

MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.

Nº Registro DGS: 970

INFORME SEMESTRAL Primer Semestre 2021

SOCIEDAD GESTORA

MERCHBANC EGFP, S.A.
Grupo Financiero: GRUPO ANDBANK

DEPOSITARIO

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.E.
Grupo Financiero: GRUPO BNP PARIBAS

AUDITOR

DELOITTE S.L.

GESTOR DE INVERSIONES

PRISMA GLOBAL AM SGIIC, S.A.

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, 37 - 28001 Madrid
Tel: 91 578 02 33

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: Renta Fija Mixta Euro

Perfil de riesgo: 4, 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: 2.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente, pueden reducirse de la base imponible del IRPF las aportaciones a favor del cónyuge con el límite de 1.000 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
Junio 2021	11.216	8,4996
Diciembre 2020	8.939	8,2124
Diciembre 2019	8.357	8,1894
Diciembre 2018	4.238	7,6806

	Acumulada 2021	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							
	2º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	0,99%	3,50%	0,28%	2,30%	2,33%	1,16%	1,55%	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,47%

(1) Porcentaje anualizado.

(2) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos que invierten en otras IIC, se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

DISTRIBUCIÓN DEL PERÍODO	30.06.2021		31.12.2020	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2020
(+) Inversiones Financieras:	9.437	84,14%	7.662	85,71%
. Cartera Interior	5.829	51,97%	4.793	53,62%
. Cartera Exterior	3.623	32,30%	2.909	32,54%
. Intereses de la Cartera de Inversión	-15	-0,13%	-40	-0,45%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.750	15,60%	1.254	14,03%
(+/-) Resto	29	0,26%	23	0,26%
Total Patrimonio	11.216	100,00%	8.939	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.06.2021	31.12.2020
Renta Fija en Euros y Liquidez	74,46%	73,35%
Renta Fija en otras Divisas	1,09%	2,18%
Renta Variable en Euros	5,94%	6,51%
Renta Variable en otras Divisas	18,51%	17,96%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	8.939
+/- Aportaciones / Prestaciones	1.944
+/- Rendimientos Netos:	333
(+/-) Rendimientos de Gestión:	419
+ Intereses y Dividendos	61
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-22
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	429
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-62
+/- Otros Resultados	13
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-86
- Comisión de Sociedad Gestora	-62
- Comisión de Depositario	-5
- Gastos por Servicios Exteriores	-9
- Gastos de Inversiones Financieras	-10
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	11.216

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-07-01	EUR	1.743	15,54%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-07-02	EUR	1.693	15,09%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-07-07	EUR	2.184	19,47%
Total Adquisición Temporal de Activos		5.620	50,10%
TOTAL RENTA FIJA		5.620	50,10%
ACCIONES BBVA	EUR	209	1,87%
Total Renta Variable Cotizada		209	1,87%
TOTAL RENTA VARIABLE		209	1,87%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.829	51,97%
RENDA FIJA ABBVIE INC. 3.24 2022-11-06	USD	121	1,08%
RENDA FIJA AMADEUS IT GROUP 2.05 2021-11-17	EUR	100	0,89%
RENDA FIJA BBVA 0.11 2022-09-11	EUR	205	1,82%
RENDA FIJA ESSILORLUXOTTICA 0.88 2023-05-27	EUR	199	1,78%
RENDA FIJA RYANAIR HOLDINGS PLC 9.17 2023-03-10	EUR	141	1,26%
RENDA FIJA TOTAL CAPITAL CANADA 0.75 2022-03-18	EUR	139	1,24%
RENDA FIJA VALEO 3.39 2022-09-12	EUR	194	1,73%
Total Renta Fija Cotizada		1.099	9,80%
TOTAL RENTA FIJA		1.099	9,80%
ACCIONES AERIE PHARMACEUTICALS	USD	203	1,81%
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	74	0,66%
ACCIONES ALLIANZ	EUR	147	1,31%
ACCIONES AXA	EUR	171	1,52%
ACCIONES B.AMERICA	USD	313	2,79%
ACCIONES BIOGEN INC.	USD	73	0,65%
ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	92	0,82%
ACCIONES GILEAD SC.	USD	465	4,14%
ACCIONES MERCK	USD	72	0,64%
ACCIONES MMM	USD	134	1,19%
ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	63	0,56%
ACCIONES ORGANON	USD	3	0,03%
ACCIONES QUALCOMM	USD	530	4,73%
ACCIONES ROCHE	CHF	87	0,78%
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	34	0,30%
ACCIONES SALESFORCE	USD	41	0,37%
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	31	0,28%
Total Renta Variable Cotizada		2.533	22,58%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.533	22,58%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.632	32,38%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.461	84,35%

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 EUR/USD VTO.14/06/2021	1.875	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		1.875	
TOTAL OBLIGACIONES		1.875	

4. CONFLICTOS DE INTERÉS Y OPERACIONES VINCULADAS

De Acuerdo con el artículo 85 ter del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de planes y fondos de pensiones, Merchbank EGFP ha establecido un procedimiento de gestión y aprobación de las operaciones que en el seno de la empresa pudieran realizarse con la participación de personas vinculadas a la Gestora, o a su Grupo, potencialmente sometidas a algún conflicto de interés.

Igualmente Merchbank EGFP vigila los conflictos de interés que pudieran surgir derivados de sus vinculaciones económicas o de otro tipo, con entidades de su grupo o con otras entidades, y con los consejeros y directivos de cualquiera de ellas.

A estos efectos, Merchbank EGFP ha creado un órgano interno de seguimiento de operaciones vinculadas al que se le confía la función de comprobar que las operaciones que tengan la consideración de vinculadas se realizan en condiciones iguales o mejores que las de mercado y sin causar perjuicio a los clientes. Dicho órgano interno deberá informar al Consejo de Administración, al menos trimestralmente, sobre las operaciones vinculadas realizadas y autorizadas.

Durante el periodo al cual se refiere este informe, el fondo no ha realizado ninguna operación considerada vinculada, ni ninguna transacción económica que haya estado sometida a algún tipo de conflicto de interés.

5. TIPO DE RELACIÓN QUE VINCULA A MERCHBANC EGFP CON EL DEPOSITARIO

Merchbank EGFP y el depositario del fondo pertenecen a grupos financieros distintos, por lo que no existe ninguna vinculación económica entre ellos.

6. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Empezamos el año con unas esperanzas prometedoras por la eficacia de las vacunas contra el COVID-19, pero ante la aparición de la variante Delta, proveniente de la India, se intensificó la preocupación a que las vacunas no tuvieran el mismo efecto en las variantes. La evolución de la vacunación no está siendo, en la mayoría de los países, lo rápida que se esperaba por el rechazo de algunos grupos étnicos a la vacuna. Esto ha hecho que no se haya alcanzado la inmunidad de rebaño en verano, tal y como se esperaba en un primer momento, y que las restricciones a la movilidad hayan vuelto a estar en boca de los políticos ante el aumento de los casos.

En las economías emergentes, donde las vacunas no han llegado tan rápidamente como en las economías avanzadas, vemos contextos dispares, mientras la India tuvo momentos muy críticos en el mes de mayo, llegando a una mortalidad de más de 4.000 personas y más de 400.000 positivos al día, China parece haber tenido la situación bajo control en estos meses.

Respecto a los indicadores macro, Estados Unidos registró una tasa de crecimiento del 6,4% en el primer trimestre mientras que la zona euro se contrajo un 0,6%. La tasa de paro en Estados Unidos se ha situado en el 5,9% a finales de junio vs el 6,7% a finales de diciembre. En la zona euro, la tasa de paro en el mes de marzo se situó en el 8,17% vs el 8,23% en el mes de diciembre. Los PMIs y otros principales indicadores económicos alcanzaron máximos en muchas regiones apuntando a un fuerte repunte económico en Europa en el segundo trimestre, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de precios de coches de segunda mano. Se espera que el PIB de Estados Unidos para el segundo trimestre sea del +12,8% vs el -2,4% del cuarto trimestre de 2020, mientras que en la zona euro se espera que se sitúe en el +14,3% vs el -4,8% a finales de 2020.

En los mercados de renta variable, las bolsas europeas tuvieron unos fuertes aumentos. El Eurostoxx 50 ha aumentado un 14,4% en el periodo, mientras que el índice alemán ha subido un 13,2% y el IBEX 35 ha aumentado, pero se ha quedado por debajo del 10%. Los índices estadounidenses han aumentado todos más de un 12% en los seis primeros meses del año. Los motivos de los fuertes aumentos de las bolsas en este periodo han sido la reapertura de las economías y la eficacia de la vacuna beneficiaron a todos los sectores, pero más en concreto a los sectores tradicionalmente cíclicos y a las acciones value que venían experimentando una recuperación desde el anuncio de las vacunas, en noviembre de 2020.

Respecto al mercado de renta fija, debido al aumento de la inflación, los inversores buscaron bonos en mercados emergentes y bonos high yield de Europa y Estados Unidos, así como bonos ligados a la inflación. Los tipos de interés siguen en mínimos después de que el Banco Central Europeo haya mantenido los tipos y a la recompra de bonos. La Reserva Federal ha anunciado políticas más flexibles con el objetivo de contener las presiones inflacionarias.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 3,50% en el primer semestre de 2021. El patrimonio ha aumentado considerablemente en este periodo, y el número de partícipes también ha notado cierta subida. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,531% en junio, lo que supone una bajada respecto a la anterior subasta.

Durante el primer semestre de 2021, Merchpensión Mixto ha visto disminuida su inversión en bonos corporativos al 9,67% desde el 12,9% a finales de diciembre y ha mantenido la inversión en renta variable al 24,5%.

En este periodo de 2021, respecto a la inversión en renta fija, se han liquidado bonos de estado y emisiones de Electronic Arts, y se ha añadido emisiones del gobierno español.

En cuanto a la inversión en renta variable, se ha añadido a la cartera Salesfoce y Biogen y se ha incrementado posición en Qualcomm; ya que consideramos que son empresas que se encuentran infravaloradas y/o que cotizan a precios razonables si tenemos en cuenta sus buenas perspectivas sobre la evolución de su negocio a largo plazo.

En el mismo plazo, no se ha liquidado ninguna inversión, pero se ha reducido su inversión en Bank of America y en Gilead Sciences; pues debido a su revalorización bursátil, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y/o existen alternativas de inversión más favorables en cuanto al retorno potencial y riesgo que hay que asumir.

Merchpensión 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 tipo de cambio.

La gestión de Merchpensión Mixto no se basa en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en nuestras previsiones sobre la rentabilidad de las empresas en las que invertimos a medio plazo. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo. En cambio, 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 a precios razonables. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo.