

INFORME SEMESTRAL Primer Semestre 2023

SOCIEDAD GESTORA

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

DEPOSITARIO

BANCO INVERSIS S.A.
Grupo Financiero: GRUPO BANCA MARCH

AUDITOR

DELOITTE S.L.

GESTOR DE INVERSIONES

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Grupo Financiero: GRUPO ANDBANK

ASESOR DE INVERSIONES

R3 PWM AGENCIA DE VALORES, S.A.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con los FP gestionados en:

Avda. Diagonal, 464 - 08006 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: 20.05.2021

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**CATEGORÍA:**

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL:

R3 GLOBAL BALANCED es un Fondo de Pensiones de Renta Variable Internacional. Invierte, de forma directa o indirecta a través de IIC, en renta variable y en renta fija de cualquier mercado mundial. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en renta variable estará entre el 30% y el 100% del patrimonio de fondo.

El fondo de pensiones no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La política de inversiones busca el crecimiento a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros permitidos por la normativa vigente y mercados mundiales.

R3 GLOBAL BALANCED 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: 1.500 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 2023	828	7,8425
Diciembre 2022	821	7,4266
Diciembre 2021	1.089	9,8733
Diciembre 2020	---	---

	Acumulada 2023	Base de Cálculo
Comisión de Gestión s/ Patrimonio ⁽¹⁾	0,80%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	0,08%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	2º Trimestre Año 2023	Acumulada Año 2023	Año 2022	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	3,28%	5,60%	-24,78%	---	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2023
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	2,30%

(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	30.06.2023		31.12.2022	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2023	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2022
(+) Inversiones Financieras:	815	98,43%	815	99,27%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	815	98,43%	815	99,27%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	13	1,57%	6	0,73%
(+/-) Resto				
Total Patrimonio	828	100,00%	821	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.06.2023	31.12.2022
Renta Fija en Euros y Liquidez	1,60%	0,82%
Renta Variable en Euros	98,40%	99,18%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	821
+/- Aportaciones / Prestaciones	-39
+/- Rendimientos Netos:	46
(+) Rendimientos de Gestión:	52
+ Intereses y Dividendos	
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	52
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	
+/- Otros Resultados	
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-6
- Comisión de Sociedad Gestora	-4
- Comisión de Depositario	
- Gastos por Servicios Exteriores	-2
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	828

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
PART. ALLIANZ GL. ART.INTELLIGENCE IT H2-EUR	EUR	13	1,57%
PART. ALLIANZ GLOBAL EQUITY INSIGHTS IT EUR	EUR	20	2,44%
PART. BG WORLDWIDE POSITIVE CHANGE FUND B EUR	EUR	13	1,54%
PART. BGF CONTINENTAL EUROPEAN FLEX. FUND I2 E	EUR	38	4,57%
PART. BGF US BASIC VALUE FUND D2 EUR	EUR	52	6,31%
PART. BGF WORLD HEALTHSCIENCE I2 HDG EUR ACC	EUR	20	2,40%
PART. BGF WORLD TECHNOLOGY FUND I2 HDG ACC EUR	EUR	13	1,54%
PART. DWS INVEST CROCI SECTORS PLUS TFC	EUR	21	2,57%
PART. DWS INVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE TFCH P	EUR	20	2,38%
PART. FAST GLOBAL FUND Y ACC EUR	EUR	21	2,48%
PART. FF ASIA PACIFIC OPPORTUNITIES Y ACC EUR	EUR	34	4,14%
PART. FF EUROPEAN DYNAMIC GROWTH Y-ACC-EUR	EUR	36	4,40%
PART. FIDELITY FUNDS AMERICA FUND Y ACC EUR	EUR	53	6,36%
PART. FRANKLIN TECHNOLOGY FUND W (ACC) EUR-H1	EUR	13	1,58%
PART. JPM CHINA A-SHARE OPPORTUNITIES C EUR	EUR	13	1,54%
PART. JPM EUROPE STRATEGIC VALUE I ACC EUR	EUR	36	4,28%
PART. JPM JAPAN STRATEGIC VALUE I ACC EUR (HDG)	EUR	25	3,07%
PART. JPMORGAN FUNDS US VALUE I ACC EUR (HDG)	EUR	57	6,90%
PART. M&G (LUX) EUROP. STRAT. VALUE EUR CI ACC	EUR	40	4,87%
PART. MSIF ASIA OPPORTUNITY FUND ZH EUR	EUR	31	3,73%
PART. NOMURA IRELAND JAPAN STRATEGIC I EUR ACC	EUR	26	3,10%
PART. NORDEA 1 GLOBAL CLIMATE FUND BI EUR	EUR	18	2,13%
PART. NORDEA 1 GLOBAL STABLE EQ. BI EUR (HDG)	EUR	20	2,42%
PART. PICTET JAPANESE EQUITY OPPORT. HI EUR	EUR	25	3,06%
PART. ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES IH EUR	EUR	20	2,43%
PART. ROBECO BP US PREMIUM EQUITIES IH EUR	EUR	57	6,87%
PART. ROBECO CHINESE EQUITIES F EUR	EUR	25	3,05%
PART. ROBECO INDIAN EQUITIES F EUR	EUR	31	3,76%
PART. ROBECOSAM SMART ENERGY EQUITIES I EUR	EUR	12	1,43%
PART. ROBECOSAM SMART MOBILITY EQUITIES I EUR	EUR	12	1,48%
TOTAL IIC		815	98,40%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		815	98,40%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		815	98,40%

(1) Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3.2. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 Euros.

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 tan sólo ha realizado operaciones de compraventa de IIC con el depositario, consideradas vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado.

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

Merchbanc 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

Un rápido repaso a la foto del primer semestre del año nos deja, con la excepción de China, subidas generalizadas en la renta variable. Así mismo retornos generosos, especialmente entre tecnológicas y en Japón (próximos o superando el 30%), y de dos dígitos en el resto de la mayor parte de las geografías, desde EE UU a los mercados europeos. Rally que en el mes de junio ganó en amplitud, no limitándose a las grandes del Nasdaq, sino alcanzando también a empresas de menor capitalización. Rentabilidades positivas por doquier también para los inversores en renta fija, con los mayores retornos en High Yield y los más discretos en la duración americana. Buena mitad de año también para el euro, que no sólo se ha apreciado frente al dólar sino a buena parte de las divisas, con contadas excepciones como el peso mejicano y el real brasileño.

Entre lo más llamativo, sin duda, nos quedamos con la resistencia de la economía, muy particularmente la americana. Y es que las subidas de tipos de interés, intensas y acumuladas, no parecen haber pasado gran factura en términos de crecimiento. Así, en el último mes las sorpresas positivas de los datos han sido la tónica, desde frentes como la inversión, las referencias inmobiliarias o la creación de empleo. La restricción monetaria, particularmente entre los hogares, parece estar capeándose bien en un entorno en el que los ahorros se remuneran y el mercado laboral apoya. Frente a ello, el empeoramiento de las encuestas, el deterioro de la confianza, particularmente en el frente manufacturero, que viene apuntando a una ralentización que el mercado no espera sino que sea moderada. Se habla así de posible recesión técnica, inducida monetariamente, tanto en EE UU como en Europa de cara a finales de 2023-principios de 2024. Crecimiento económico alejado de escenarios más adversos de hard landing.

Ligado a lo anterior, sorprende también la rapidez con la que parece haberse resuelto la crisis financiera de marzo. Un trimestre después, los bancos centrales apenas hacen alusión a ello en sus comunicados, los grandes bancos americanos han aprobado los test de estrés, la deuda subordinada ha corregido el castigo sufrido,...

Más esperable ha sido la caída de la inflación general, explicable desde un potente efecto base desde el lado de la energía. Cierto alivio para los bancos centrales que dista de ser completo, ya que la subyacente sigue mostrando más resistencia a recortar, reflejando el mejor momento en servicios y las tensiones en los mercados laborales. En todo caso, proceso de desinflación que también parece encaminado y dónde la duda es más de tiempo que de duración. Menores niveles de inflación que, a juicio de algunos, incluso podrían reactivar el consumo.

En este entorno, se recupera el "tipos más altos más tiempo", un mantra antes de la crisis desatada por el SVB, y que hora vuelve a la carga a la luz de las decisiones y mensajes de muy buena parte de los bancos centrales en el mundo desarrollado. Nuevas subidas de tipos efectivas en Europa en junio (Zona Euro, Reino Unido, Noruega, Suiza,...), junto a expectativas de 1 o 2 subidas adicionales en EE UU o el preanuncio de Lagarde de un nuevo movimiento al alza para la cita de julio. Bancos centrales que parecen más proclives a errar por la vía de políticas demasiado restrictivas para evitar que las expectativas de inflación se desanclen. Fuera de estas dinámicas, China, con bajadas de tipos, y estímulo fiscal complementando al monetario ante el menor dinamismo macro.

Pensando en los mercados en verano, recordamos algunas de las recomendaciones tradicionales. Primera la prudencia, con volúmenes de negociación que irán a la baja teniendo en cuenta además los bajos niveles de volatilidad, particularmente en la renta variable. Segunda, la atención a ciertos hitos, macro y micro. Desde la temporada de resultados, especialmente interesante en las empresas que han capitaneado el rally de esta primera mitad de año (Nvidia publica el 23 de agosto) a Jackson Hole, foro de banqueros centrales (del 24 al 26 del mismo mes). Mientras tanto, es necesario seguir acumulando datos. En palabras de Lane, Economista jefe del BCE, "septiembre está aún lejos".

Y si de pautas de inversión se trata, en renta fija mejor pasar los meses estivales a la sombra de elevadas calidades crediticias, defensivas, y de duraciones neutras. Nos sigue pareciendo buen momento para construir carteras de duración entre 3 y 6 años. En renta variable, pendientes de los resultados, de la evolución de los inventarios, con algunos profit warning desde la parte más cíclica de la economía, como las químicas. Partimos de unas expectativas que se han recortado, con un consenso que adelanta contracciones interanuales del 8% y el 14% en EE UU y Europa, respectivamente. Seguimos viendo margen de valoración en algunos mercados (España, Japón, India, México) mientras que otros empiezan a resultar más ajustados.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 5,60% en el primer semestre del 2023. El patrimonio ha aumentado ligeramente, y el número de partícipes se ha mantenido.