

# MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.

Nº Registro DGS: 970

## INFORME SEMESTRAL Segundo Semestre 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: 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
Diciembre 2021	13.335	8,4989
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 s/ Patrimonio <sup>(1)</sup>	1,25%	Patrimonio
Comisión de Depositario <sup>(1)</sup>	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

## 2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	4º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	1,32%	3,49%	0,28%	3,43%	1,42%	1,11%	1,41%	---

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	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	31.12.2021		30.06.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2021
(+) Inversiones Financieras:	11.077	83,07%	9.437	84,14%
. Cartera Interior	7.098	53,23%	5.829	51,97%
. Cartera Exterior	3.962	29,71%	3.623	32,30%
. Intereses de la Cartera de Inversión	17	0,13%	-15	-0,13%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	2.216	16,62%	1.750	15,60%
(+/-) Resto	42	0,31%	29	0,26%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>13.335</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.216</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	
	31.12.2021	30.06.2021
Renta Fija en Euros y Liquidez	75,21%	74,46%
Renta Fija en otras Divisas	0,94%	1,09%
Renta Variable en Euros	5,00%	5,94%
Renta Variable en otras Divisas	18,85%	18,51%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	11.216
+/- Aportaciones / Prestaciones	2.113
+/- Rendimientos Netos:	6
(+/-) Rendimientos de Gestión:	97
+ Intereses y Dividendos	43
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-33
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	158
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-83
+/- Otros Resultados	12
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-91
- Comisión de Sociedad Gestora	-76
- Comisión de Depositario	-6
- Gastos por Servicios Exteriores	-10
- Gastos de Inversiones Financieras	2
- Otros Gastos Repercutidos	-1
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	13.335

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS <sup>(1)</sup>

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.90   2022-01-07	EUR	2.036	15,26%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.90   2022-01-07	EUR	500	3,75%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -1.75   2022-01-04	EUR	2.326	17,45%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -1.95   2022-01-05	EUR	2.039	15,29%
<b>Total Adquisición Temporal de Activos</b>		<b>6.901</b>	<b>51,75%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.901</b>	<b>51,75%</b>
ACCIONES   BBVA	EUR	197	1,48%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>197</b>	<b>1,48%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>197</b>	<b>1,48%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.098</b>	<b>53,23%</b>
RENDA FIJA   ABBVIE INC.   3.24   2022-11-06	USD	125	0,94%
RENDA FIJA   BBVA   0.11   2022-09-11	EUR	204	1,53%
RENDA FIJA   ESSILORLUXOTTICA   0.88   2023-05-27	EUR	198	1,48%
RENDA FIJA   RYANAIR HOLDINGS PLC   9.17   2023-03-10	EUR	135	1,01%
RENDA FIJA   TOTAL CAPITAL CANADA   0.75   2022-03-18	EUR	114	0,86%
RENDA FIJA   VALEO   3.39   2022-09-12	EUR	191	1,43%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>967</b>	<b>7,25%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>967</b>	<b>7,25%</b>
ACCIONES   AERIE PHARMACEUTICALS	USD	108	0,81%
ACCIONES   AIR LIQUIDE	EUR	92	0,69%
ACCIONES   ALIBABA ADR	USD	104	0,78%
ACCIONES   ALLIANZ	EUR	125	0,93%
ACCIONES   AXA	EUR	183	1,38%
ACCIONES   B.AMERICA	USD	469	3,52%
ACCIONES   BIOGEN INC.	USD	274	2,06%
ACCIONES   C.F.RICHEMONT	CHF	106	0,79%
ACCIONES   GILEAD SC.	USD	511	3,83%
ACCIONES   MERCK	USD	74	0,56%
ACCIONES   MMM	USD	125	0,94%
ACCIONES   NESTLE (Registradas)	CHF	74	0,55%
ACCIONES   QUALCOMM	USD	523	3,92%
ACCIONES   ROCHE	CHF	100	0,75%
ACCIONES   ROYAL DUTCH SHELL	EUR	39	0,29%
ACCIONES   SALESFORCE	USD	45	0,34%
ACCIONES   SANOFI-AVENTIS	EUR	31	0,23%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>2.983</b>	<b>22,37%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.983</b>	<b>22,37%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.950</b>	<b>29,62%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.048</b>	<b>82,85%</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.14/03/2022	2.375	INVERSIÓN
<b>Total Subyacentes Tipo de Cambio</b>		<b>2.375</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.375</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

El segundo semestre 2021 ha continuado siendo complicado con el coronavirus, donde las variantes han causado nuevas restricciones. Estas últimas cepas se han caracterizado por ser más contagiosas que las del principio, pero menos agresivas. A principios del segundo semestre, coincidiendo con las vacaciones de verano, los mercados se mantuvieron tranquilos, sin mucha volatilidad. Tras unos meses de calma los mercados volvieron a mostrar preocupación, pero esta vez fijándose en el mercado chino.

El gobierno de China puso el foco en las empresas casi monopolísticas del sector ecommerce del país, en empresas de videojuegos y en empresas que se dedican a la enseñanza privada. El gobierno en cuestión aplicó medidas para que las empresas de enseñanza no fueran privadas, sino que tuvieran un carácter público, además de limitar el número de horas que puede pasar un niño estudiando al día, así como también limitar los videojuegos para evitar la adicción de los más jóvenes. El gobierno también se fijó en aquellas empresas que pueden ser un problema de monopolio en el ecommerce, obligándolas a invertir en otras para que tengan capital suficiente para desarrollarse y crecer. Estas medidas, en ocasiones muy agresivas, llevaron a que los mercados descendieran ante el temor de que el gobierno se fijara en otros sectores perjudicándolos también. Aparte de todas las medidas impuestas por el gobierno chino, también saltó un escándalo de una empresa inmobiliaria llamada Evergrande. Ésta estuvo a punto de quiebra y había miedo por comparar esa situación con la vivida en Estados Unidos y el caso de Lehman Brothers. El gobierno chino intervino para que el impacto en la economía fuera lo menor posible.

El segundo semestre ha estado cargado de noticias inflacionistas, debido a la recuperación económica y al incremento del consumo. Después de un año y medio de paradas en las fábricas, la demanda creciente de los consumidores y la escasez de semiconductores ha hecho que la demanda aumente, pero la oferta no pueda abastecerla. Toda esta situación añadida a la saturación del transporte marítimo y terrestre ha llevado a un aumento de los costes, tanto de transporte como de energía lo que por consiguiente provoca un encarecimiento de las materias primas y costes de fabricación. Este aumento de la inflación en los productos no se ha trasladado al consumidor final hasta finales de año. Los bancos centrales de Estados Unidos y de Europa han remarcado que esta inflación es transitoria, pero se está alargando más de lo que esperaba inicialmente. Como ejemplo, el IPC español se ha situado en el 6,6% anual.

La situación de los mercados también se ha visto afectada por situaciones como las elecciones en Alemania donde pusieron fin a los 16 años de mandato de Merkel en el mes de septiembre, en el mes de octubre un acuerdo del G-20 para imponer el impuesto mínimo de sociedades global en el 15% y en el mes de diciembre por el temor a una posible invasión por parte de Rusia a Ucrania.

Respecto a la renta fija, el panorama ha sido más negativo con pérdidas en la mayoría de los activos a excepción de los High Yield, los bonos de mayor riesgo. La Reserva Federal de los Estados Unidos anuncio que va a acelerar el ritmo de recorte de compras, al igual que hizo el Banco Central Europeo, que en marzo finalizará el programa de recompras específico por el coronavirus.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 3,49% en el cómputo 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 -0,616% en septiembre, lo que supone una bajada respecto a la anterior subasta.

Durante el segundo semestre de 2021, Merchpensión Mixto ha visto disminuida su inversión en bonos corporativos al 7,4% desde el 9,7% a finales de junio y ha disminuido levemente su inversión en renta variable al 23,8% vs el 24,5% a finales de junio.

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, se ha añadido Alibaba en la cartera y se ha incrementado posición en Biogen, Bank of America y en Air Liquide; 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, se ha liquidado Organon y se ha reducido posiciones en Qualcomm, Allianz y en Axa; 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.