

Informe Trimestral

Enero 2013

Distinguido cliente:

Durante el año 2012 los principales mercados bursátiles han tenido un comportamiento volátil y dispar, claramente marcado por el riesgo de ruptura de la zona euro y el compromiso político de avanzar hacia una integración fiscal y el papel del Banco Central Europeo como garante de la divisa común. A medida que la percepción de dichos riesgos se ha ido disipando, las primas de riesgo de los países más endeudados de la eurozona se han reducido. Ello ha permitido cerrar el ejercicio con rentabilidades positivas, en las principales bolsas mundiales, a excepción de algunos índices del sur de Europa, como el IBEX-35 que ha cerrado en terreno negativo. En la recta final del año, las dudas sobre la urgencia de un acuerdo en Estados Unidos para evitar el denominado Fiscal Cliff -temor a la ralentización económica si no renuevan diversas exenciones fiscales establecidas en la era Bush -, han generado de nuevo incertidumbre en los mercados financieros.

El enfoque de resolución de la crisis de deuda soberana europea, aunque lejos de llegar a su fin, permite albergar ciertas esperanzas respecto a su futura superación. No obstante, episodios de aversión al riesgo, como los recientemente vividos podrían volver a repetirse en el futuro. El proceso de desapalancamiento, por desgracia, es generalizado, en los países desarrollados y ello debería lastrar el crecimiento económico en los próximos años. En este contexto, los beneficios empresariales es previsible que experimenten un crecimiento más modesto que en otros periodos anteriores.

Como consecuencia de ello, los fondos mixtos globales gestionados por Merchbanc han continuado con un nivel de renta fija y liquidez superior al que históricamente han mantenido, siendo su renta fija de máxima calidad crediticia. Paralelamente, Merchfondo fondo flexible y global con mayor exposición en renta variable, ha obtenido una rentabilidad de un 59,57% gracias a la adecuada inversión en empresas únicas e innovadoras. La gestión activa del fondo ha permitido sustituir valores que han tenido un buen comportamiento en la primera parte del año, por otros con un excelente potencial a medio plazo. Esta estrategia de constante búsqueda de empresas únicas es parte esencial de la política de inversión del fondo.

En un entorno económico y político tan cambiante, recomendamos fondos gestionados con la política de inversiones que Merchbanc implementa ya desde hace años, es decir, mixtos flexibles, centrados en la preservación de capital y que, a su vez, estén en disposición de aprovechar las oportunidades de los mercados, cuando se presenten. Asimismo, también recomendamos tener presente Merchfondo en las carteras, en la proporción que mejor se ajuste a la forma de ser financiera de cada cliente.

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



Jordi Jové Núñez
Director Comercial
MERCHBANC