

## INFORMACION GENERAL

**Fecha inicio:** 30.12.1988**Patrimonio:** 4.063 Miles Eur**V. Liquidativo:** 18,709 Eur**Nombre del Plan:** P.P. Merchbanc**DGS Plan:** N0123**DGS Fondo:** F0063**Gestora** Merchbanc EGFP, S.A.**Depositario** BNP Paribas Sec. Services**Auditor** Deloitte, .SL.**Comisión de gestión**

0,75% s/patrimonio

**Comisión de depósito**

0,10% sobre patrimonio

**Comisión de suscripción**

Sin comisión

**Reembolso o Traspaso**

Sin comisión

**Inversión mínima:** no tiene**Divisa:** Euro**Fondo de pensiones de acumulación**

Invierte en Deuda del Estado así como en los mercados financieros de opciones y futuros sobre Deuda Pública denominada en Euros.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo, por lo que el inversor debe plantear su inversión a medio plazo y asumir la política de inversiones establecida.

### Nivel de Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## COMENTARIO DE LOS GESTORES

En 2021 los mercados financieros y particularmente los bursátiles están teniendo, en general, un buen comportamiento, ya que descuentan que las vacunaciones masivas ayudarán a generar la tan deseada inmunidad de grupo, que nos permita volver a un escenario económico y social normalizado.

No obstante, la aparición de la variante Delta del virus amenaza con posponer la vuelta a la normalidad. El porcentaje de población vacunada en los principales países occidentales ya supera el 70% de la población, lo que ayuda a que la expansión virulenta del virus sea más limitada.

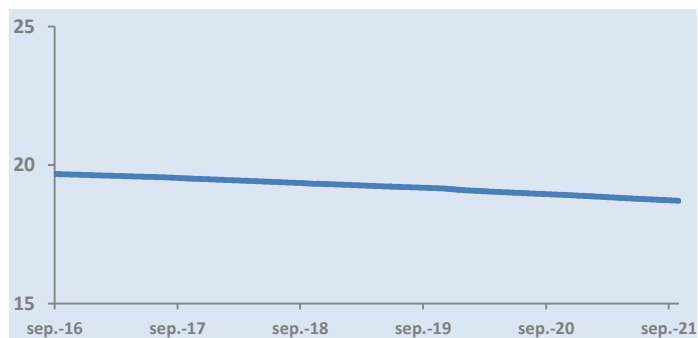
La FED, para evitar una recesión económica, ha mantenido el tipo de interés de intervención a corto plazo al nivel de 0% - 0,25%, mientras que el BCE ha mantenido el tipo de intervención en el 0%. Ambas instituciones han implementado durante la pandemia ambiciosos programas de recompras de diferentes tipos de activos financieros. La FED en su reunión de finales de septiembre anunció que la retirada de estímulos monetarios se iniciará antes de finales de año y pospone las subidas de tipos de interés hasta la segunda mitad de 2022.

La victoria electoral demócrata en EE.UU. favorece la aprobación de programas de estímulos fiscales ambiciosos. A su vez, los resultados empresariales conocidos en el primer semestre de 2021, han sido mejor de lo esperado, lo que contribuye a generar una visión constructiva de la economía norteamericana de cara a lo que resta de ejercicio. Paralelamente, la Unión Europea puede acabar aprobando un plan de ayudas económicas a los países europeos más afectados por la pandemia.

Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento paralelo en Europa y en Estados Unidos, reduciéndose el precio y aumentándose la rentabilidad.

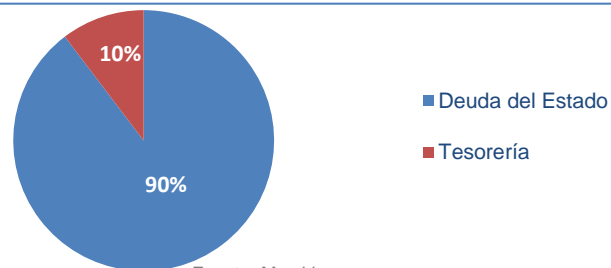
La política de inversión en activos de renta fija del fondo se ha limitado a invertir en emisores de elevada solvencia y a muy corto plazo.

### Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbanc

### Composición de la cartera



Fuente: Merchbanc

### RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

Periodo	Anualizada	Acumulada
YTD	-0,90%	
12 meses	-1,18%	
3 años	-1,08%	-3,19%
5 años	-0,99%	-4,86%
10 años	-0,64%	-6,25%
Desde constitución	3,54%	211,31%

Fuente: Merchbanc

### Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	5
Rotación cartera (media 2 años)	0,00
Volatilidad (% , media 3 años)	0,06%
Var (% , media 3 años)	0,15%

Fuente: Merchbanc

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 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.