

# MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.

Nº Registro DGS: 970

## 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: 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: 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	7.716	7,9333
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 <sup>(1)</sup>	1,25%	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	-0,46%	-3,13%	6,62%	-0,60%	0,71%	0,44%	1,00%	---

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2020
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	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	30.09.2020		30.06.2020	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.09.2020	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2020
(+) Inversiones Financieras:	6.604	85,59%	6.088	83,10%
. Cartera Interior	3.980	51,58%	3.312	45,21%
. Cartera Exterior	2.675	34,67%	2.805	38,29%
. Intereses de la Cartera de Inversión	-51	-0,66%	-29	-0,40%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.086	14,07%	1.213	16,56%
(+/-) Resto	26	0,34%	25	0,34%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>7.716</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.326</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	72,94%	68,92%
Renta Fija en otras Divisas	2,65%	6,29%
Renta Variable en Euros	6,36%	7,22%
Renta Variable en otras Divisas	18,05%	17,57%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	7.326
+/- Aportaciones / Prestaciones	426
+/- Rendimientos Netos:	-36
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-6
+ Intereses y Dividendos	-3
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	5
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-76
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	73
+/- Otros Resultados	-5
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-30
- Comisión de Sociedad Gestora	-24
- Comisión de Depositario	-2
- Gastos por Servicios Exteriores	-3
- Gastos de Inversiones Financieras	-1
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	7.716

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENDA FIJA   AMADEUS   2.05   2021-11-17	EUR	101	1,31%
RENDA FIJA   BBVA   0.11   2022-09-11	EUR	203	2,64%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>304</b>	<b>3,95%</b>
REPO   BANCO INVERDIS, S.A.   -0.54   2020-10-06	EUR	900	11,66%
REPO   BANCO INVERDIS, S.A.   -0.54   2020-10-07	EUR	1.332	17,26%
REPO   UNICAJA   -0.48   2020-10-02	EUR	1.337	17,33%
<b>Total Adquisición Temporal de Activos</b>		<b>3.569</b>	<b>46,25%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.873</b>	<b>50,20%</b>
ACCIONES   BBVA	EUR	107	1,38%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>107</b>	<b>1,38%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>107</b>	<b>1,38%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.980</b>	<b>51,58%</b>
RENDA FIJA   ABBVIE   3.24   2022-11-06	USD	125	1,62%
RENDA FIJA   ELECTRONIC ARTS   3.39   2021-03-01	USD	78	1,01%
RENDA FIJA   ESSILOR INTERNATIONAL   0.88   2023-05-27	EUR	199	2,59%
RENDA FIJA   RYANAIR DAC   9.17   2023-03-10	EUR	140	1,81%
RENDA FIJA   TOTAL CAPITAL CANADA   0.75   2022-03-18	EUR	164	2,12%
RENDA FIJA   VALEO SA   3.39   2022-09-12	EUR	194	2,51%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>900</b>	<b>11,66%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>900</b>	<b>11,66%</b>
ACCIONES   AERIE PHARMACEUTICALS	USD	151	1,95%
ACCIONES   AIR LIQUIDE	EUR	68	0,88%
ACCIONES   ALLIANZ	EUR	131	1,70%
ACCIONES   AXA	EUR	134	1,74%
ACCIONES   BANK OF AMERICA	USD	329	4,27%
ACCIONES   COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	51	0,67%
ACCIONES   DISNEY	USD	106	1,37%
ACCIONES   GILEAD SCIENC.	USD	216	2,79%
ACCIONES   MERCK	USD	78	1,01%
ACCIONES   MMM	USD	109	1,42%
ACCIONES   NESTLE (Registradas)	CHF	30	0,39%
ACCIONES   QUALCOMM	USD	301	3,90%
ACCIONES   ROCHE	CHF	22	0,28%
ACCIONES   ROYAL DUTCH SHELL	EUR	21	0,28%
ACCIONES   SANOFI-AVENTIS	EUR	30	0,39%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>1.777</b>	<b>23,04%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.777</b>	<b>23,04%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.677</b>	<b>34,70%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.657</b>	<b>86,28%</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	1.500	INVERSIÓN
<b>Total Subyacentes Tipo de Cambio</b>		<b>1.500</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.500</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 devaluado un 0,46% en el tercer trimestre de 2020. El patrimonio ha aumentado muy ligeramente en este periodo y el número de partícipes se ha mantenido estable. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,445% en septiembre, lo que supone una caída respecto a la anterior subasta.

Durante el primer semestre de 2020, Merchpensión Mixto ha visto aumentada su inversión en bonos corporativos al 19,1% desde el 6,4% a finales de diciembre y ha aumentado la inversión en renta variable desde el 20,6% al 25%.

En este periodo de 2020, respecto a la inversión en renta fija, no se ha amortizado ninguna inversión de renta fija y se ha añadido emisiones de EssilorLuxottica, de Valeo y de Ryanair.

En cuanto a la inversión en renta variable, no se ha añadido ninguna nueva empresa a la cartera, pero se ha incrementado posiciones en BBVA, Disney y Bank of America; ya que consideramos que son empresas que se encuentran infravaloradas 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, ha liquidado su inversión en Portola ya que en el periodo ha tenido una OPA por parte de Alexion Pharmaceuticals y ha reducido su inversión en Qualcomm; 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.

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.