.2018		30.06.2018	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.09.2018	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2018
(+) Inversiones Financieras:	3.967	85,26%	4.134	89,77%
. Cartera Interior	2.056	44,19%	2.190	47,55%
. Cartera Exterior	1.915	41,16%	1.934	42,00%
. Intereses de la Cartera de Inversión	-4	-0,09%	10	0,22%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	667	14,33%	456	9,90%
(+/-) Resto	19	0,41%	15	0,33%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4.653</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.605</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	
	30.09.2018	30.06.2018
Renta Fija en Euros y Liquidez	60,60%	59,99%
Renta Fija en otras Divisas	14,23%	14,31%
Renta Variable en Euros	7,57%	7,24%
Renta Variable en otras Divisas	17,60%	18,46%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	4.605
+/- Aportaciones / Prestaciones	2
+/- Rendimientos Netos:	46
(+) Rendimientos de Gestión:	64
+ Intereses y Dividendos	10
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	5
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	60
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-12
+/- Otros Resultados	1
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-18
- Comisión de Sociedad Gestora	-15
- Comisión de Depositario	-1
- Gastos por Servicios Exteriores	-1
- Gastos de Inversiones Financieras	-1
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	4.653

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENDA FIJA   BANKINTER   0.33   2019-09-11	EUR	217	4,66%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>217</b>	<b>4,66%</b>
REPO   BANCO INVERDIS, S.A.   -0.41   2018-10-01	EUR	826	17,76%
REPO   BANCO INVERDIS, S.A.   -0.41   2018-10-01	EUR	996	21,40%
<b>Total Adquisición Temporal de Activos</b>		<b>1.822</b>	<b>39,16%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.039</b>	<b>43,82%</b>
ACCIONES   BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	17	0,37%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>17</b>	<b>0,37%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>17</b>	<b>0,37%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.056</b>	<b>44,19%</b>
RENDA FIJA   ABBOTT LABORATORIES   0.00   2019-11-22	USD	32	0,68%
RENDA FIJA   AMERICAN EXPRESS   3.27   2020-10-30	USD	138	2,98%
RENDA FIJA   ELECTRONIC ARTS   3.39   2021-03-01	USD	78	1,68%
RENDA FIJA   FREEPORT-MCMORAN   3.77   2020-03-15	USD	119	2,55%
RENDA FIJA   GILEAD SCIENC.   2.87   2020-09-01	USD	94	2,01%
RENDA FIJA   LABORATORY CORP. AMERICA   3.00   2020-02-0	USD	111	2,38%
RENDA FIJA   TESCO   1.26   2018-11-02	EUR	105	2,26%
RENDA FIJA   TOLL BROTHERS   2.57   2018-12-31	USD	88	1,90%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>765</b>	<b>16,44%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>765</b>	<b>16,44%</b>
ACCIONES   AIR LIQUIDE	EUR	79	1,70%
ACCIONES   ALLIANZ	EUR	86	1,86%
ACCIONES   AXA	EUR	83	1,79%
ACCIONES   BANK OF AMERICA	USD	66	1,42%
ACCIONES   COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	39	0,83%
ACCIONES   DISNEY	USD	30	0,65%
ACCIONES   GILEAD SCIENC.	USD	93	2,00%
ACCIONES   MERCK	USD	37	0,79%
ACCIONES   NESTLE (Registradas)	CHF	108	2,32%
ACCIONES   PORTOLA PHARMA.	USD	195	4,19%
ACCIONES   QUALCOMM	USD	236	5,07%
ACCIONES   ROCHE	CHF	16	0,34%
ACCIONES   ROYAL DUTCH SHELL	EUR	59	1,27%
ACCIONES   SANOFI-AVENTIS	EUR	27	0,58%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>1.154</b>	<b>24,80%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.154</b>	<b>24,80%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.919</b>	<b>41,24%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.975</b>	<b>85,43%</b>

#### 3.2. OPERATIVA EN DERIVADOS

Resumen de las posiciones abiertas a cierre del período (importes en miles de Euros):

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	Compra Futuros FUT. EUR/USD 12-18 VTO 2018	1.000	INVERSIÓN
<b>Total Subyacentes Tipo de Cambio</b>		<b>1.000</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.000</b>	

#### 4. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Este trimestre hemos continuado con una elevada volatilidad en los mercados, en parte por los miedos a la guerra comercial. Algunas empresas están empezando a ver los efectos de las tarifas arancelarias que se muestra con aumentos de los precios de los materiales y como consecuencia dichas empresas bajan sus previsiones en beneficios esperados.

A finales de septiembre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ya adelantó una ralentización en el crecimiento de la economía mundial, proyectándola a un 3,7% para este año y el próximo vs. el 3,9% que esperaba en el mes de abril. Christine Lagarde, presidenta del FMI, llamó a los presidentes de los países con el fin de llegar a un acuerdo cuanto antes sobre las tarifas arancelarias antes de que los riesgos se materialicen en la economía.

También destacó el crecimiento de Estados Unidos, que durante este tercer trimestre ha sido de un 3,5%, en parte gracias a las políticas fiscales adoptadas por la administración Trump, aunque alega que estas medidas tienen un impacto temporal. El FMI mantiene que este año tendrá un aumento del 2,9%, aunque para el año que viene será de un 2,5% rebajándolo una décima respecto a la última previsión. En septiembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos, situó los tipos de interés de referencia al 2,25% respecto al 2% de finales de junio, siendo así la tercera subida de este año y con una previsión de una cuarta para finales de año. Debido a las mencionadas subidas de los tipos, se está observando como los rendimientos del bono en todas las emisiones están incrementando, siendo un mercado cada vez más atractivo como alternativa a la bolsa. Por ejemplo, el bono norteamericano a 2 años está tocando rentabilidades cercanas al 3%, rendimientos que no se veían desde 2007.

Respecto España, el Fondo Monetario Internacional mantuvo el aumento del 2,7% para 2018 y un incremento del 2,2% para 2019. Este mismo organismo quiere evitar una nueva burbuja en el sistema financiero español y solicita que sea el Banco de España quien vigile la acumulación de riesgos de la banca.

Tanto el Banco Central Europeo como el FMI advirtieron al presidente del Gobierno Español que las nuevas medidas que quiere implementar, puede que no sean las más apropiadas para la economía del país. Ambos exponen que ven un riesgo al vincular las pensiones al IPC, especialmente en España donde hay un 97% de la deuda sobre el PIB. Los dos organismos han explicado que esta política llevaría un incremento del gasto público y que la medida no es sostenible a medio plazo. Según los mismos, el envejecimiento de la población y la sostenibilidad de las pensiones es un tema urgente que necesita medidas, como conectar la edad de jubilación a la esperanza de vida. El FMI también ha pedido al presidente precaución en la subida del salario mínimo interprofesional, ya que podría provocar un aumento de la tasa de paro.

Italia, en su intención de aprobar unos presupuestos que no cumplen el déficit establecido por la Unión Europea, ha provocado un aumento en la rentabilidad de sus bonos a unos niveles que no se han visto desde 2014. El actual gobierno de la coalición desea elevar el déficit presupuestario un 0,8% del PIB en 2019 en lugar de reducirlo, tal y como estaba previsto. Este incremento incumpliría los límites de déficit acordados con la Unión Europea, pero en consecuencia ayudaría al partido a cumplir con las promesas electorales, entre ellas crear una "renta de ciudadanía", reducir los impuestos y aumentar las pensiones.

Esta situación en Italia ha afectado en gran medida a los bonos del país, donde la rentabilidad del bono a 10 años ha llegado a tocar el 3,7% con una diferencia de más de 300 puntos porcentuales respecto al bono alemán a 10 años. Otro de los mayores miedos de los inversores en bonos italianos es que el país deje la zona euro causando unas pérdidas muy cuantiosas a los inversores.

Remarcamos que, pese a las incertidumbres geopolíticas y a una disminución en la previsión del crecimiento a nivel global por parte de los organismos, la Reserva Federal de los Estados Unidos sigue aumentando los tipos de interés de referencia y el Banco Central Europeo tiene previsto finalizar las compras de los bonos en diciembre y empezar a elevar los tipos en 2019. Todo ello nos señala el fuerte crecimiento que está teniendo la economía a nivel global.

Muchas empresas siguen presentando resultados con fuertes crecimientos y con unas previsiones favorables de crecimiento a corto y medio plazo. Desde nuestro equipo de gestión, buscamos compañías que se diferencien respecto a las otras ofreciendo productos/servicios atractivos con unos buenos fundamentales y buen potencial de revalorización.

El valor liquidativo del fondo revalorizado un 0,99 % en el tercer trimestre de 2018, cerrando el año con una rentabilidad del 2,89%. El patrimonio y el número de partícipes se ha mantenido estable en el período. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,368% en septiembre, lo que supone una caída respecto a la anterior subasta.

Durante el tercer trimestre de 2018, Merhpensión Mixto ha visto levemente disminuida su inversión en bonos corporativos al 21% desde el 21,43% y ha disminuido la inversión en renta variable desde el 86,7% al 85,3%.

En este período de 2018, respecto a la inversión en renta fija, no se ha disminuido posición en bonos corporativos ni se ha incorporado nuevas emisiones.

En cuanto a la inversión en renta variable, se ha incrementado posiciones en la farmacéutica Portola; ya que consideramos que es una empresa que se encuentra infravalorada o que cotiza a precios razonables si tenemos en cuenta sus buenas perspectivas sobre la evolución de su negocio a largo plazo.

En el mismo plazo, la cartera ha disminuido su posición en Qualcomm y ha liquidado su inversión en Apple; pues debido a su revalorización bursátil, la empresa ya no cotiza a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto al retorno potencial y riesgo que hay que asumir.

Merhpensión Mixto 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 Merhpensión Mixto no se basa tanto en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en analizar la rentabilidad de determinadas inversiones en activos de renta fija y variable. 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 con sólidos fundamentales a precios razonables, en muchos casos se trata además de empresas que reparten dividendos. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo, especialmente después de las correcciones de los últimos meses. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo, y en el futuro la composición de la cartera puede cambiar. Por ejemplo, es previsible que los tipos de interés de mercado sigan recuperándose, lo que hará mucho más atractivos los activos de renta fija.