

# MERCHPENSIÓN GLOBAL, F. P.

Nº Registro DGS: 451

## INFORME TRIMESTRAL Primer Trimestre 2022

### 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: 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: 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
Marzo 2022	68.450	26,2690
Diciembre 2021	73.244	28,5822
Diciembre 2020	43.776	22,9426
Diciembre 2019	30.352	18,2316

	Acumulada 2022	Base de Cálculo
Comisión de Gestión s/ Patrimonio <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 2022	Acumulada Año 2022	Año 2021	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-8,09%	-8,09%	24,58%	13,87%	11,02%	9,41%	7,29%	4,62%

### GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2022
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	1,71%

(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	31.03.2022		31.12.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.03.2022	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2021
(+) Inversiones Financieras:	66.277	96,82%	69.615	95,05%
. Cartera Interior	4.122	6,02%	4.439	6,06%
. Cartera Exterior	62.155	90,80%	65.176	88,99%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	2.023	2,96%	3.099	4,23%
(+/-) Resto	150	0,22%	530	0,72%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>68.450</b>	<b>100,00%</b>	<b>73.244</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	
	31.03.2022	31.12.2021
Renta Fija en Euros y Liquidez	2,59%	5,28%
Renta Variable en Euros	13,06%	12,82%
Renta Variable en otras Divisas	84,35%	81,90%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	73.244
+/- Aportaciones / Prestaciones	1.254
+/- Rendimientos Netos:	-6.048
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-5.739
+ Intereses y Dividendos	196
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-4.496
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-1.488
+/- Otros Resultados	49
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-309
- Comisión de Sociedad Gestora	-258
- Comisión de Depositario	-17
- Gastos por Servicios Exteriores	-16
- Gastos de Inversiones Financieras	-13
- Otros Gastos Repercutidos	-5
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	68.450

**3. INVERSIONES FINANCIERAS <sup>(1)</sup>****3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO**

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
ACCIONES   AMADEUS IT HOLDINGS	EUR	651	0,95%
ACCIONES   BANKINTER	EUR	799	1,17%
ACCIONES   BBVA	EUR	2.240	3,27%
ACCIONES   LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	432	0,63%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>4.122</b>	<b>6,02%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.122</b>	<b>6,02%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.122</b>	<b>6,02%</b>
ACCIONES   ADYEN NV	EUR	136	0,20%
ACCIONES   AERIE PHARMACEUTICALS	USD	1.891	2,76%
ACCIONES   AIR LIQUIDE	EUR	238	0,35%
ACCIONES   ALBEMARLE	USD	1.199	1,75%
ACCIONES   ALIBABA ADR	USD	2.605	3,81%
ACCIONES   ALLIANZ	EUR	433	0,63%
ACCIONES   ALNYLAM PHARM.	USD	2.803	4,10%
ACCIONES   ALPHABET Serie C	USD	883	1,29%
ACCIONES   ARCUS BIOSCIENCIAS INC	USD	428	0,63%
ACCIONES   AXA	EUR	930	1,36%
ACCIONES   B.AMERICA	USD	3.725	5,44%
ACCIONES   BIOGEN INC.	USD	3.616	5,28%
ACCIONES   BMW	EUR	629	0,92%
ACCIONES   C.F.RICHEMONT	CHF	693	1,01%
ACCIONES   CHECK POINT SOFTWARE	USD	312	0,46%
ACCIONES   CITIGROUP	USD	676	0,99%
ACCIONES   COGNEX	USD	2.440	3,56%
ACCIONES   CORNING	USD	1.001	1,46%
ACCIONES   CUMMINS	USD	927	1,35%
ACCIONES   DISNEY	USD	397	0,58%
ACCIONES   DOCUSIGN	USD	1.452	2,12%
ACCIONES   ENPHASE ENERGY ORD SHS	USD	820	1,20%
ACCIONES   FANUC	JPY	1.202	1,76%
ACCIONES   GARMIN	USD	1.018	1,49%
ACCIONES   GILEAD SC.	USD	3.760	5,49%
ACCIONES   INCYTE	USD	2.153	3,15%
ACCIONES   INTUITIVE SURGICAL	USD	818	1,19%
ACCIONES   MERCK	USD	482	0,70%
ACCIONES   MICRON TECHNOLOGY	USD	2.041	2,98%
ACCIONES   NETAPP	USD	562	0,82%
ACCIONES   QUALCOMM	USD	4.557	6,66%
ACCIONES   RENISHAW PLC	GBP	459	0,67%
ACCIONES   ROCHE	CHF	1.076	1,57%
ACCIONES   RYANAIR HOLDINGS	EUR	815	1,19%
ACCIONES   SAGE THERAPEUTICS	USD	987	1,44%
ACCIONES   SALESFORCE	USD	1.543	2,25%
ACCIONES   SANOFI-AVENTIS	EUR	648	0,95%
ACCIONES   SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	682	1,00%
ACCIONES   TAIWAN SEMICONDUCTOR (ADR)	USD	612	0,89%
ACCIONES   TAPESTRY INC.	USD	1.594	2,33%
ACCIONES   TELADOC HEALTH	USD	1.792	2,62%
ACCIONES   TOLL BROTHERS	USD	637	0,93%
ACCIONES   TORAY	JPY	47	0,07%
ACCIONES   TOTALENERGIES	EUR	322	0,47%
ACCIONES   TWILIO INC - A	USD	447	0,65%
ACCIONES   TWITTER	USD	1.119	1,63%
ACCIONES   UNIVERSAL DISPLAY	USD	302	0,44%
ACCIONES   VALEO	EUR	670	0,98%
ACCIONES   VICTORIAS SECRET	USD	2.831	4,14%
ACCIONES   VISA	USD	601	0,88%
ACCIONES   ZSCALER	USD	545	0,80%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>62.556</b>	<b>91,39%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>62.556</b>	<b>91,39%</b>

<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>62.556</b>	<b>91,39%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>66.678</b>	<b>97,41%</b>

(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):

<b>Subyacente</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
EURO	Compra Futuros EUR/USD VTO.13/06/2022	47.500	INVERSIÓN
<b>Total Subyacentes Tipo de Cambio</b>		<b>47.500</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>47.500</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, 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 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**

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**

A mediados del año pasado, y sobre todo en el cuarto trimestre, los datos en Estados Unidos y Europa dieron avisos sobre una inflación elevada y en estos primeros 3 meses, los datos han mostrado un riesgo muy elevado y cada vez mayor a alza de precios debido a los cuellos de botella en la cadena de suministro, las subidas de las materias primas, escasez de semiconductores y otros productos, y una demanda muy elevada debido al parón de los últimos dos años. Mientras el año pasado los bancos centrales hablaban de una inflación "transitoria" ahora ya hablan de subidas de tipos de interés y fin de las recompras de bonos para así parar un poco la escalada inflacionista que se está dando.

Esta inflación también se ha visto muy afectada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Aparte de todas las dificultades que se enfrentan las empresas de todos los sectores que ya hemos mencionado anteriormente, ahora se suma la crisis energética. Debido a la invasión ucraniana, los países de la Unión Europea, y en especial Estados Unidos, han impuesto sanciones a los oligarcas rusos y a empresas rusas para herir económicamente a Rusia y abandone su plan de invadir Ucrania. Aparte de sancionar a estas personas y a sus empresas, los países miembros están buscando formas para dejar de depender del gas y del petróleo ruso así poder ejercer un impacto económico mayor en el país. Todo esto ha llevado a que el precio del petróleo, del gas y la electricidad haya aumentado considerablemente afectando aún más a los precios de los productos y por consiguiente a la inflación.

Como ya hemos comentado anteriormente, debido a esta situación, los bancos centrales de Europa, Estados Unidos, Reino Unido y otros países, han tenido que retirar los estímulos, que se aprobaron debido a la crisis del 2008, más rápido de lo que se esperaba y aumentar tipos de interés para contener esta subida inflacionista. La subida de tipos de interés afecta a la renta fija, donde ahora se pueden empezar a observar impactos en la rentabilidad. Este impacto se espera que continúe así mientras los bancos centrales continúen subiendo tipos.

El miedo a una inflación muy elevada que no vaya acompañada de incremento de salarios hace que la demanda en ciertos productos disminuya debido a la menor capacidad económica por parte de la población. Una situación de mayor inflación, pero poco crecimiento se denomina estanflación.

Si miramos el comportamiento de la renta variable este año, veremos como ha tenido un impacto negativo donde las bolsas han llegado a bajar un 10% en los 3 primeros meses y esto es debido a lo mencionado anteriormente con la inflación. Una mayor inflación causa un aumento de los costes para las empresas, que muchas de ellas no pueden repercutir los costes a los clientes finales por lo que tienen un descenso en los márgenes y en el beneficio.

Centrándonos en algunos países o regiones importantes a mencionar, vemos como los países latinoamericanos han tenido un performance bueno en lo que va de año debido al aumento de los precios de las commodities. Por lo contrario, China ha tenido un performance negativo en lo que va de año debido a los confinamientos tan estrictos que lleva a cabo el país para controlar el coronavirus o la situación interna que ya empezó a asomar con el sector inmobiliario, la regulación del sector tecnológico o la intervención por parte del estado en algunos sectores o empresas.

Respecto al tipo de cambio, las divisas EURUSD han tenido volatilidad durante este periodo, revalorizando en el mes de marzo el dólar con respecto al euro. Esto se debe en mayor parte a la guerra de Ucrania y el problema que tiene Europa con el precio de la energía que hace que se vea más perjudicada con respecto a Estados Unidos.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 8.09% en el primer trimestre del año. El patrimonio ha disminuido en el período, y el número de partícipes ha subido considerablemente. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,65 % en abril, lo que supone un bajada respecto a la subasta anterior.

Durante el primer trimestre de 2022, la inversión en contado de renta variable ha aumentado levemente pasando del 94,72 % al 97,41 %.

En el transcurso de este periodo, Merchpensión Global ha liquidado posiciones en Nutrien, Freeport-Mac Moran y en Ultragenyx. Ha reducido su inversión en la empresa Sanofi, en Bankinter y en Incyte; 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 Twilio, en Garmin y en Teladoc y ha añadido a Spotify Technology, Taiwan Semiconductor y a ZScaler; 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 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 Global 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.