

MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.

Nº Registro DGS: 970

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: 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
Marzo 2021	9.962	8,4159
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							
	1º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	2,48%	2,48%	0,28%	2,32%	2,20%	0,98%	1,34%	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,49%

(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:	8.343	83,75%	7.662	85,71%
. Cartera Interior	5.269	52,89%	4.793	53,62%
. Cartera Exterior	3.103	31,15%	2.909	32,54%
. Intereses de la Cartera de Inversión	-29	-0,29%	-40	-0,45%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.595	16,01%	1.254	14,03%
(+/-) Resto	24	0,24%	23	0,26%
Total Patrimonio	9.962	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	
	31.03.2021	31.12.2020
Renta Fija en Euros y Liquidez	73,95%	73,35%
Renta Fija en otras Divisas	1,26%	2,18%
Renta Variable en Euros	6,47%	6,51%
Renta Variable en otras Divisas	18,32%	17,96%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	8.939
+/- Aportaciones / Prestaciones	793
+/- Rendimientos Netos:	230
(+/-) Rendimientos de Gestión:	269
+ Intereses y Dividendos	19
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-7
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	315
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-77
+/- Otros Resultados	19
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-39
- Comisión de Sociedad Gestora	-30
- Comisión de Depositario	-2
- Gastos por Servicios Exteriores	-5
- Gastos de Inversiones Financieras	-2
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	9.962

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENTA FIJA AMADEUS IT GROUP 2.05 2021-11-17	EUR	100	1,01%
RENTA FIJA BBVA 0.11 2022-09-11	EUR	205	2,05%
Total Renta Fija Cotizada		305	3,06%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.65 2021-04-01	EUR	1.695	17,02%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.65 2021-04-01	EUR	1.496	15,01%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.65 2021-04-06	EUR	1.596	16,02%
Total Adquisición Temporal de Activos		4.787	48,05%
TOTAL RENTA FIJA		5.092	51,11%
ACCIONES BBVA	EUR	177	1,78%
Total Renta Variable Cotizada		177	1,78%
TOTAL RENTA VARIABLE		177	1,78%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.269	52,89%
RENTA FIJA ABBVIE INC. 3.24 2022-11-06	USD	123	1,24%
RENTA FIJA ESSILORLUXOTTICA 0.88 2023-05-27	EUR	199	2,00%
RENTA FIJA RYANAIR HOLDINGS PLC 9.17 2023-03-10	EUR	143	1,44%
RENTA FIJA TOTAL CAPITAL CANADA 0.75 2022-03-18	EUR	149	1,49%
RENTA FIJA VALEO 3.39 2022-09-12	EUR	195	1,96%
Total Renta Fija Cotizada		809	8,13%
TOTAL RENTA FIJA		809	8,13%
ACCIONES AERIE PHARMACEUTICALS	USD	229	2,29%
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	70	0,70%
ACCIONES ALLIANZ	EUR	152	1,53%
ACCIONES AXA	EUR	183	1,84%
ACCIONES B.AMERICA	USD	280	2,81%
ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	74	0,74%
ACCIONES GILEAD SC.	USD	468	4,70%
ACCIONES MERCK	USD	72	0,73%
ACCIONES MMM	USD	131	1,32%
ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	57	0,57%
ACCIONES QUALCOMM	USD	401	4,03%
ACCIONES ROCHE	CHF	76	0,76%
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	34	0,34%
ACCIONES SALESFORCE	USD	36	0,36%
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	29	0,30%
Total Renta Variable Cotizada		2.293	23,01%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.293	23,01%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.102	31,14%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.371	84,03%

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

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 2,48% en el primer trimestre de 2021. El patrimonio ha aumentado ligeramente en este periodo, así como 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 anterior subasta.

Durante el primer trimestre de 2021, Merchpensión Mixto ha visto disminuida su inversión en bonos corporativos al 10,9% desde el 12,9% a finales de junio 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 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 Salesforce y se ha incrementado posiciones 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 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, e 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.