MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.

Nº Registro DGS: 970

INFORME SEMESTRAL Segundo Semestre 2020

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
Diciembre 2020	8.939	8,2124
Diciembre 2019	8.357	8,1894
Diciembre 2018	4.238	7,6806
Diciembre 2017	4.675	8,1479

	Acumulada 2020	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							
	4º Trimestre Año 2020	Acumulada Año 2020	Año 2019	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	3,52%	0,28%	6,62%	0,26%	1,22%	0,67%	1,16%	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2020
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,52%

(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	31.12.2020		30.06.2020	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2020	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2020
(+) Inversiones Financieras:	7.662	85,71%	6.088	83,10%
. Cartera Interior	4.793	53,62%	3.312	45,21%
. Cartera Exterior	2.909	32,54%	2.805	38,29%
. Intereses de la Cartera de Inversión	-40	-0,45%	-29	-0,40%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.254	14,03%	1.213	16,56%
(+/-) Resto	23	0,26%	25	0,34%
Total Patrimonio	8.939	100,00%	7.326	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	31.12.2020	30.06.2020
Renta Fija en Euros y Liquidez	73,35%	68,92%
Renta Fija en otras Divisas	2,18%	6,29%
Renta Variable en Euros	6,51%	7,22%
Renta Variable en otras Divisas	17,96%	17,57%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	7.326
+/- Aportaciones / Prestaciones	1.369
+/- Rendimientos Netos:	244
(+/-) Rendimientos de Gestión:	307
+ Intereses y Dividendos	15
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-3
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	184
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	132
+/- Otros Resultados	-21
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-63
- Comisión de Sociedad Gestora	-50
- Comisión de Depositario	-4
- Gastos por Servicios Exteriores	-8
- Gastos de Inversiones Financieras	-1
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	8.939

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENTA FIJA AMADEUS 2.05 2021-11-17	EUR	101	1,13%
RENTA FIJA BBVA 0.11 2022-09-11	EUR	204	2,28%
Total Renta Fija Cotizada		305	3,41%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.82 2021-01-05	EUR	1.598	17,88%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.85 2021-01-07	EUR	1.498	16,76%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.85 2021-01-07	EUR	1.230	13,76%
Total Adquisición Temporal de Activos		4.326	48,40%
TOTAL RENTA FIJA		4.631	51,81%
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	162	1,81%
Total Renta Variable Cotizada		162	1,81%
TOTAL RENTA VARIABLE		162	1,81%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.793	53,62%
RENTA FIJA ABBVIE 3.24 2022-11-06	USD	119	1,34%
RENTA FIJA ELECTRONIC ARTS 0.00 2021-03-01	USD	75	0,83%
RENTA FIJA ESSILOR INTERNATIONAL 0.88 2023-05-27	EUR	199	2,23%
RENTA FIJA RYANAIR DAC 9.17 2023-03-10	EUR	144	1,61%
RENTA FIJA TOTAL CAPITAL CANADA 0.75 2022-03-18	EUR	157	1,76%
RENTA FIJA VALEO SA 3.39 2022-09-12	EUR	197	2,20%
Total Renta Fija Cotizada		891	9,97%
TOTAL RENTA FIJA		891	9,97%
ACCIONES AERIE PHARMACEUTICALS	USD	166	1,86%
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	67	0,75%
ACCIONES ALLIANZ	EUR	140	1,57%
ACCIONES AXA	EUR	156	1,75%
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	372	4,16%
ACCIONES COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	67	0,74%
ACCIONES GILEAD SCIENC.	USD	477	5,33%
ACCIONES MERCK	USD	74	0,82%
ACCIONES MMM	USD	114	1,28%
ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	58	0,65%
ACCIONES QUALCOMM	USD	199	2,23%
ACCIONES ROCHE	CHF	79	0,88%
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	29	0,33%
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	28	0,31%
Total Renta Variable Cotizada		2.026	22,66%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.026	22,66%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.917	32,63%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.710	86,25%

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.15/03/2021	1.500	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		1.500	
TOTAL OBLIGACIONES		1.500	

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 una compra de divisa con el depositario, considerada vinculada repetitiva y sometida 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

Empezamos el mes de julio con la aprobación por parte de la Unión europea a un fondo de recuperación para mitigar los efectos económicos de la pandemia en la economía de la eurozona. Este plan de recuperación consiste en la inyección de 750.000 millones de euros en forma de prestaciones y ayudas directas que se irán repartiendo a lo largo de los próximos años. En el mes de septiembre empezaron las campañas electorales en Estados Unidos lleno de debates caóticos y cargados de polémicas en entorno a la gestión del coronavirus y la guerra comercial con China. El 3 de noviembre se realizaron las votaciones con una alta participación electoral proclamando a Joe Biden como ganador y con una elevada polémica a acusaciones, por parte de Trump, a posibles fraudes electorales.

En otoño, la preocupación por los contagios por Covid se intensificaron en países como Francia o España, donde se endurecieron las medidas restrictivas para poder ralentizar los contagios y así no saturar la sanidad. En el mes de noviembre, después de las elecciones presidenciales estadounidenses, los resultados de eficacia de las vacunas empezaron a anunciarse, siendo Moderna y Pfizer las que más inmunidad muestran frente al virus, en un 95% de los casos. A principios de diciembre Estados Unidos realizó la aprobación de la vacuna de ambas empresas para así empezar a vacunar a la mayor población posible. En Europa, la aprobación de las vacunas no llegó hasta finales de año, empezando la vacunación el 27 de diciembre y con unas medidas restrictivas cada vez más superiores por el elevado número de contagios.

Las bolsas registraron subidas considerables, especialmente en el último trimestre del año, por una fuerte esperanza al éxito de las vacunas de Pfizer y Moderna. Algunos de los índices, como S&P 500, llegaron a máximos históricos mientras otros recuperaban los descensos producidos en el primer semestre del 2020. En Europa la mayoría de los índices recuperaron los descensos; el IBEX 35 fue uno de los índices europeos que no recuperó totalmente el descenso del mes de marzo, cerrando el año con una caída del 15,5%.

Respecto a la renta fija, la Reserva Federal cerró el trimestre reiterando la necesidad de continuar con el estímulo monetario y de un nuevo paquete de estímulo fiscal. La Fed revisó al alza las lecturas de inflación alcanzándose el 2% para 2023, con lo que mantendría los tipos estables hasta entonces, sin cambios tampoco en los programas de compras. En cuanto al Banco Central Europeo, lanzó un mensaje de predisposición y margen para hacerlo. La renta fija corporativa ha tenido empeoramientos del crédito tanto del investment grade como high yield, especialmente este último, debido a las consecuencias económicas que está teniendo todas las restricciones del coronavirus que hace que las empresas, al tener tan pocos ingresos, se endeuden más para poder sobrevivir.

Los mercados de materias primas han sufrido una elevada volatilidad, en especial los precios del crudo ante la caída de la demanda de combustible y el temor a mayores desplomes futuros de demanda. Los barriles de Brent y de West Texas cerraron el mes sobre los 41 y 39 dólares, respectivamente, mientras que el oro cerró el semestre con un aumento del 6,6%.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 3,04% en el 2º semestre de 2020, cerrando el año con una rentabilidad total del 0,28%. El patrimonio ha aumentado en este periodo y el número de partícipes se ha mantenido estable. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,61% en diciembre, lo que supone una caída respecto a la anterior subasta.

Durante el segundo semestre de 2020, Merchpensión Mixto ha visto disminuida su inversión en bonos corporativos al 12,9% desde el 19,1% a finales de junio y ha aumentado levemente la inversión en renta variable desde el 24,5% al 24,8%.

En este periodo de 2020, respecto a la inversión en renta fija, se han amortizado unas letras del tesoro y bonos del estado y emisiones de American Express, y se ha añadido emisiones del gobierno español.

En cuanto a la inversión en renta variable, no se ha añadido ninguna nueva empresa a la cartera, pero se ha incrementado posiciones en Roche, Gilead y Nestlé; 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 su inversión en Disney y se ha reducido su inversión en Qualcomm y 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 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.