

MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.

Nº Registro DGS: 970

INFORME TRIMESTRAL Tercer 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 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: 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
Septiembre 2021	11.978	8,3880
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							
	3º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-1,31%	2,14%	0,28%	1,52%	1,65%	1,01%	1,38%	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
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	30.09.2021		30.06.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.09.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2021
(+) Inversiones Financieras:	10.189	85,07%	9.437	84,14%
. Cartera Interior	6.488	54,17%	5.829	51,97%
. Cartera Exterior	3.702	30,91%	3.623	32,30%
. Intereses de la Cartera de Inversión	-1	-0,01%	-15	-0,13%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.786	14,91%	1.750	15,60%
(+/-) Resto	3	0,02%	29	0,26%
Total Patrimonio	11.978	100,00%	11.216	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.09.2021	30.06.2021
Renta Fija en Euros y Liquidez	74,34%	74,46%
Renta Fija en otras Divisas	1,05%	1,09%
Renta Variable en Euros	5,80%	5,94%
Renta Variable en otras Divisas	18,81%	18,51%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	11.216
+/- Aportaciones / Prestaciones	919
+/- Rendimientos Netos:	-157
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-110
+ Intereses y Dividendos	20
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-14
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-75
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-46
+/- Otros Resultados	5
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-47
- Comisión de Sociedad Gestora	-37
- Comisión de Depositario	-3
- Gastos por Servicios Exteriores	-5
- Gastos de Inversiones Financieras	-2
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	11.978

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-10-01	EUR	2.040	17,03%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-10-06	EUR	2.180	18,20%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-10-07	EUR	2.039	17,03%
Total Adquisición Temporal de Activos		6.259	52,26%
TOTAL RENTA FIJA		6.259	52,26%
ACCIONES BBVA	EUR	229	1,91%
Total Renta Variable Cotizada		229	1,91%
TOTAL RENTA VARIABLE		229	1,91%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.488	54,17%
RENTA FIJA ABBVIE INC. 3.24 2022-11-06	USD	124	1,03%
RENTA FIJA BBVA 0.11 2022-09-11	EUR	204	1,71%
RENTA FIJA ESSILORLUXOTTICA 0.88 2023-05-27	EUR	199	1,66%
RENTA FIJA RYANAIR HOLDINGS PLC 9.17 2023-03-10	EUR	138	1,15%
RENTA FIJA TOTAL CAPITAL CANADA 0.75 2022-03-18	EUR	127	1,06%
RENTA FIJA VALEO 3.39 2022-09-12	EUR	193	1,61%
Total Renta Fija Cotizada		985	8,22%
TOTAL RENTA FIJA		985	8,22%
ACCIONES AERIE PHARMACEUTICALS	USD	172	1,44%
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	69	0,58%
ACCIONES ALLIANZ	EUR	136	1,14%
ACCIONES AXA	EUR	193	1,61%
ACCIONES B.AMERICA	USD	367	3,06%
ACCIONES BIOGEN INC.	USD	269	2,24%
ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	81	0,68%
ACCIONES GILEAD SC.	USD	483	4,03%
ACCIONES MERCK	USD	71	0,60%
ACCIONES MMM	USD	121	1,01%
ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	63	0,52%
ACCIONES ORGANON	USD	3	0,03%
ACCIONES QUALCOMM	USD	490	4,09%
ACCIONES ROCHE	CHF	87	0,73%
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	39	0,32%
ACCIONES SALESFORCE	USD	47	0,39%
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	29	0,24%
Total Renta Variable Cotizada		2.720	22,71%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.720	22,71%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.705	30,93%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.193	85,10%

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.13/12/2021	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 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

Este tercer trimestre de 2021 empezó con los mercados tranquilos, pero terminó con un poco de volatilidad. El trimestre se ha caracterizado por las preocupantes medidas que el gobierno chino está realizando en las empresas privadas como forma de terminar con los monopolios existentes y el poder que estas tienen. En un primer momento, el gobierno chino se centró en la empresa Alibaba, que a través de un IPO de Ant Financial que posteriormente se canceló, empezó una regulación en cómo tratar algunas empresas financieras privadas y más adelante abordó las empresas tecnológicas y de consumo online. Esto llevó a una volatilidad en la bolsa por miedo a que el gobierno chino tomara medidas en otros sectores. A finales del trimestre se vio que la empresa Evergrande no tenía liquidez para hacer frente a los pagos de los bonistas lo que se llevó a comparar esta situación con la crisis del 2007 y la caída de Lehman Brothers.

Respecto al coronavirus, parece que la pandemia se tiene controlada en la mayor parte de los países desarrollados. Con la mayor parte de la población vacunada se ve que las presiones en los hospitales son menores de lo que han sido desde que empezó. Falta ver si este virus se trata de un virus estacional que afecte más en época de invierno, como sería en el caso de la gripe, y la inmunidad temporal de las vacunas.

Como hemos mencionado anteriormente, la renta variable se ha mantenido tranquila durante este periodo pese a preocupaciones como la elevada inflación e interrupciones de suministro. Las bolsas contemplan unos crecimientos de la economía, pero no los crecimientos que hemos tenido en los primeros trimestres del año. La elevada inflación y los cuellos de botella en la cadena de suministro hacen que los costes de los productos aumenten y por lo tanto que las empresas empeoren sus márgenes y por consiguiente sus beneficios. La pandemia ha elevado los ahorros de las personas por miedo a quedarse sin trabajo por lo que la bolsa espera que los sobrecostes de las empresas se traspasen a los precios de los productos finales para así poder mantener márgenes y beneficios. El Banco Central Europeo ya ha anunciado que esperan que la inflación sea más duradera de lo inicialmente esperado.

Respecto a la renta fija, la Reserva Federal de los Estados Unidos, ya avanzó que probablemente a mediados del año próximo pararía la recompra de activos, empezando a reducirla a finales de este año 2021. En referencia a los tipos de interés, el organismo anunció que hay intención de aumentar los tipos hasta el 1,75% de aquí a finales del 2024. Esta subida ha sido más fuerte de lo esperado ya que el mercado preveía una subida más gradual. El Banco Central Europeo, por su lado, anunció una reducción y ralentización del ritmo de compra de activos, pero en ningún momento se ha anunciado que vayan a dejar a cero el importe de recompra y tampoco ha comunicado su intención de aumentar los tipos de interés.

Dado los buenos datos de la economía, las tasas de paro y la presión inflacionista, así como los comentarios de la Reserva Federal, el bono estadounidense a 10 años, que empezó el trimestre en 1,45%, pasando por 1,15%, terminó en el 1,5%, previendo una mejora en la economía. Respecto al bono alemán a 10 años, empezó en torno a -0,2% y bajó hasta el -0,5% terminando el trimestre en -0,21%.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 2,14% en los tres primeros trimestres de 2021. El patrimonio ha aumentado considerablemente en este periodo, y el número de partícipes también ha notado cierta subida. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,57% en septiembre, lo que supone una bajada respecto a la anterior subasta.

Durante el tercer trimestre de 2021, Merhpensión Mixto ha visto disminuida su inversión en bonos corporativos al 8,22% desde el 9,7% 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 liquidado bonos de estado y emisiones de Amadeus, y se ha añadido emisiones del gobierno español.

En cuanto a la inversión en renta variable, no se ha añadido ninguna nueva posición a la cartera, pero se ha incrementado posición en Biogen, Aeri Pharmaceuticals y en Bank of America; 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 ni se ha reducido su inversión en ninguna posición.

Merhpensión 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 Merhpensión 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.