

MERCHPENSIÓN GLOBAL, F.P.

Nº Registro DGS: 451

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: 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 partícipe 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: 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	43.776	22,9426
Diciembre 2019	30.352	18,2316
Diciembre 2018	23.403	14,9922
Diciembre 2017	23.473	17,3005

	Acumulada 2020	Base de Cálculo
Comisión de Gestión ⁽¹⁾	1,50%	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	25,07%	25,84%	21,61%	9,87%	12,41%	7,56%	5,83%	2,14%

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2020
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	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	31.12.2020		30.06.2020	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2020	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2020
(+) Inversiones Financieras:	39.313	89,80%	28.408	95,11%
. Cartera Interior	2.440	5,57%	1.878	6,29%
. Cartera Exterior	36.873	84,23%	26.530	88,82%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	4.330	9,89%	1.083	3,63%
(+/-) Resto	133	0,31%	377	1,26%
Total Patrimonio	43.776	100,00%	29.868	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	9,91%	4,88%
Renta Variable en Euros	12,73%	15,51%
Renta Variable en otras Divisas	77,36%	79,61%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	29.868
+/- Aportaciones / Prestaciones	3.638
+/- Rendimientos Netos:	10.270
(+) Rendimientos de Gestión:	10.601
+ Intereses y Dividendos	218
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	8.762
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	1.663
+/- Otros Resultados	-42
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-331
- Comisión de Sociedad Gestora	-256
- Comisión de Depositario	-17
- Gastos por Servicios Exteriores	-16
- Gastos de Inversiones Financieras	-38
- Otros Gastos Repercutidos	-4
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	43.776

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
ACCIONES AMADEUS	EUR	143	0,33%
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	1.412	3,22%
ACCIONES BANKINTER	EUR	885	2,02%
Total Renta Variable Cotizada		2.440	5,57%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.440	5,57%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.440	5,57%
ACCIONES AERIE PHARMACEUTICALS	USD	2.322	5,31%
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	201	0,46%
ACCIONES ALBEMARLE	USD	1.509	3,45%
ACCIONES ALIBABA	USD	667	1,52%
ACCIONES ALLIANZ	EUR	401	0,92%
ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTICALS	USD	1.649	3,77%
ACCIONES ALPHABET	USD	502	1,15%
ACCIONES ARCUS BIOSCIENCIAS INC	USD	127	0,29%
ACCIONES AXA	EUR	644	1,47%
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	2.481	5,67%
ACCIONES BMW	EUR	433	0,99%
ACCIONES CITIGROUP	USD	707	1,61%
ACCIONES COGNEX	USD	789	1,80%
ACCIONES COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	444	1,01%
ACCIONES CORNING	USD	884	2,02%
ACCIONES CUMMINS	USD	511	1,17%
ACCIONES DISNEY	USD	475	1,08%
ACCIONES FANUC	JPY	601	1,37%
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	1.597	3,65%
ACCIONES GARMIN	USD	490	1,12%
ACCIONES GILEAD SCIENC.	USD	2.861	6,54%
ACCIONES INCYTE	USD	1.246	2,85%
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	670	1,53%
ACCIONES L BRANDS	USD	1.370	3,13%
ACCIONES MERCK	USD	435	0,99%
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	1.231	2,81%
ACCIONES MODERNA	USD	513	1,17%
ACCIONES NETAPP	USD	407	0,93%
ACCIONES NUTRIEN	USD	788	1,80%
ACCIONES QUALCOMM	USD	1.496	3,42%
ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	643	1,47%
ACCIONES ROCHE	CHF	571	1,30%
ACCIONES RYANAIR DAC	EUR	488	1,11%
ACCIONES SALESFORCE	USD	128	0,29%
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	394	0,90%
ACCIONES SLACK TECHNOLOGIES S/A	USD	1.210	2,76%
ACCIONES TAPESTRY	USD	1.717	3,92%
ACCIONES TOLL BROTHERS	USD	534	1,22%
ACCIONES TORAY	JPY	48	0,11%
ACCIONES TOTAL	EUR	247	0,57%
ACCIONES TWITTER	USD	1.330	3,04%
ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY	USD	376	0,86%
ACCIONES VALEO SA	EUR	323	0,74%
ACCIONES VISA	USD	537	1,23%
Total Renta Variable Cotizada		36.997	84,52%
TOTAL RENTA VARIABLE		36.997	84,52%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.997	84,52%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.437	90,09%

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	24.375	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		24.375	
TOTAL OBLIGACIONES		24.375	

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 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

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 34,06% en el 2º semestre de 2020, cerrando con una rentabilidad anual del 25,84%. El patrimonio ha aumentado de forma notable en el período, al igual que el número de partícipes. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,61 % en diciembre, lo que supone una caída respecto a la subasta anterior.

Durante el segundo semestre de 2020, la inversión en contado de renta variable ha disminuido pasando del 95,12% al 90,1%.

En el transcurso de este periodo, Merchpensión Global liquidado su inversión en Ultragenyx y ha reducido su inversión en la empresa Qualcomm, Albemarle y L Brands; 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 segundo semestre, ha incrementado su posición en Gilead, Bankinter y Roche y ha añadido a Alnylam, Alibaba y Moderna; 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. En cambio, 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