

# MERCHPENSIÓN GLOBAL, F. P.

Nº Registro DGS: 451

## INFORME TRIMESTRAL Primer Trimestre 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 ASSET MANAGEMENT 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 - 28006 Madrid  
Tel: 915 780 233

Asimismo, cuenta con un departamento o servicio al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones.

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20.12.1996

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### CATEGORÍA:

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

### DESCRIPCIÓN GENERAL:

MERCHPENSIÓN GLOBAL es un Fondo de Pensiones Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE y, por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable tenderá a estar por encima del 40% del patrimonio del Fondo, pudiendo alcanzar el 100%.

La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento. El participe en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

MERCHPENSIÓN GLOBAL 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
Marzo 2021	55.756	26,1015
Diciembre 2020	43.776	22,9426
Diciembre 2019	30.352	18,2316
Diciembre 2018	23.403	14,9922

	Acumulada 2021	Base de Cálculo
Comisión de Gestión <sup>(1)</sup>	1,50%	Patrimonio
Comisión de Depositario <sup>(1)</sup>	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

## 2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	1º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	13,77%	13,77%	25,84%	16,40%	17,49%	9,02%	6,57%	3,95%

### GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	1,72%

(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	31.03.2021		31.12.2020	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.03.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2020
(+) Inversiones Financieras:	53.216	95,44%	39.313	89,80%
. Cartera Interior	2.989	5,36%	2.440	5,57%
. Cartera Exterior	50.227	90,08%	36.873	84,23%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	2.060	3,70%	4.330	9,89%
(+/-) Resto	480	0,86%	133	0,31%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>55.756</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.776</b>	<b>100,00%</b>

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	31.03.2021	31.12.2020
Renta Fija en Euros y Liquidez	4,58%	9,91%
Renta Variable en Euros	12,17%	12,73%
Renta Variable en otras Divisas	83,25%	77,36%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	43.776
+/- Aportaciones / Prestaciones	5.792
+/- Rendimientos Netos:	6.188
(+ ) Rendimientos de Gestión:	6.437
+ Intereses y Dividendos	157
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	7.486
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-1.236
+/- Otros Resultados	30
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-249
- Comisión de Sociedad Gestora	-189
- Comisión de Depositario	-12
- Gastos por Servicios Exteriores	-17
- Gastos de Inversiones Financieras	-28
- Otros Gastos Repercutidos	-3
(+ ) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	55.756

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
ACCIONES   AMADEUS IT HOLDINGS	EUR	145	0,26%
ACCIONES   BANKINTER	EUR	1.184	2,12%
ACCIONES   BBVA	EUR	1.660	2,98%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>2.989</b>	<b>5,36%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.989</b>	<b>5,36%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.989</b>	<b>5,36%</b>
ACCIONES   AERIE PHARMACEUTICALS	USD	3.047	5,47%
ACCIONES   AIR LIQUIDE	EUR	209	0,38%
ACCIONES   ALBEMARLE	USD	1.619	2,90%
ACCIONES   ALIBABA ADR	USD	773	1,39%
ACCIONES   ALLIANZ	EUR	434	0,78%
ACCIONES   ALNYLAM PHARM.	USD	2.588	4,64%
ACCIONES   ALPHABET Serie C	USD	617	1,11%
ACCIONES   ARCUS BIOSCIENCIAS INC	USD	144	0,26%
ACCIONES   AXA	EUR	801	1,44%
ACCIONES   B.AMERICA	USD	3.298	5,92%
ACCIONES   BMW	EUR	531	0,95%
ACCIONES   C.F.RICHEMONT	CHF	492	0,88%
ACCIONES   CHECK POINT SOFTWARE	USD	239	0,43%
ACCIONES   CITIGROUP	USD	868	1,56%
ACCIONES   COGNEX	USD	1.238	2,22%
ACCIONES   CORNING	USD	1.113	2,00%
ACCIONES   CUMMINS	USD	607	1,09%
ACCIONES   DISNEY	USD	503	0,90%
ACCIONES   DOCUSIGN	USD	431	0,77%
ACCIONES   FANUC	JPY	605	1,08%
ACCIONES   FREEPORT- MCMORAN	USD	1.123	2,01%
ACCIONES   GARMIN	USD	562	1,01%
ACCIONES   GILEAD SC.	USD	3.581	6,42%
ACCIONES   INCYTE	USD	1.386	2,49%
ACCIONES   INTUITIVE SURGICAL	USD	630	1,13%
ACCIONES   L BRANDS	USD	1.846	3,31%
ACCIONES   MERCK	USD	427	0,77%
ACCIONES   MICRON TECHNOLOGY	USD	1.504	2,70%
ACCIONES   MODERNA INC	USD	1.675	3,00%
ACCIONES   NETAPP	USD	465	0,83%
ACCIONES   NUTRIEN	USD	919	1,65%
ACCIONES   QUALCOMM	USD	3.674	6,59%
ACCIONES   RENISHAW PLC	GBP	753	1,35%
ACCIONES   ROCHE	CHF	828	1,48%
ACCIONES   RYANAIR HOLDINGS	EUR	496	0,89%
ACCIONES   SALESFORCE	USD	542	0,97%
ACCIONES   SANOFI-AVENTIS	EUR	758	1,36%
ACCIONES   SLACK TECHNOLOGIES S/A	USD	2.251	4,04%
ACCIONES   SNOWFLAKE	USD	489	0,88%
ACCIONES   TAPESTRY INC.	USD	1.757	3,15%
ACCIONES   TELADOC HEALTH	USD	465	0,83%
ACCIONES   TOLL BROTHERS	USD	725	1,30%
ACCIONES   TORAY	JPY	55	0,10%
ACCIONES   TOTAL	EUR	278	0,50%
ACCIONES   TWITTER	USD	1.557	2,79%
ACCIONES   UNIVERSAL DISPLAY	USD	404	0,72%
ACCIONES   VALEO	EUR	290	0,52%
ACCIONES   VISA	USD	541	0,97%
ACCIONES   ZSCALER	USD	73	0,13%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>50.211</b>	<b>90,06%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>50.211</b>	<b>90,06%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>50.211</b>	<b>90,06%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>53.200</b>	<b>95,42%</b>

### 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	30.000	INVERSIÓN
<b>Total Subyacentes Tipo de Cambio</b>		<b>30.000</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>30.000</b>	

### 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, Merchbanc 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 Merchbanc 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, Merchbanc 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 divisa 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

El primer trimestre de 2021 ha sido positivo en el mercado de renta variable pero no tanto en el mercado de renta fija. Los planes de vacunación masiva en Estados Unidos y Europa han hecho que los mercados hayan cerrado con subidas positivas en este periodo. En Estados Unidos se espera que la inmunidad de rebaño se alcance a principios de verano mientras que en Europa se espera que sea en agosto, lo que permitiría reactivar la economía para finales de verano.

Los mercados de bolsa en Europa han sido muy positivos y por delante de los índices americanos. Se ha visto una rotación en la renta variable con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y de valor. Los sectores que mejor se han comportado han sido el energético y el financiero y los que peor han sido salud y consumo básico.

A principios de año, los contagios por Covid se intensificaron en Europa, donde se endurecieron las medidas restrictivas para poder ralentizar los contagios y así no saturar la sanidad. Esas medidas se han ido relajando a medida que la presión hospitalaria se ha reducido gracias a la vacunación de las personas de más riesgo.

La FED elevó las previsiones de crecimiento en EEUU al 6,5% vs el 4,2% que esperaba a finales del 2020, dejando los tipos de interés al 0%. Los mercados descuentan ahora las subidas de tipos de interés en EEUU, que no se espera hasta principios de 2023. El presidente de la Reserva Federal de EEUU, Jarome Powel, advirtió de una posible alza de los precios a medida que el país vuelve a la normalidad, siendo un impacto transitorio sobre la inflación.

Biden por su parte presentó un ambicioso plan de infraestructuras de dos billones de dólares, sumando un total de siete billones de dólares a los esfuerzos para salir de la crisis del coronavirus. El plan de Biden es financiar infraestructuras a través de subidas de impuestos a las empresas y a las clases altas. Desde el gobierno destacaron inversiones en energías renovables para lograr un 100% de energía limpia de aquí a 2035.

El mercado de renta fija ha sido complicado este año 2021, donde las pérdidas han sido generalizadas, especialmente en los bonos de mayor duración. Estos bonos han sido los más perjudicados, los High Yield son los únicos que se han salvado de los números rojos. Los bancos centrales de países desarrollados dieron a conocer en marzo que el estímulo monetario continuará y se acelerará, en el caso de Europa, con compras de activos significativamente mayores en el segundo trimestre. En Turquía, las autoridades monetarias aumentaron los tipos de interés en defensa al control de la inflación lo que llevó a una devaluación significativa de la lira turca.

Respecto a las materias primas, el oro y la plata han sufrido descensos que irían en correlación con la evolución de la renta fija, pero ha habido otras, como el crudo, que han tenido fuertes subidas durante este primer trimestre. Respecto a las divisas, durante este periodo hemos podido observar como las divisas se han ido depreciando respecto al dólar, o lo que es lo mismo, que el dólar se ha ido apreciando.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 13,77% en el primer trimestre del año. El patrimonio ha aumentado de forma notable en el período, al igual que el número de partícipes. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,522 %. en marzo, lo que supone una subida respecto a la subasta anterior.

Durante el primer trimestre de 2021, la inversión en contado de renta variable ha aumentado pasando del 90,1% al 95,4%.

En el transcurso de este periodo, Merchpensión Global no ha liquidado ninguna de sus inversiones, pero ha reducido su inversión en la empresa Freeport-McMoran, en Tapestry y en Limited Brands; 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 Global, durante el primer trimestre, ha incrementado su posición en Salesforce, Qualcomm y en Moderna y ha añadido a Snowflake, Teladoc Health y DocuSign; ya que consideramos que son empresas que, dada sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

Merchpensión Global invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo, y en