

MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.

Nº Registro DGS: 970

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: 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
Junio 2022	14.176	8,0498
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							
	2º Trimestre Año 2022	Acumulada Año 2022	Año 2021	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-3,27%	-5,28%	3,49%	-0,39%	0,00%	0,61%	0,86%	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2022
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,45%

(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:	12.179	85,92%	11.077	83,07%
. Cartera Interior	5.233	36,92%	7.098	53,23%
. Cartera Exterior	6.908	48,73%	3.962	29,71%
. Intereses de la Cartera de Inversión	38	0,27%	17	0,13%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.947	13,73%	2.216	16,62%
(+/-) Resto	50	0,35%	42	0,31%
Total Patrimonio	14.176	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	
	30.06.2022	31.12.2021
Renta Fija en Euros y Liquidez	72,15%	75,21%
Renta Fija en otras Divisas	3,62%	0,94%
Renta Variable en Euros	3,78%	5,00%
Renta Variable en otras Divisas	20,45%	18,85%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	13.335
+/- Aportaciones / Prestaciones	1.586
+/- Rendimientos Netos:	-745
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-636
+ Intereses y Dividendos	70
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-65
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-432
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-224
+/- Otros Resultados	15
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-109
- Comisión de Sociedad Gestora	-85
- Comisión de Depositario	-7
- Gastos por Servicios Exteriores	-10
- Gastos de Inversiones Financieras	-7
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	14.176

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENTA FIJA TESORO PUBLICO -0.34 2023-03-10	EUR	1.997	14,09%
RENTA FIJA TESORO PUBLICO -0.44 2023-02-10	EUR	1.999	14,10%
Total Renta Fija Cotizada		3.996	28,19%
REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0.65 2022-07-07	EUR	1.128	7,96%
Total Adquisición Temporal de Activos		1.128	7,96%
TOTAL RENTA FIJA		5.124	36,15%
ACCIONES BBVA	EUR	108	0,77%
Total Renta Variable Cotizada		108	0,77%
TOTAL RENTA VARIABLE		108	0,77%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.232	36,92%
RENTA FIJA ABBVIE INC. 3.24 2022-11-06	USD	133	0,94%
RENTA FIJA AIR LIQUIDE FINANCE 1.36 2025-04-02	EUR	389	2,74%
RENTA FIJA BBVA 0.11 2022-09-11	EUR	203	1,44%
RENTA FIJA BOOKING HOLDINGS 1.61 2025-03-08	EUR	377	2,66%
RENTA FIJA DEUTSCHLAND -0.20 2023-12-15	EUR	1.293	9,12%
RENTA FIJA ESSILORLUXOTTICA 0.88 2023-05-27	EUR	195	1,37%
RENTA FIJA LVMH LOUIS VUITTON 1.49 2025-04-07	EUR	292	2,06%
RENTA FIJA RYANAIR HOLDINGS PLC 9.17 2023-03-10	EUR	127	0,89%
RENTA FIJA VALEO 3.39 2022-09-12	EUR	187	1,32%
RENTA FIJA XILINX, INC. 3.21 2024-06-01	USD	378	2,67%
Total Renta Fija Cotizada		3.574	25,21%
TOTAL RENTA FIJA		3.574	25,21%
ACCIONES AERIE PHARMACEUTICALS	USD	125	0,88%
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	127	0,90%
ACCIONES ALIBABA ADR	USD	163	1,15%
ACCIONES ALLIANZ	EUR	82	0,58%
ACCIONES AXA	EUR	152	1,07%
ACCIONES B.AMERICA	USD	540	3,81%
ACCIONES BIOGEN INC.	USD	311	2,20%
ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	81	0,57%
ACCIONES GILEAD SC.	USD	589	4,16%
ACCIONES LOREAL	EUR	33	0,23%
ACCIONES MERCK	USD	96	0,67%
ACCIONES MMM	USD	123	0,87%
ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	67	0,47%
ACCIONES QUALCOMM	USD	597	4,21%
ACCIONES ROCHE	CHF	88	0,62%
ACCIONES SALESFORCE	USD	118	0,83%
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	34	0,24%
Total Renta Variable Cotizada		3.326	23,46%
TOTAL RENTA VARIABLE		3.326	23,46%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.900	48,67%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.132	85,59%

(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	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

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 5,28% en el primer semestre de 2022. El patrimonio ha bajado ligeramente, al contrario que el número de partícipes ha subido ligeramente. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,35% en junio, lo que supone una subida respecto a la anterior subasta.

Durante el primer semestre de 2022, Merchpensión Mixto ha visto aumentada su inversión en renta fija del 59,1% a finales de diciembre al 61,6% a finales del semestre. La inversión en bonos corporativos ha aumentado hasta el 16,4% vs el 7,4% a finales de año y en bonos gubernamentales ha disminuido del 51,7% al 45,2%. La inversión en renta variable ha aumentado levemente hasta el 24,2% vs el 23,8% a finales de año.

En este periodo de 2022, respecto a la inversión en renta fija, se han liquidado emisiones de Total y se ha añadido una emisión de Air Liquide.

En cuanto a la inversión en renta variable, se ha añadido la emisión de L'Oreal y se ha incrementado posición en Salesforce, Airlíquide y el 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 posición, pero se ha reducido en BBVA y en Allianz; 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 encuentren 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 renta fija empieza a mostrar señales interesantes de entrada para el fondo, pero el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo en cuanto riesgo/rentabilidad.