

Distinguido cliente:

El inicio de 2017 se ha caracterizado por un entorno más normalizado en el que los mercados bursátiles están más centrados en los fundamentales de las empresas y no tanto en los acontecimientos políticos.

Por todo ello, los fondos gestionados por Merchbank han obtenido en el primer trimestre del año una buena rentabilidad, acorde con el perfil de riesgo que asumen.

Como inversores a largo plazo en empresas de calidad, pensamos que el impacto de los acontecimientos políticos debería tener una incidencia en éstas muy limitado.

En Norteamérica, los datos económicos están siendo positivos y la tasa de desempleo se ha reducido hasta el 4,5%, nivel anterior al inicio de la crisis financiera.

A su vez, la Reserva Federal ha continuado el proceso de normalización de su política monetaria, situando los tipos de interés de referencia en el 1%. Es muy probable que pueda haber más subidas de tipos de interés en lo que resta de año.

En Europa, este proceso aunque se vislumbra más lejano podría empezar a descontarse por los mercados antes de lo que muchos agentes económicos consideran. Y ello nuevamente generará oportunidades en los activos en renta fija sin asumir grandes riesgos.

Cabe destacar que en este contexto tan exigente, 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.