

# MERCHPENSIÓN GLOBAL, F. P.

Nº Registro DGS: 451

## INFORME SEMESTRAL Primer Semestre 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
Junio 2022	57.554	22,2789
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							
	2º Trimestre Año 2022	Acumulada Año 2022	Año 2021	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-15,19%	-22,05%	24,58%	7,81%	7,28%	7,48%	5,68%	5,80%

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2022
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	1,70%

(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	30.06.2022		31.12.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2022	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2021
(+) Inversiones Financieras:	55.644	96,68%	69.615	95,05%
. Cartera Interior	2.106	3,66%	4.439	6,06%
. Cartera Exterior	53.538	93,02%	65.176	88,99%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	820	1,42%	3.099	4,23%
(+/-) Resto	1.090	1,90%	530	0,72%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>57.554</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	
	30.06.2022	31.12.2021
Renta Fija en Euros y Liquidez	3,61%	5,28%
Renta Variable en Euros	10,58%	12,82%
Renta Variable en otras Divisas	85,81%	81,90%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	73.244
+/- Aportaciones / Prestaciones	769
+/- Rendimientos Netos:	-16.459
(+ ) Rendimientos de Gestión:	-15.848
+ Intereses y Dividendos	610
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-12.289
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-4.284
+/- Otros Resultados	115
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-611
- Comisión de Sociedad Gestora	-490
- Comisión de Depositario	-33
- Gastos por Servicios Exteriores	-27
- Gastos de Inversiones Financieras	-52
- Otros Gastos Repercutidos	-9
(+ ) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	57.554

### 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	532	0,92%
ACCIONES   BANKINTER	EUR	774	1,34%
ACCIONES   BBVA	EUR	411	0,72%
ACCIONES   LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	389	0,68%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>2.106</b>	<b>3,66%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.106</b>	<b>3,66%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.106</b>	<b>3,66%</b>
ACCIONES   ADYEN NV	EUR	104	0,18%
ACCIONES   AERIE PHARMACEUTICALS	USD	1.645	2,86%
ACCIONES   AIR LIQUIDE	EUR	211	0,37%
ACCIONES   AIRBNB	USD	340	0,59%
ACCIONES   ALBEMARLE	USD	997	1,73%
ACCIONES   ALIBABA ADR	USD	2.711	4,71%
ACCIONES   ALNYLAM PHARM.	USD	2.782	4,83%
ACCIONES   ALPHABET Serie C	USD	730	1,27%
ACCIONES   ARCUS BIOSCIENCIAS INC	USD	604	1,05%
ACCIONES   ASML HOLDING	EUR	114	0,20%
ACCIONES   AXA	EUR	542	0,94%
ACCIONES   B.AMERICA	USD	2.969	5,16%
ACCIONES   BIOGEN INC.	USD	3.696	6,42%
ACCIONES   BMW	EUR	588	1,02%
ACCIONES   C.F.RICHEMONT	CHF	559	0,97%
ACCIONES   CHECK POINT SOFTWARE	USD	290	0,51%
ACCIONES   CITIGROUP	USD	614	1,07%
ACCIONES   COGNEX	USD	1.379	2,40%
ACCIONES   CORNING	USD	902	1,57%
ACCIONES   CUMMINS	USD	923	1,60%
ACCIONES   DISNEY	USD	288	0,50%
ACCIONES   DOCUSIGN	USD	876	1,52%
ACCIONES   ENPHASE ENERGY ORD SHS	USD	745	1,29%
ACCIONES   FANUC	JPY	1.123	1,95%
ACCIONES   GARMIN	USD	890	1,55%
ACCIONES   GILEAD SC.	USD	3.243	5,63%
ACCIONES   INCYTE	USD	1.812	3,15%
ACCIONES   INTUITIVE SURGICAL	USD	574	1,00%
ACCIONES   LOREAL	EUR	82	0,14%
ACCIONES   MERCK	USD	565	0,98%
ACCIONES   MICRON TECHNOLOGY	USD	1.529	2,66%
ACCIONES   NETAPP	USD	467	0,81%
ACCIONES   NIO INC ADR	USD	725	1,26%
ACCIONES   QUALCOMM	USD	3.899	6,77%
ACCIONES   RENISHAW PLC	GBP	539	0,94%
ACCIONES   ROCHE	CHF	637	1,11%
ACCIONES   RYANAIR HOLDINGS	EUR	677	1,18%
ACCIONES   SAGE THERAPEUTICS	USD	1.078	1,87%
ACCIONES   SALESFORCE	USD	1.345	2,34%
ACCIONES   SANOFI-AVENTIS	EUR	578	1,00%
ACCIONES   SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	537	0,93%
ACCIONES   TAIWAN SEMICONDUCTOR (ADR)	USD	780	1,36%
ACCIONES   TAPESTRY INC.	USD	1.383	2,40%
ACCIONES   TELADOC HEALTH	USD	950	1,65%
ACCIONES   TOLL BROTHERS	USD	638	1,11%
ACCIONES   TORAY	JPY	54	0,09%
ACCIONES   TOTALENERGIES	EUR	353	0,61%
ACCIONES   TWILIO INC - A	USD	160	0,28%
ACCIONES   UNIVERSAL DISPLAY	USD	193	0,34%
ACCIONES   VALEO	EUR	737	1,28%
ACCIONES   VICTORIAS SECRET	USD	1.681	2,92%
ACCIONES   VISA	USD	563	0,98%
ACCIONES   WORKDAY	USD	399	0,69%

ACCIONES   ZSCALER	USD	571	0,99%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>53.371</b>	<b>92,73%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>53.371</b>	<b>92,73%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>53.371</b>	<b>92,73%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>55.477</b>	<b>96,39%</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):

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	Compra Futuros EUR/USD VTO.19/09/2022	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

Este primer semestre de 2022 se ha caracterizado, principalmente, por un comportamiento malo y muy volátil en los mercados. Comenzamos hablando de la renta variable, durante todo este periodo el comportamiento ha sido negativo, pero el mes de marzo fue cuando se vio más afectado por la guerra de Ucrania con una recuperación leve posterior. Respecto a la renta fija, las rentabilidades de los bonos disminuyeron debido a la guerra de Ucrania y la elevada inflación. Este tipo de activo también se ha visto afectado debido a que, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo, han subido tipos de interés y tienen previsión de seguir haciéndolo agresivamente para poder mantener la inflación. Y por último respecto a las materias primas que han tenido una fuerte subida debido a la elevada demanda y escasez de oferta, en parte por el COVID y por la guerra de Ucrania, pero se ha ido recuperando hacia el final del primer semestre.

Todo este movimiento de los mercados ha venido dado por la guerra de Ucrania, el corte de suministro del gas ruso, la falta de materiales por el COVID, el aumento de demanda y escasez de productos, y por la política de cero COVID en China, más en concreto en Shanghái y alrededores, donde el principal puerto y la ciudad estuvieron parados durante días impidiendo exportar ni producir productos. Todos estos motivos han derivado a una situación de estanflación.

La estanflación se da cuando el crecimiento de un país o zona geográfica se estanca y la inflación sigue creciendo fuertemente. En Estados Unidos vemos crecimientos negativos del PIB, en el primer trimestre -1,5% y en el segundo trimestre de -0,9%, los datos del IPC en el primer trimestre han sido de +8% y en el segundo trimestre de +8,7% y todo ello acompañado a una tasa de desempleo muy baja, el 3,6% en el segundo trimestre. Si miramos la Unión Europea, en el primer trimestre, tenemos un PIB de +0,5% y en el segundo trimestre del 0,7%, el IPC ha aumentado un 6,3% y un 8,5% respectivamente en el primer y segundo trimestre y la tasa de desempleo ha sido del 6,1% en el primer trimestre y del 6,5% en el segundo trimestre.

En un primer momento se creyó que el aumento de los precios de los productos y servicios se estabilizaría cuando la situación del COVID volviera a la normalidad, pero la elevada demanda, el cierre de Shanghái y el corte continuo del gas ruso (del cual la Unión Europea depende mucho) ha llevado a que pasemos de una inflación transitoria a una inflación persistente. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal de los Estados Unidos, ante tal situación de ralentización de crecimiento e inflación elevada, han subido los tipos de interés, finalizado las recompras de bonos y esperan seguir subiendo agresivamente los tipos para así frenar la demanda y como consiguiente frenar el aumento de los precios.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 22,05% en el primer semestre del año. El patrimonio ha bajado de forma notable en el período, y el número de partícipes se ha mantenido. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,35 % en junio, lo que supone una subida respecto a la subasta anterior.

Durante el primer semestre de 2022, la inversión en contado de renta variable ha aumentado levemente pasando del 94,7 % al 96,4 %.

En el transcurso de este periodo, Merchpensión Global ha liquidado posiciones en Nutrien, Freeport-Mac Moran y en Twitter. Ha reducido su inversión en la empresa BBVA, Sanofi y en Bankinter; 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 semestre, ha incrementado su posición en Twilio, en Garmin y en Teladoc y ha añadido a Taiwan Semiconductor, NIO y 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. La rentabilidad en activos de renta fija sigue siendo baja para el fondo y el riesgo que supone elevado. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo.