

MERCHPENSIÓN MIXTO, F. P.

Nº Registro DGS: 970

INFORME TRIMESTRAL Primer 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.

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: 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 |
|----------------|---------------------------------------|--|
| Marzo 2018 | 4.324 | 7,8566 |
| 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 ⁽¹⁾ | 1,25% | Patrimonio |
| Comisión de Depositario ⁽¹⁾ | 0,10% | Patrimonio |

(1) Porcentaje anualizado.

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES

| | RENTABILIDADES ANUALIZADAS | | | | | | | |
|------------------|----------------------------|-----------------------|----------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | 1º Trimestre Año 2018 | Acumulada Año 2018 | Año 2017 | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años |
| Rentabilidad IIC | -3,58% | -3,58% | 2,89% | -0,08% | 0,77% | 1,31% | 1,98% | --- |

GASTOS (%/Patrimonio)

| | Acumulada Año 2018 |
|---------------------------------------|--------------------|
| Ratio total gastos ^{(1) (2)} | 1,45% |

(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 | 31.03.2018 | | 31.12.2017 | |
|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | IMPORTE (Miles Euros) | % s/Patrim. 31.03.2018 | IMPORTE (Miles Euros) | % s/Patrim. 31.12.2017 |
| (+) Inversiones Financieras: | 3.724 | 86,13% | 4.036 | 86,33% |
| . Cartera Interior | 2.276 | 52,64% | 2.480 | 53,05% |
| . Cartera Exterior | 1.445 | 33,42% | 1.545 | 33,05% |
| . Intereses de la Cartera de Inversión | 3 | 0,07% | 11 | 0,23% |
| . Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio | | | | |
| (+) Liquidez (Tesorería) | 615 | 14,22% | 670 | 14,33% |
| (+/-) Resto | -15 | -0,35% | -31 | -0,66% |
| Total Patrimonio | 4.324 | 100,00% | 4.675 | 100,00% |

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

| | % sobre el Patrimonio | |
|---------------------------------|-----------------------|------------|
| | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| Renta Fija en Euros y Liquidez | 68,22% | 70,78% |
| Renta Fija en otras Divisas | 6,48% | 5,75% |
| Renta Variable en Euros | 7,51% | 6,71% |
| Renta Variable en otras Divisas | 17,79% | 16,76% |

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

| | Variación del Período Actual |
|---|---------------------------------|
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur): | 4.675 |
| +/- Aportaciones / Prestaciones | -196 |
| +/- Rendimientos Netos: | -155 |
| (+/-) Rendimientos de Gestión: | -138 |
| + Intereses y Dividendos | 6 |
| +/- Resultados en R.Fija (realizadas o no) | -8 |
| +/- Resultados en R.Vble (realizadas o no) | -144 |
| +/- Resultados en Depósitos (realizadas o no) | |
| +/- Resultados en Derivados (realizadas o no) | 15 |
| +/- Otros Resultados | -7 |
| +/- Otros Rendimientos | |
| (-) Gastos Repercutidos: | -17 |
| - Comisión de Sociedad Gestora | -14 |
| - 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): | 4.324 |

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

| DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN | DIVISA | VALOR MERCADO (Miles Euros) | % |
|---|--------|--------------------------------|---------------|
| REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.41 2018-04-03 | EUR | 1.028 | 23,77% |
| REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.41 2018-04-03 | EUR | 1.098 | 25,39% |
| Total Adquisición Temporal de Activos | | 2.126 | 49,16% |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.126 | 49,16% |
| ACCIONES BBVA | EUR | 20 | 0,47% |
| Total Renta Variable Cotizada | | 20 | 0,47% |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 20 | 0,47% |
| DEPOSITOS BBVA 2018-09-27 | EUR | 130 | 3,01% |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 130 | 3,01% |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.276 | 52,64% |
| RENDA FIJA FREEPORT-MCMORAN 3.77 2020-03-15 | USD | 112 | 2,60% |
| RENDA FIJA DELL EMC 4.81 2018-06-01 | USD | 80 | 1,85% |
| RENDA FIJA TESCO 1.26 2018-11-02 | EUR | 106 | 2,44% |
| RENDA FIJA TOLL BROTHERS 2.57 2018-12-31 | USD | 83 | 1,92% |
| Total Renta Fija Cotizada | | 381 | 8,81% |
| TOTAL RENTA FIJA | | 381 | 8,81% |
| ACCIONES AIR LIQUIDE | EUR | 70 | 1,61% |
| ACCIONES ALLIANZ | EUR | 82 | 1,91% |
| ACCIONES APPLE | USD | 48 | 1,10% |
| ACCIONES AXA | EUR | 78 | 1,80% |
| ACCIONES BANK OF AMERICA | USD | 63 | 1,46% |
| ACCIONES COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT | CHF | 40 | 0,93% |
| ACCIONES DISNEY | USD | 24 | 0,57% |
| ACCIONES GILEAD SCIENC. | USD | 86 | 1,98% |
| ACCIONES MERCK | USD | 27 | 0,61% |
| ACCIONES NESTLE (Registradas) | CHF | 96 | 2,23% |
| ACCIONES PORTOLA PHARMA. | USD | 146 | 3,38% |
| ACCIONES QUALCOMM | USD | 225 | 5,21% |
| ACCIONES ROCHE | CHF | 14 | 0,32% |
| ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL | EUR | 52 | 1,19% |
| ACCIONES SANOFI-AVENTIS | EUR | 23 | 0,53% |
| Total Renta Variable Cotizada | | 1.074 | 24,83% |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.074 | 24,83% |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.455 | 33,64% |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.731 | 86,28% |

3.2. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

| Subyacente | Instrumento Derivado | Importe Nominal Comprometido | Objetivo de la Inversión |
|--|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| EURO | Compra Futuros EUR/USD 06-18 | 1.000 | INVERSIÓN |
| Total Subyacente Tipo de Cambio | | 1.000 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1.000 | |

4. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el primer trimestre 2018, los mercados han mostrado un comportamiento muy volátil ante la posibilidad de que la FED siga normalizando la política monetaria con subidas de tipos de interés a un ritmo que no sea gradual si se produce un fuerte repunte de la inflación. También preocupa a los mercados el posible aplanamiento de la curva de tipos en USA y la de inversión de ésta, como indicador de recesiones futuras. También ha contribuido a esta volatilidad el anuncio de nuevas medidas por parte de la administración norteamericana que tienen como objetivo revisar las relaciones comerciales con el resto de países, principalmente con China, lo que ha alimentado el miedo a que se entre en una dinámica de guerra comercial.

Respecto a la evolución de la economía norteamericana, ésta sigue creciendo de forma sólida y sostenible. Aunque se estima una desaceleración en el crecimiento en el primer trimestre 2018: +2% vs 2,9% en el trimestre anterior, en gran parte debido a la desaceleración en el gasto de los hogares: +1,1% vs +4% en el último trimestre 2017.

En cuanto al nivel de confianza en la economía norteamericana, ésta se mantuvo muy elevada. Por ejemplo, en marzo, el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en su economía se situó en 104,7, niveles muy elevados según la serie histórica, aunque retrocedió secuencialmente desde el 107,6 alcanzado en febrero; mientras que el índice de los gestores de compras de las empresas fue 57,4, el índice de la FED de Michigan que mide la confianza de los consumidores se situó en 121,2 y el índice que mide la confianza de los constructores fue 70; en general, todos cerca de máximos históricos.

Respecto a los indicadores que miden la actividad económica en el sector industrial, en marzo, el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero se situó en 55,6, la producción industrial se incrementó en un 0,5% respecto a febrero y el uso de capacidad alcanzó el 78%, niveles muy elevados según la serie histórica; mientras que la actividad económica en el sector servicios se situó en 54; también muy elevada.

En cuanto a la evolución de la inflación, se observa cierta aceleración; pues en marzo, el IPC alcanzó el 2,4% vs febrero: 2,2%, la inflación subyacente el 2,1% vs febrero: 1,8% y el índice de precios industriales el 3% vs febrero: 2,8% (sin tener en cuenta la alimentación y la energía: 2,7% vs febrero: 2,5%).

Respecto al mercado laboral norteamericano, en marzo, la tasa de paro se mantuvo en el 4,1% y el coste laboral por hora trabajada se incrementó en un 2,7% vs febrero: 2,6%. Existe cierta preocupación en los mercados sobre la posibilidad de que la baja tasa de paro pueda provocar incrementos salariales que se traduzcan finalmente en un repunte de la inflación que sobrepase el objetivo de la FED del 2%; lo que finalmente podría obligar a la FED a acelerar el ritmo de subida de tipos de interés.

En cuanto a la evolución de la economía europea, durante el primer trimestre 2018, los indicadores macroeconómicos sugieren que el crecimiento en el trimestre sería igual o ligeramente inferior al 2,5% alcanzado en el cuarto trimestre 2017.

En relación con el nivel de confianza en la economía de la zona euro, varios índices se mantuvieron cerca de máximos históricos, por ejemplo: el índice ZEW que mide la confianza de los alemanes fue 90,7, el índice que mide el clima empresarial en Francia fue 109 y el índice que mide la confianza de los consumidores italianos fue 117,5.

Respecto a los indicadores de actividad económica, en marzo, el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero fue 56,6 y el de servicios: 55; ambos cerca de máximos históricos.

Respecto a los últimos datos publicados sobre la evolución del consumo, en marzo, las matriculaciones de vehículos en la zona euro cayeron un 5,75% respecto al año pasado, y en cuanto a las ventas minoristas en la zona euro, en febrero (último dato disponible) aumentaron un 1,8% respecto al año pasado.

En cuanto al mercado laboral de la zona euro, se espera que la tasa de paro se mantenga cerca del nivel alcanzado en febrero: 8,5%.

Sobre la evolución de la inflación en la zona euro, en marzo, el IPC fue 1,4 vs febrero: 1,1% y en cuanto a la evolución de la masa monetaria M3, en febrero creció un 4,2% respecto al año pasado.

Durante el primer trimestre 2018, el BCE ha continuado comprando activos de renta fija y se espera que a finales de año anuncie que elimina el uso de herramientas de política monetaria no convencionales como los tipos de interés negativos y la recompra de activos de renta fija.

Según varios indicadores que miden la confianza en la economía japonesa, ésta siguió mostrando señales de que la recuperación económica sigue consolidándose. Por ejemplo, en el primer trimestre, el índice Tankan, que mide la confianza de las empresas en la economía, alcanzó el nivel 24, cerca de máximos de la última década; mientras que en marzo el índice PMI que mide la actividad del sector manufacturero fue 53, el PMI que mide la actividad del sector servicios se situó en 50,9 y el índice que mide la confianza de los consumidores fue 44,3; todos cerca de máximos históricos.

Por el lado del consumo, en marzo las matriculaciones de vehículos cayeron un 4,9% y se estima que las ventas minoristas habrían crecido un 1,5% respecto al año pasado.

Respecto a la evolución de la inflación, en marzo se produjo cierta desaceleración; pues el IPC aumentó un 1,1% respecto al año anterior vs febrero: 1,5% y la inflación subyacente un 0,9% vs febrero: 1%. Mientras que el índice de precios industriales creció un 2,1% respecto al año pasado vs febrero: 2,6%. La masa monetaria M3 en marzo se incrementó un 2,8% respecto al año pasado.

Durante el primer trimestre 2018, el Banco Central de Japón mantuvo su política monetaria expansiva que consistió en intervenir en los mercados de renta fija en todos los plazos de la curva oficial de tipos de interés con el objetivo de mantener la rentabilidad del bono gubernamental a 10 años cerca del 0%.

En el transcurso del primer trimestre 2018, las rentabilidades de los bonos del tesoro norteamericano en casi todos los plazos siguieron la senda alcista, por ejemplo, el bono del tesoro norteamericano a 2 años a comienzos de año ofrecía una rentabilidad cercana al 1,9% y a finales del primer trimestre alcanzaba el 2,27%; mientras que el 10 años comenzaba el año en el 2,406% y terminaba el trimestre alrededor del 2,74%. Además, al mismo tiempo ha aumentado el diferencial de rentabilidad entre la deuda norteamericana y la europea. Por ejemplo, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años cerró el primer trimestre 2018 en el 2,74% vs 2,406% a finales 2017; mientras que la rentabilidad del Bund alemán terminó en el 0,494% vs 0,423% a finales 2017. La rentabilidad del bono del tesoro japonés a 10 años se ha mantenido intervenida alrededor del 0%.

En el primer trimestre 2018, los mercados bursátiles han mostrado una elevada volatilidad y la mayoría han terminado el trimestre con rentabilidades negativas. Por ejemplo, el índice Nasdaq 100 ha obtenido un +1,03%, el Nikkei 225 un -5,76%, el IBEX un -4,42%, el DAX un -6,36% y el Shanghai Comp un -4,18%.

Durante el primer trimestre 2018, el euro se ha apreciado un 2,45% respecto al dólar y un 0,53% respecto al franco suizo y se ha depreciado un 1,31% respecto a la libra y un 3,14% respecto al yen.

El valor liquidativo del fondo depreciado un 3,58 % en el primer trimestre de 2018, cerrando el año con una rentabilidad del 2,89%. El patrimonio se ha mantenido estable y el número de partícipes ha aumentado ligeramente en el período. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,391% en marzo, lo que supone una caída respecto a la anterior subasta.

Durante el primer trimestre 2018, Merhpensión Mixto ha visto reducida su inversión en bonos corporativos al 8,87% desde el 10,16% y ha incrementado la inversión en renta variable desde el 23,48% al 25,31%.