



INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 01.11.2018
Patrimonio: 10.433.610 Eur
V. Liquidativo: 10,602Eur
DGSFP: F-2108
Gestor de inversiones
 Andbank Wealth Management
Sociedad Gestora
 MERCHBANC EGFP, S.A.
Depositorio
 BNP PARIBAS
Auditor
 Deloitte, S.L.
Comisión de gestión
 0,85% s/patrimonio
Comisión de depósito
 0,10% sobre patrimonio
Comisión de suscripción
 Sin comisión
Reembolso o Traspaso
 Sin comisión
Ratío total gastos: 1,14%
 (Datos correspondientes al año 2021)
Inversión mínima: no tiene
Divisa: Euro

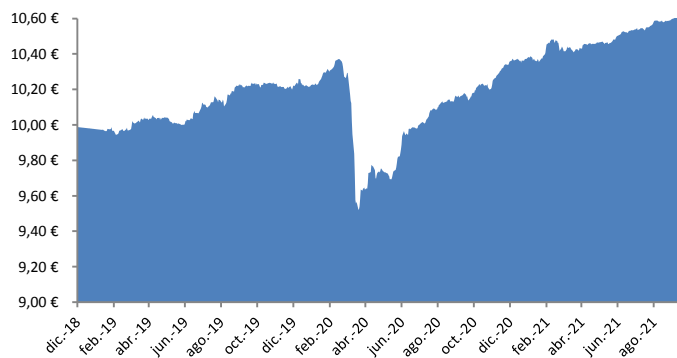
COMENTARIO DE LOS GESTORES

Concluimos el periodo estival con los mercados mostrando fortaleza, y nos adentramos al otoño con la aparición de nubes en el horizonte. Cerramos un buen mes de septiembre para el fondo, acumulando una rentabilidad mensual del +0.12%, y alcanzando un +2.22% en el año.

La inflación en la zona euro subió +0,4% en septiembre, situándose en el 3,4% la tasa interanual, niveles no vistos desde 2011. Los costes de la energía, la escasez de suministros y factores específicos estacionales, explican el aumento del temor inflacionista y empiezan a preocupar por su efecto sobre precios, política monetaria y crecimiento futuro.

Desde el fondo apostamos por una relajación del crecimiento y de la inflación en 2022, pudiendo ver el pico en estos meses venideros. Varios gobiernos están dispuestos a intervenir para limitar subidas de los precios a través de reducciones en los impuestos a la energía. Claramente la temporalidad del repunte inflacionista esta yendo más allá en el tiempo, y no parece ser tan transitoria como se estimaba meses atrás. Ante el temor a una inflación más persistente, la rentabilidad de los bonos ha corregido todo el rally del mes de julio, el Bund alemán pasó del -0.2% al -0.5% en agosto, para a cierre de septiembre volver a situarse en el -0.2%. Ida y vuelta de los bonos en 2 meses.

Evolución NAV (desde constitución)



Estadísticas de cartera

TIR media cartera	1,85%
Rating medio cartera	BBB
Duración de cartera	1,26
Volatilidad	1,14%
Número de valores en cartera	63
Cupón medio	3,47%

Fuente: Andbank Wealth Management

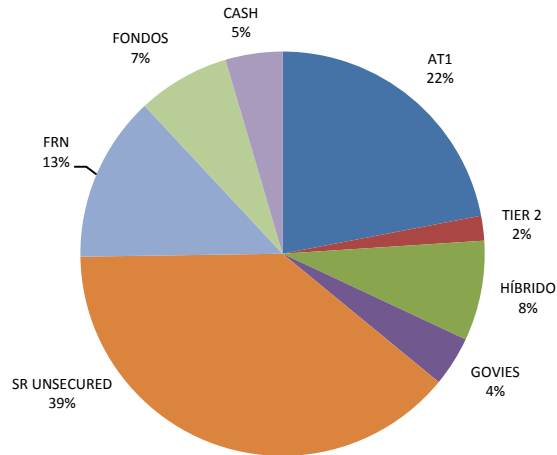
Nivel de Riesgo



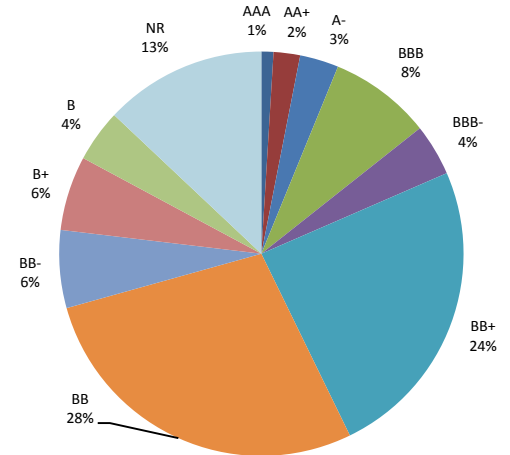
Rentabilidad histórica de MerchPensión Renta Fija Flexible

AÑO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
2018											-0,11%	-0,12%	-0,23%
2019	0,10%	-0,18%	0,67%	0,06%	-0,41%	0,69%	0,73%	0,77%	0,12%	0,06%	-0,21%	-0,03%	2,39%
2020	0,98%	-0,43%	-6,14%	1,16%	0,69%	1,65%	1,04%	0,45%	0,29%	0,17%	1,58%	0,32%	1,53%
2021	0,15%	0,29%	0,05%	0,40%	0,15%	0,51%	0,23%	0,29%	0,12%				2,22%
													6,02%

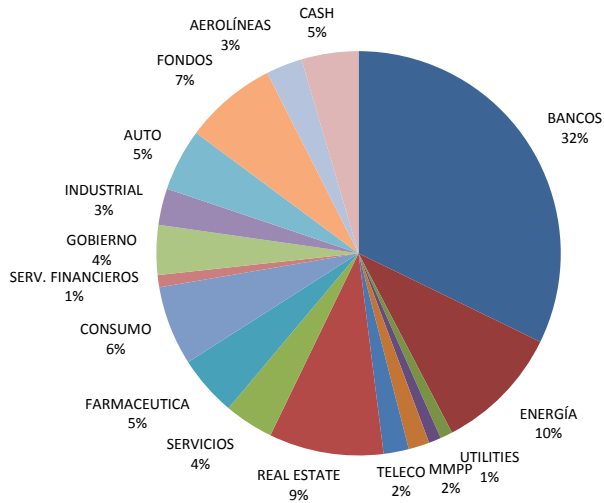
Distribución por tipo de deuda



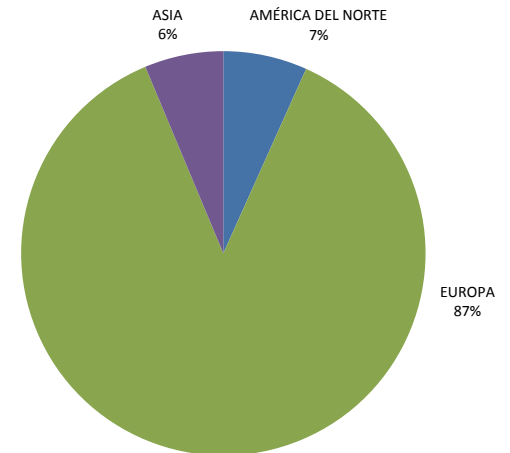
Distribución por rating



Distribución por sectores



Distribución por zona geográfica



Fuentes: Andbank Wealth Management