

MERCHPENSIÓN GLOBAL, F. P.

Nº Registro DGS: 451

INFORME SEMESTRAL Segundo Semestre 2022

SOCIEDAD GESTORA

MERCHBANC EGFP, S.A.
Grupo Financiero: GRUPO ANDBANK

DEPOSITARIO

BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA
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 |
|----------------|---------------------------------------|--|
| Diciembre 2022 | 61.463 | 23,9767 |
| 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 ⁽¹⁾ | 1,50% | Patrimonio |
| Comisión de Depositario ⁽¹⁾ | 0,10% | Patrimonio |

(1) Porcentaje anualizado.

2.2. COMPORTAMIENTO

| RENTABILIDADES | RENTABILIDADES ANUALIZADAS | | | | | | | |
|------------------|----------------------------|-----------------------|----------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | 4º Trimestre Año 2022 | Acumulada Año 2022 | Año 2021 | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años |
| Rentabilidad IIC | 6,75% | -16,11% | 24,58% | 9,56% | 6,74% | 8,48% | 6,55% | 6,84% |

GASTOS (%/Patrimonio)

| | Acumulada Año 2022 |
|---------------------------------------|--------------------|
| 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 | 31.12.2022 | | 30.06.2022 | |
|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | IMPORTE (Miles Euros) | % s/Patrim. 31.12.2022 | IMPORTE (Miles Euros) | % s/Patrim. 30.06.2022 |
| (+) Inversiones Financieras: | 58.793 | 95,65% | 55.644 | 96,68% |
| . Cartera Interior | 944 | 1,53% | 2.106 | 3,66% |
| . Cartera Exterior | 57.849 | 94,12% | 53.538 | 93,02% |
| . Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| . Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio | | | | |
| (+) Liquidez (Tesorería) | 1.467 | 2,39% | 820 | 1,42% |
| (+/-) Resto | 1.203 | 1,96% | 1.090 | 1,90% |
| Total Patrimonio | 61.463 | 100,00% | 57.554 | 100,00% |

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

| | % sobre el Patrimonio | |
|---------------------------------|-----------------------|------------|
| | 31.12.2022 | 30.06.2022 |
| Renta Fija en Euros y Liquidez | 4,50% | 3,61% |
| Renta Variable en Euros | 9,01% | 10,58% |
| Renta Variable en otras Divisas | 86,49% | 85,81% |

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

| | Variación del Período Actual |
|---|---------------------------------|
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur): | 57.554 |
| +/- Aportaciones / Prestaciones | -441 |
| +/- Rendimientos Netos: | 4.350 |
| (+) Rendimientos de Gestión: | 4.893 |
| + Intereses y Dividendos | 393 |
| +/- Resultados en R.Fija (realizadas o no) | |
| +/- Resultados en R.Vble (realizadas o no) | 4.356 |
| +/- Resultados en Depósitos (realizadas o no) | |
| +/- Resultados en Derivados (realizadas o no) | 178 |
| +/- Otros Resultados | -34 |
| +/- Otros Rendimientos | |
| (-) Gastos Repercutidos: | -543 |
| - Comisión de Sociedad Gestora | -469 |
| - Comisión de Depositario | -31 |
| - Gastos por Servicios Exteriores | -19 |
| - Gastos de Inversiones Financieras | -14 |
| - Otros Gastos Repercutidos | -10 |
| (+) Ingresos: | 0 |
| + Otros Ingresos | |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur): | 61.463 |

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

| DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN | DIVISA | VALOR MERCADO (Miles Euros) | % |
|---|--------|--------------------------------|---------------|
| ACCIONES AMADEUS IT GROUP | EUR | 583 | 0,95% |
| ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA | EUR | 361 | 0,59% |
| Total Renta Variable Cotizada | | 944 | 1,54% |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 944 | 1,54% |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 944 | 1,54% |
| ACCIONES ADYEN NV | EUR | 97 | 0,16% |
| ACCIONES AIR LIQUIDE | EUR | 218 | 0,36% |
| ACCIONES AIRBNB | USD | 679 | 1,10% |
| ACCIONES ALIBABA ADR | USD | 2.057 | 3,35% |
| ACCIONES ALNYLAM PHARM. | USD | 3.996 | 6,50% |
| ACCIONES ALPHABET Serie C | USD | 829 | 1,35% |
| ACCIONES ARCUS BIOSCIENCIAS INC | USD | 676 | 1,10% |
| ACCIONES ASML HOLDING | EUR | 504 | 0,82% |
| ACCIONES AXA | EUR | 521 | 0,85% |
| ACCIONES B.AMERICA | USD | 3.094 | 5,03% |
| ACCIONES BIOGEN INC. | USD | 3.945 | 6,42% |
| ACCIONES BMW | EUR | 667 | 1,08% |
| ACCIONES C.F.RICHEMONT | CHF | 668 | 1,09% |
| ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE | USD | 295 | 0,48% |
| ACCIONES CITIGROUP | USD | 592 | 0,96% |
| ACCIONES COGNEX | USD | 1.496 | 2,43% |
| ACCIONES CORNING | USD | 895 | 1,46% |
| ACCIONES CUMMINS | USD | 1.132 | 1,84% |
| ACCIONES DISNEY | USD | 260 | 0,42% |
| ACCIONES DOCUSIGN | USD | 1.035 | 1,68% |
| ACCIONES FANUC | JPY | 1.057 | 1,72% |
| ACCIONES GARMIN | USD | 819 | 1,33% |
| ACCIONES GILEAD SC. | USD | 4.250 | 6,92% |
| ACCIONES INCYTE | USD | 1.876 | 3,05% |
| ACCIONES INMODE | USD | 1.167 | 1,90% |
| ACCIONES INTUITIVE SURGICAL | USD | 744 | 1,21% |
| ACCIONES LOREAL | EUR | 83 | 0,14% |
| ACCIONES MICRON TECHNOLOGY | USD | 1.494 | 2,43% |
| ACCIONES NETAPP | USD | 421 | 0,68% |
| ACCIONES NIO INC ADR | USD | 1.230 | 2,00% |
| ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES | USD | 240 | 0,39% |
| ACCIONES QUALCOMM | USD | 3.800 | 6,18% |
| ACCIONES RENISHAW PLC | GBP | 787 | 1,28% |
| ACCIONES ROCHE | CHF | 883 | 1,44% |
| ACCIONES RYANAIR HOLDINGS | EUR | 733 | 1,19% |
| ACCIONES SAGE THERAPEUTICS | USD | 1.425 | 2,32% |
| ACCIONES SALESFORCE | USD | 1.486 | 2,42% |
| ACCIONES SANOFI-AVENTIS | EUR | 988 | 1,61% |
| ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY | USD | 516 | 0,84% |
| ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR (ADR) | USD | 1.809 | 2,94% |
| ACCIONES TAPESTRY INC. | USD | 1.690 | 2,75% |
| ACCIONES TELADOC HEALTH | USD | 817 | 1,33% |
| ACCIONES TOLL BROTHERS | USD | 583 | 0,95% |
| ACCIONES TORAY | JPY | 52 | 0,08% |
| ACCIONES TOTALENERGIES | EUR | 117 | 0,19% |
| ACCIONES TWILIO INC - A | USD | 92 | 0,15% |
| ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY | USD | 202 | 0,33% |
| ACCIONES VALEO | EUR | 668 | 1,09% |
| ACCIONES VICTORIAS SECRET | USD | 2.005 | 3,26% |
| ACCIONES VIEWRAY | USD | 230 | 0,37% |
| ACCIONES VISA | USD | 582 | 0,95% |
| ACCIONES WORKDAY | USD | 625 | 1,02% |
| ACCIONES ZSCALER | USD | 627 | 1,02% |
| Total Renta Variable Cotizada | | 57.754 | 93,96% |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 57.754 | 93,96% |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 57.754 | 93,96% |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 58.698 | 95,50% |

(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.13/03/2023 | 47.500 | INVERSIÓN |
| Total Subyacentes Tipo de Cambio | | 47.500 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 47.500 | |

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, Merchbanc 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 Merchbanc 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, Merchbanc 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

Merchbanc 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

En la segunda parte de este año la mayoría de los aspectos que han guiado el comportamiento de los mercados ha seguido siendo protagonistas, si bien se han ido produciendo ciertos cambios en su comportamiento: precios y bancos centrales, expectativas de crecimiento, conflicto en Ucrania y mercados de materias primas o la (re)apertura China. En todo caso, estos cambios no han impedido que se cierre el año con retornos negativos en renta variable: -19,5% el MSCI Mundial, -19,6% el S&P 500, -11,9% el Stoxx 50 o un -15,3% la referencia china del índice de Shanghai. La renta fija tampoco ha podido evitar cierres negativos con rentabilidades acumuladas históricas en lo negativo: índices de renta fija soberana en EE.UU. cayendo casi un 17% (US Treasury 7-10 años), casi un 20% en la Zona Euro (Euro Government 7-10 años) o un -8% para índices de renta fija corporativa en Euros. La combinación de retornos anuales negativos tan profundos en renta fija y renta variable constituye toda una excepción en los últimos 50 años.

El problema de la inflación en la segunda mitad de año parece haber marcado, por fin, el anunciado pico en el aumento de las tasas interanuales a nivel prácticamente global. Varios factores se han aunado para hacer que esto se produjera. Entre ellos podemos señalar en primer lugar las caídas de los precios de las materias primas básicas, particularmente el crudo con una caída desde poco más de los 100\$/b en su referencia Brent a poco más de los 80\$/b. O de forma menos predecible el precio del gas natural de referencia en Europa (TTF) que no sólo se aleja de los máximos anuales, si no que se acerca a los niveles previos al inicio del conflicto en Ucrania. En el caso del petróleo el tope al precio del petróleo ruso, que parecía una medida de difícil implementación está teniendo su impacto directo ya. En el caso del gas natural, el abrumador ejercicio de aprovisionamiento previo unido a unas temperaturas medias mucho más altas de lo esperado ha permitido, literalmente el desplome de los precios. Este último factor, que depende de elementos geopolíticos, podría revertir, si bien dados los niveles de aprovisionamiento más recientes (83%) no parece probable que esto ocurra hasta bien entrado 2023.

Adicionalmente, la caída de otras materias primas ha permitido que los precios de ciertos bienes intermedios y finales dejen de subir y en ciertos casos empiezan a bajar.

Como elemento positivo para la formación de precios también hay que mencionar el alivio producido en ciertos cuellos de botella en las cadenas de aprovisionamiento global que podemos percibir a través del comportamiento de los componentes de

inventarios y precios pagados de los PMI globales o de la caída de los costes de transporte marítimo (fletes, containers).

Estos factores hacen que el mero efecto estadístico (las cosas dejan de subir, no bajan; pero, se comparan con los precios de las mismas de hace doce meses) haya permitido la flexión de las tasas interanuales. Dicho esto, los bancos centrales siguen con sus mismos mensajes: la dureza monetaria sigue siendo necesaria, ya que la inflación no está controlada. Conjugar las anteriores explicaciones y esta última afirmación resulta sencillo: los objetivos en términos de precios de los bancos centrales aún están muy lejos; pese a haberse iniciado la caída de los mismos.

En todo caso, hay que decir que una buena parte de los que tenían que hacer en términos de tipos de interés ya se ha ejecutado. La Fed ha llegado a diciembre con los tipos de referencia en el 4,25%-4,50 después de varias subidas de 75 p.b. consecutivas, mientras que el BCE deja el MRO en 2,50%. Si hablamos para ambas autoridades del pivot point (punto de vuelta), con las expectativas de que disponemos hoy, podemos señalar que el final de las subidas ya se vislumbra y se le puede poner un nivel de referencia: 5% máximo para EE.UU., 3,5% máximo para la Zona Euro. Si los niveles son inferiores o superiores dependerá de los datos. Pero, la clave está en saber si después del máximo endurecimiento monetario en términos de tipos vienen bajadas, cuántas y de qué intensidad. ¿De qué dependerá? De los datos. Pero, el escenario central nos debe de llevar a pensar que el FOMC, con aterrizaje suave de la economía no bajará tipos en 2023. Y a que en ningún caso el BCE comenzará a bajar los tipos. En todo caso, la referencia de máximos permite un escenario de inversión que favorece a la renta fija. En el evento de una recesión más intensa de la que se descuenta, la hoja de ruta de los bancos centrales previsiblemente cambiaría.

Es relevante señalar que, a finales de año, con la excepción de algunas referencias en el mercado japonés, los bonos con TIR negativa, prácticamente habían desaparecido. Recuperamos así, como inversores, tipos nominales positivos y una categoría de activos para invertir de manera más tradicional.

El segundo semestre también ha sido de sorpresas positivas en cuanto a la actividad y los resultados empresariales. Parecía natural esperar que el endurecimiento monetario y la inflación pasasen factura al la inversión y el consumo, sin embargo, no ha sido el caso. Y aunque sean indicadores retrasados en términos económicos, empleo y salarios han venido gozando con carácter general de una notable salud. Se adivinan las nubes en el horizonte; pero aún es pronto para decidir la intensidad de la desaceleración: ¿recesión menor, soft landing o recesión dura...? De todas formas, la economía, apoyada en la reapertura global y el decaimiento de las restricciones del COVID-19, así como en las fortísimas inercias de una política fiscal muy expansiva y en el exceso de ahorro macroeconómico de los agentes ha podido aguantar en el tiempo a todos los efectos negativos. Incluso ahora que ceden algunos de estos diques, la economía encuentra el apoyo de la nueva política de China sobre el COVID-19.

Merece la pena destacar la parte final del año en la que se han adivinado, insistimos, cambios. La reversión de la tendencia de fortalecimiento del dólar que ha cedido más de siete figuras en pocas semanas. Un nuevo rally en renta variable; pero, selectivo. En este caso hemos visto a Europa como el Stoxx50 ha subido más de un 20% desde mínimos de octubre, destacando por su composición sectorial: menos growth, más value. Mineras, bancos, energía han sido las estrellas de un final de 2022, que en el resto de sectores ha mostrado peores cifras. Y también hemos visto un muy buen mes en la renta fija corporativa: en noviembre y diciembre el índice de Bloomberg de Renta Fija Global Aggregate subía más de un 5%.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 16,11% en el cómputo del año. El patrimonio ha aumentado en el período, y el número de partícipes también se ha incrementado. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al 2.44 % en diciembre, lo que supone una importante subida respecto a subastas anteriores.

Durante el segundo semestre de 2022, la inversión en contado de renta variable ha disminuido levemente pasando del 96,71% al 95,50%.

En el transcurso de este periodo, Merhpensión Global ha liquidado sus posiciones en las entidades financieras BBVA y Bankinter, en la empresa de litio Albemarle, y en Aerie Pharmaceuticals (que sido objeto de una OPA por el grupo suizo Alcon); debido a su fuerte revalorización, algunas de estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos o existen alternativas de inversión más interesantes para el fondo.

Durante el segundo semestre, el fondo ha incrementado su inversión en la empresa industrial británica Renishaw, la empresa de enfermedades neurodegenerativas Biogen, y en las empresas chinas Alibaba, JD.com, y NIO.

Merhpensión 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 Merhpensión Global no se basa en nuestras previsiones sobre los mercados, sino en nuestras previsiones sobre la marcha de las empresas en que invertimos. Pensamos que a medio plazo 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 seguir centrada en la selección de buenas empresas a precios razonables. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo.