

MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.

Nº Registro DGS: 970

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: 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: 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	13.595	8,3215
Diciembre 2021	13.335	8,4989
Diciembre 2020	8.939	8,2124
Diciembre 2019	8.357	8,1894

	Acumulada 2022	Base de Cálculo
Comisión de Gestión s/ Patrimonio ⁽¹⁾	1,25%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	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	-2,09%	-2,09%	3,49%	1,14%	0,71%	1,00%	1,21%	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2022
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,46%

(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:	11.582	85,20%	11.077	83,07%
. Cartera Interior	7.584	55,79%	7.098	53,23%
. Cartera Exterior	3.964	29,16%	3.962	29,71%
. Intereses de la Cartera de Inversión	34	0,25%	17	0,13%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	2.161	15,89%	2.216	16,62%
(+/-) Resto	-148	-1,09%	42	0,31%
Total Patrimonio	13.595	100,00%	13.335	100,00%

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	74,54%	75,21%
Renta Fija en otras Divisas	0,95%	0,94%
Renta Variable en Euros	5,05%	5,00%
Renta Variable en otras Divisas	19,46%	18,85%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	13.335
+/- Aportaciones / Prestaciones	551
+/- Rendimientos Netos:	-291
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-239
+ Intereses y Dividendos	22
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-18
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-173
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-74
+/- Otros Resultados	4
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-52
- Comisión de Sociedad Gestora	-42
- Comisión de Depositario	-3
- Gastos por Servicios Exteriores	-6
- Gastos de Inversiones Financieras	-1
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	13.595

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.67 2022-04-01	EUR	2.732	20,09%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.67 2022-04-05	EUR	2.322	17,08%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.67 2022-04-06	EUR	2.335	17,18%
Total Adquisición Temporal de Activos		7.389	54,35%
TOTAL RENTA FIJA		7.389	54,35%
ACCIONES BBVA	EUR	195	1,43%
Total Renta Variable Cotizada		195	1,43%
TOTAL RENTA VARIABLE		195	1,43%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.584	55,78%
RENTA FIJA ABBVIE INC. 3.24 2022-11-06	USD	126	0,93%
RENTA FIJA BBVA 0.11 2022-09-11	EUR	204	1,50%
RENTA FIJA ESSILORLUXOTTICA 0.88 2023-05-27	EUR	196	1,44%
RENTA FIJA RYANAIR HOLDINGS PLC 9.17 2023-03-10	EUR	132	0,97%
RENTA FIJA VALEO 3.39 2022-09-12	EUR	189	1,39%
Total Renta Fija Cotizada		847	6,23%
TOTAL RENTA FIJA		847	6,23%
ACCIONES AERIE PHARMACEUTICALS	USD	144	1,06%
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	143	1,05%
ACCIONES ALIBABA ADR	USD	147	1,08%
ACCIONES ALLIANZ	EUR	130	0,96%
ACCIONES AXA	EUR	186	1,37%
ACCIONES B.AMERICA	USD	447	3,29%
ACCIONES BIOGEN INC.	USD	304	2,24%
ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	92	0,68%
ACCIONES GILEAD SC.	USD	457	3,36%
ACCIONES MERCK	USD	82	0,60%
ACCIONES MMM	USD	135	0,99%
ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	71	0,52%
ACCIONES QUALCOMM	USD	525	3,86%
ACCIONES ROCHE	CHF	99	0,72%
ACCIONES SALESFORCE	USD	144	1,06%
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	32	0,24%
Total Renta Variable Cotizada		3.137	23,08%
TOTAL RENTA VARIABLE		3.137	23,08%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.984	29,31%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.568	85,09%

(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):

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	Compra Futuros EUR/USD VTO.13/06/2022	2.375	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		2.375	
TOTAL OBLIGACIONES		2.375	

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 compra 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 2,09% en el primer trimestre del 2022. El patrimonio ha aumentado ligeramente en este periodo, y el número de partícipes ha notado un ligero aumento. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,65% en abril, lo que supone una bajada respecto a la anterior subasta.

Durante el primer trimestre de 2022, Merchpensión Mixto ha visto disminuida su inversión en bonos corporativos al 6,5% desde el 7,4% a finales de diciembre y ha aumentado su inversión en renta variable al 24,5% vs el 23,85% a finales de diciembre.

En este periodo de 2022, respecto a la inversión en renta fija, se han liquidado emisiones de Total y Royal Dutch y no se ha añadido ninguna nueva emisión.

En cuanto a la inversión en renta variable, no se ha añadido ninguna nueva emisión y se ha incrementado posición en Salesforce, Alibaba y en Airliquide; 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 nueva acción ni se ha reducido posiciones; 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 cambio. La gestión de Merchpensión Mixto no se basa tanto en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en analizar la rentabilidad de determinadas inversiones en activos de renta fija y variable. 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 con sólidos fundamentales a precios razonables, en muchos casos se trata además de empresas que reparten dividendos. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones del fondo, especialmente después de las correcciones de los últimos meses. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo, y en el futuro la composición de la cartera puede cambiar.