

Distinguido cliente:

El año 2016 se ha caracterizado por una elevada volatilidad y por diferentes acontecimientos políticos inesperados. A pesar de ello, los fondos gestionados por Merchbank han obtenido una excelente rentabilidad.

A principios de año, el miedo a una recesión global y a la deflación en Europa y en los países emergentes, llevó a las cotizaciones de numerosos mercados bursátiles a caer fuertemente. En la medida que dicha recesión no se produjo, los mercados bursátiles volvieron a la normalidad.

Posteriormente, el inesperado resultado del referéndum en el Reino Unido respecto a su permanencia en la Unión Europea generó nuevas caídas en los mercados financieros, afectando en mayor medida a las plazas europeas y a las cotizaciones del sector financiero.

En la recta final del año, la victoria electoral de Donald Trump ha permitido que las bolsas hayan continuado al alza, como consecuencia de sus promesas de una importante reducción de impuestos y de una desregulación de algunos sectores económicos.

Paralelamente en Norteamérica se ha iniciado un proceso de normalización de la política monetaria, lo que ha llevado a la Reserva Federal a subir los tipos de interés de referencia hasta situarlos en un 0,75%. En Europa, podría iniciarse un camino de normalización similar.

La lenta recuperación de los tipos de interés nos hace pensar que en un futuro no muy lejano será posible obtener una mayor rentabilidad en activos de renta fija sin asumir grandes riesgos.

Como inversores a medio y largo plazo invertimos en empresas de calidad que, a nuestro juicio, van a experimentar un fuerte crecimiento en los próximos años y pensamos que el impacto de los acontecimientos políticos comentados debería ser muy limitado.

Cabe destacar en este contexto tan exigente, las rentabilidades de los fondos gestionados por Merchbank, todas ellas en consonancia con el nivel de riesgo que asumen. La flexibilidad y enfoque global de nuestras carteras han mostrado su consistencia y acierto.

Agradecemos, una vez más, la confianza que deposita en nuestra gestión. Poniéndonos como siempre a su disposición, reciba un cordial saludo.