

MERCHPENSIÓN GLOBAL, F. P.

Nº Registro DGS: 451

INFORME TRIMESTRAL Primer Trimestre 2023

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:

Avda. Diagonal, 464 - 08006 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
Marzo 2023	66.476	25,3917
Diciembre 2022	61.463	23,9767
Diciembre 2021	73.244	28,5822
Diciembre 2020	43.776	22,9426

	Acumulada 2023	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							
	1º Trimestre Año 2023	Acumulada Año 2023	Año 2022	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	5,90%	5,90%	-16,11%	25,01%	8,94%	8,50%	7,59%	7,30%

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2023
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	31.03.2023		31.12.2022	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.03.2023	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2022
(+) Inversiones Financieras:	63.523	95,56%	58.793	95,65%
. Cartera Interior	1.087	1,64%	944	1,53%
. Cartera Exterior	62.436	93,92%	57.849	94,12%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.863	2,80%	1.467	2,39%
(+/-) Resto	1.090	1,64%	1.203	1,96%
Total Patrimonio	66.476	100,00%	61.463	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	31.03.2023	31.12.2022
Renta Fija en Euros y Liquidez	4,12%	4,50%
Renta Variable en Euros	10,14%	9,01%
Renta Variable en otras Divisas	85,74%	86,49%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	61.463
+/- Aportaciones / Prestaciones	1.423
+/- Rendimientos Netos:	3.590
(+) Rendimientos de Gestión:	3.882
+ Intereses y Dividendos	210
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	3.334
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	340
+/- Otros Resultados	-2
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-292
- Comisión de Sociedad Gestora	-243
- Comisión de Depositario	-16
- Gastos por Servicios Exteriores	-11
- Gastos de Inversiones Financieras	-17
- Otros Gastos Repercutidos	-5
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	66.476

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
ACCIONES AMADEUS IT GROUP	EUR	740	1,12%
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	347	0,52%
Total Renta Variable Cotizada		1.087	1,64%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.087	1,64%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.087	1,64%
ACCIONES ADYEN NV	EUR	365	0,55%
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	254	0,38%
ACCIONES AIRBNB	USD	976	1,47%
ACCIONES ALIBABA ADR	USD	2.357	3,55%
ACCIONES ALNYLAM PHARM.	USD	3.327	5,00%
ACCIONES ALPHABET Serie C	USD	1.919	2,89%
ACCIONES ARCUS BIOSCIENCIAS INC	USD	757	1,14%
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	625	0,94%
ACCIONES AXA	EUR	563	0,85%
ACCIONES B.AMERICA	USD	2.902	4,37%
ACCIONES BIOGEN INC.	USD	3.912	5,88%
ACCIONES BMW	EUR	808	1,21%
ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	808	1,22%
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	300	0,45%
ACCIONES CITIGROUP	USD	692	1,04%
ACCIONES COGNEX	USD	1.829	2,75%
ACCIONES CORNING	USD	976	1,47%
ACCIONES CUMMINS	USD	1.102	1,66%
ACCIONES DISNEY	USD	296	0,44%
ACCIONES DOCUSIGN	USD	1.076	1,62%
ACCIONES ENPHASE ENERGY ORD SHS	USD	776	1,17%
ACCIONES FANUC	JPY	1.232	1,85%
ACCIONES GARMIN	USD	885	1,33%
ACCIONES GILEAD SC.	USD	3.866	5,82%
ACCIONES INCYTE	USD	1.667	2,51%
ACCIONES INMODE	USD	1.179	1,77%
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	707	1,06%
ACCIONES JP MORGAN CHASE	USD	301	0,45%
ACCIONES LOREAL	EUR	103	0,15%
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	1.781	2,68%
ACCIONES NETAPP	USD	442	0,66%
ACCIONES NIO INC ADR	USD	1.551	2,33%
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	312	0,47%
ACCIONES QUALCOMM	USD	4.284	6,45%
ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	884	1,33%
ACCIONES ROCHE	CHF	1.051	1,58%
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS	EUR	967	1,46%
ACCIONES SAGE THERAPEUTICS	USD	1.548	2,33%
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.103	1,66%
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	863	1,30%
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR (ADR)	USD	2.231	3,36%
ACCIONES TAPESTRY INC.	USD	1.830	2,75%
ACCIONES TELADOC HEALTH	USD	884	1,33%
ACCIONES TOLL BROTHERS	USD	692	1,04%
ACCIONES TORAY	JPY	52	0,08%
ACCIONES TOTALENERGIES	EUR	109	0,16%
ACCIONES TWILIO INC - A	USD	123	0,18%
ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY	USD	286	0,43%
ACCIONES VALEO	EUR	756	1,14%
ACCIONES VICTORIAS SECRET	USD	1.969	2,96%
ACCIONES VIEWRAY	USD	176	0,26%
ACCIONES VISA	USD	624	0,94%
ACCIONES WORKDAY	USD	762	1,15%

ACCIONES ZSCALER	USD	808	1,22%
Total Renta Variable Cotizada		62.648	94,24%
TOTAL RENTA VARIABLE		62.648	94,24%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.648	94,24%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.735	95,88%

(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.16/06/2023	45.000	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		45.000	
TOTAL OBLIGACIONES		45.000	

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 primer trimestre del año ha estado marcado por una elevadísima volatilidad en los mercados financieros; los inversores están intentando adivinar los próximos movimientos de los bancos centrales que han ido endureciendo la política monetaria para controlar las tensiones inflacionistas. Así la Reserva Federal ha situado ya los tipos de referencia en la frontera del 5%, mientras los niveles de referencia en Europa ya superan también el 3%.

El debate sobre las causas de la inflación sigue sin estar zanjado, pues no hay que olvidar que tiene su origen en la grave situación de desabastecimiento general de muchas industrias (recordamos especialmente el caso de los semiconductores) después de la reactivación económica tras la pandemia. La invasión de Ucrania por parte de Rusia en febrero de 2020 intensificó las tensiones en los mercados de la energía y los productos agrícolas, y también coadyuvó en las alzas de precios. Sea como fuere, las autoridades monetarias quieren impedir a toda costa que las tensiones se trasladen a los salarios, y esto provoque a su vez una escalada más general de precios.

En cualquier caso, los precios han empezado a descender con fuerza en EEUU (el IPC norteamericano ha bajado del 9% al 6% en unos pocos meses); los mercados de renta fija se muestran más estables (tras encajar fuertes descensos el año pasado). Las bolsas se muestran volátiles ante el incierto escenario sobre el crecimiento económico, o la posibilidad de una recesión.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 5,90% en el primer trimestre del año. El patrimonio ha aumentado notablemente en el período, y el número de partícipes también ha subido. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año

al 3,335% en marzo, lo que supone un aumento considerable respecto a la subasta anterior.

Durante el primer trimestre de 2023, la inversión en contado de renta variable ha aumentado levemente, incrementándose del 95,5% a finales de año hasta el 95,61% a finales del primer trimestre 2023.

En el transcurso de este periodo, Merchpensión Global ha reducido el peso de posiciones en: Gilead Sciences y en Tapestry; 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, en el primer trimestre ha tomado una nueva posición en Enphase y JPMorgan; y ha incrementado su inversión en Nio, Alphabet, Roche, Adyen, Bank of America, Cognex y Victoria Secret; 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.