

# MERCHPENSIÓN GLOBAL, F. P.

Nº Registro DGS: 451

## INFORME TRIMESTRAL Tercer Trimestre 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 y Renta Fija no está limitado.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a largo 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. El inversor 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: 8.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente, pueden reducirse de la base imponible del IRPF las aportaciones a favor del cónyuge con el límite de 2.500 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
Septiembre 2020	31.426	18,3444
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 <sup>(1)</sup>	1,50%	Patrimonio
Comisión de Depositario <sup>(1)</sup>	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

## 2.2. COMPORTAMIENTO

### RENTABILIDADES

	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	3º Trimestre Año 2020	Acumulada Año 2020	Año 2019	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	7,19%	0,62%	21,61%	4,51%	8,68%	5,82%	4,52%	-0,48%

### GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2020
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	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	30.09.2020		30.06.2020	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.09.2020	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2020
(+) Inversiones Financieras:	30.012	95,50%	28.408	95,11%
. Cartera Interior	1.478	4,70%	1.878	6,29%
. Cartera Exterior	28.534	90,80%	26.530	88,82%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	955	3,04%	1.083	3,63%
(+/-) Resto	459	1,46%	377	1,26%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>31.426</b>	<b>100,00%</b>	<b>29.868</b>	<b>100,00%</b>

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.09.2020	30.06.2020
Renta Fija en Euros y Liquidez	4,39%	4,88%
Renta Variable en Euros	13,16%	15,51%
Renta Variable en otras Divisas	82,45%	79,61%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	29.868
+/- Aportaciones / Prestaciones	-568
+/- Rendimientos Netos:	2.126
(+ ) Rendimientos de Gestión:	2.279
+ Intereses y Dividendos	113
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	1.415
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	763
+/- Otros Resultados	-12
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-153
- Comisión de Sociedad Gestora	-116
- Comisión de Depositario	-8
- Gastos por Servicios Exteriores	-5
- Gastos de Inversiones Financieras	-22
- Otros Gastos Repercutidos	-2
(+ ) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	31.426

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
ACCIONES   AMADEUS	EUR	114	0,36%
ACCIONES   BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	996	3,17%
ACCIONES   BANKINTER	EUR	368	1,17%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>1.478</b>	<b>4,70%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.478</b>	<b>4,70%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.478</b>	<b>4,70%</b>
ACCIONES   AERIE PHARMACEUTICALS	USD	1.807	5,74%
ACCIONES   AIR LIQUIDE	EUR	203	0,65%
ACCIONES   ALBEMARLE	USD	1.371	4,36%
ACCIONES   ALLIANZ	EUR	327	1,04%
ACCIONES   ALNYLAM PHARMACEUTICALS	USD	124	0,40%
ACCIONES   ALPHABET	USD	439	1,40%
ACCIONES   ARCUS BIOSCIENCIAS INC	USD	88	0,28%
ACCIONES   AXA	EUR	521	1,66%
ACCIONES   BANK OF AMERICA	USD	1.747	5,56%
ACCIONES   BMW	EUR	372	1,18%
ACCIONES   CITIGROUP	USD	368	1,17%
ACCIONES   COGNEX	USD	666	2,12%
ACCIONES   COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	343	1,09%
ACCIONES   CORNING	USD	829	2,63%
ACCIONES   CUMMINS	USD	495	1,58%
ACCIONES   DISNEY	USD	339	1,08%
ACCIONES   FANUC	JPY	488	1,55%
ACCIONES   FREEPORT-MCMORAN	USD	1.201	3,82%
ACCIONES   GARMIN	USD	405	1,29%
ACCIONES   GILEAD SCIENC.	USD	1.617	5,15%
ACCIONES   INCYTE	USD	919	2,92%
ACCIONES   INTUITIVE SURGICAL	USD	605	1,93%
ACCIONES   L BRANDS	USD	1.357	4,32%
ACCIONES   MERCK	USD	460	1,46%
ACCIONES   MICRON TECHNOLOGY	USD	1.102	3,51%
ACCIONES   NETAPP	USD	281	0,89%
ACCIONES   NUTRIEN	USD	669	2,13%
ACCIONES   QUALCOMM	USD	1.908	6,07%
ACCIONES   RENISHAW PLC	GBP	619	1,97%
ACCIONES   ROCHE	CHF	292	0,93%
ACCIONES   RYANAIR DAC	EUR	342	1,09%
ACCIONES   SANOFI-AVENTIS	EUR	427	1,36%
ACCIONES   SLACK TECHNOLOGIES S/A	USD	630	2,01%
ACCIONES   TAPESTRY	USD	1.133	3,61%
ACCIONES   TOLL BROTHERS	USD	623	1,98%
ACCIONES   TORAY	JPY	39	0,12%
ACCIONES   TOTAL	EUR	204	0,65%
ACCIONES   TWITTER	USD	1.424	4,53%
ACCIONES   ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL	USD	701	2,23%
ACCIONES   UNIVERSAL DISPLAY	USD	308	0,98%
ACCIONES   VALEO SA	EUR	263	0,84%
ACCIONES   VISA	USD	512	1,63%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>28.568</b>	<b>90,91%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>28.568</b>	<b>90,91%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>28.568</b>	<b>90,91%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.046</b>	<b>95,61%</b>

### 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.14/12/2020	19.375	INVERSIÓN
<b>Total Subyacentes Tipo de Cambio</b>		<b>19.375</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>19.375</b>	

### 4. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Después de un primer semestre de 2020 con mucha volatilidad en los mercados y fuertes descensos en las bolsas, el tercer trimestre empezó positivo con el levantamiento de los confinamientos, reaperturas de las fronteras y recuperaciones en los datos macroeconómicos. Esta recuperación macroeconómica ha variado en los diferentes sectores, mientras muchos sectores, como la automoción, tenían una recuperación mejor de lo que se esperaba, el sector del turismo ha seguido sufriendo las consecuencias del coronavirus por restricciones que tenían algunos países. A finales de septiembre, ante el aumento de los casos positivos de coronavirus y el temor a una segunda ola de infectados, las restricciones sanitarias empezaron a verse aplicadas en países como Francia y más tarde Italia y España.

Debido a la crisis por la pandemia, durante el mes de julio los 27 estados miembros que conforman la Unión Europea, después de varios días de duras negociaciones, aprobaron un Fondo de Recuperación. El acuerdo espera la creación de un fondo financiado con deuda común de 750.000 millones de euros que se irán proporcionando entre el 2020 y el 2023, y de los cuales 390.000 millones se desembolsarán en subvenciones y 360.000 millones en préstamos. España espera recibir un importe de 140.000 millones de euros, de los que 72.700 millones llegarán en forma de ayudas directas.

Respecto a la renta variable, los mercados tuvieron un verano positivo por la ausencia de brotes significativos de coronavirus y por los datos esperanzadores de recuperación macroeconómica. El Nasdaq volvió a romper los máximos históricos impulsado por las compañías tecnológicas como Amazon, Twitter, etc. No obstante, el trimestre terminó con descensos de las bolsas por el aumento de la incertidumbre del coronavirus y el temor a una segunda ola, las tensas negociaciones entre Europa e Inglaterra sobre el Brexit y las elecciones en EEUU el 3 de noviembre.

En referencia al mercado español, el IBEX cerró el trimestre con una fuerte caída por la situación sanitaria que vive el país y por la crisis económica debido al confinamiento y al cierre del turismo. El IBEX 35 en los primeros nueve meses del año cerró con un descenso de casi un 30% y para el tercer trimestre con un descenso del 7,1%. Los datos macroeconómicos no son favorecedores para el país, la tasa de paro ha aumentado hasta el 16,26% y las previsiones para el país son de cierre total o parcial para poder afrontar la segunda ola del coronavirus sin tener saturación en el sistema sanitario.

Respecto a la renta fija, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal han anunciado el estudio de nuevos paquetes de estímulos fiscales y monetarios. En cuanto al Banco Central Europeo, se plantea un ajuste total de las medias pese a que no se ha anunciado hasta el momento. Respecto a la Reserva Federal, el organismo revisó al alza la inflación para 2023 alcanzando el 2%, con lo que por el momento mantendría los tipos estables y no haría cambios en los programas de compras. Respecto a la renta fija corporativa, los bajos ingresos han empeorado la situación de las empresas agravando el crédito tanto del investment grade como high yield.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 7,19% en el tercer trimestre de 2020. 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 -0,445% en septiembre, lo que supone una caída respecto a la subasta anterior.

Durante el primer semestre de 2020, la inversión en contado de renta variable ha aumentado pasando del 92,8% al 95%.

En el transcurso de este periodo, Merhpensión Global liquidado su inversión en Portola, debido a una OPA realizada por parte de Alexion Pharmaceuticals, y en Applied Materials y ha reducido su inversión en la empresa Roche Holding y en Incyte; pues debido a su revalorización bursátil, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto al retorno potencial y riesgo que hay que asumir.

Merhpensión Global, durante el primer semestre, ha incrementado su posición en BBVA, en BMW y en Nutrien y ha añadido a Valeo, Ryanair y Amadeus; ya que consideramos que son empresas que, dada sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

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 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 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.