



INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 01.11.2018
Patrimonio: 12.021.317 Eur
V. Liquidativo: 9,69 Eur
DGSFP: F-2108
Gestor de inversiones
 Andbank Wealth Management
Sociedad Gestora
 MERCHBANC EGFP, S.A.

Depositario
 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:

1,28%
 (Datos correspondientes al año 2021)

Inversión mínima:

No tiene

Divisa:

Euro

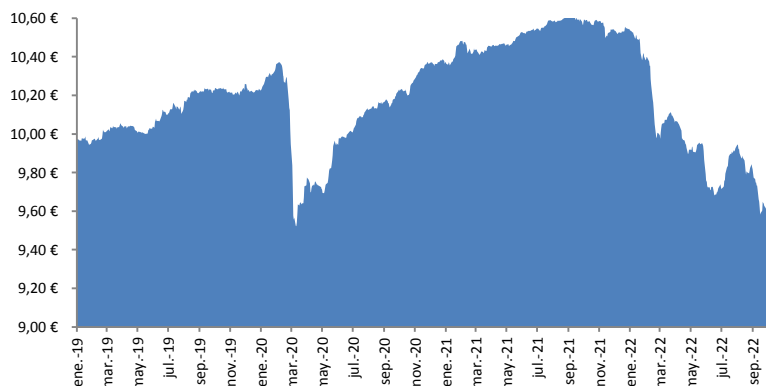
COMENTARIO DE LOS GESTORES

Cerramos octubre con un nuevo repunte de tipos en las curvas de gobiernos. La reunión de finales de agosto en *Jackson Hole*, marcó un antes y un después, los banqueros centrales se conjuraron para frenar la inflación con políticas monetarias más restrictivas. El presidente de la FED advirtió de la importancia de "restaurar la estabilidad de los precios, aunque ello implique un crecimiento más lento, un mercado laboral más débil y algo de dolor para familias y empresas. Estos son los que calificó como los costes de la reducción de la inflación, pero fracasar en el restablecimiento de la estabilidad de precios implicaría un daño mucho mayor". Así esperamos una FED recuperando credibilidad, y continúe subiendo tipos, +75pbs en noviembre y +50pbs en diciembre.

A pesar de los repuntes que estamos sufriendo, creemos que la fase de desinflación ya ha comenzado, y tanto en tasa general como en subyacente vemos tipos significativamente más bajos en un plazo de 3 a 6 meses.

El fondo sigue posicionado defensivo en cuanto a evolución de las curvas, acumulando la mitad de la cartera en vencimientos de un periodo no superior a 3 años. Aprovecharemos nuevos repuntes para tomar activos de calidad en tramos de mayor duración 5-10 años, donde vemos valor a medio plazo.

Evolución NAV (desde constitución)



Estadísticas de cartera

TIR (YTC)	10,88%
TIR (YTM)	6,90%
Rating medio cartera	BBB
Duración de cartera	1,71
Volatilidad	2,96%
Número de valores en cartera	78
Cupón medio	3,67%

Fuente: Andbank Wealth Management

Rentabilidad histórica de MerchPensión Renta Fija Flexible

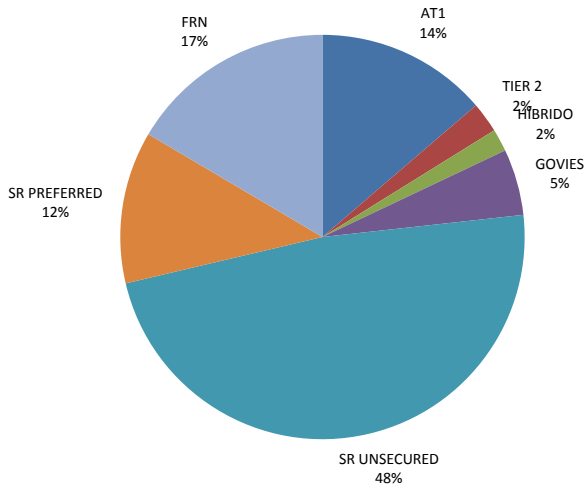
AÑO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
2019	0,10%	-0,18%	0,67%	0,06%	-0,41%	0,69%	0,73%	0,77%	0,12%	0,06%	-0,21%	-0,03%	2,39%
2020	0,98%	-0,43%	-6,14%	1,16%	0,69%	1,65%	1,04%	0,45%	0,29%	0,17%	1,58%	0,32%	1,53%
2021	0,15%	0,29%	0,05%	0,40%	0,15%	0,51%	0,23%	0,29%	0,12%	-0,33%	-0,59%	0,23%	1,52%
2022	-0,40%	-2,91%	-0,87%	-1,33%	-0,08%	-2,76%	2,10%	-0,78%	-2,23%	1,08%			-7,94%
													-2,85%

Nivel de Riesgo

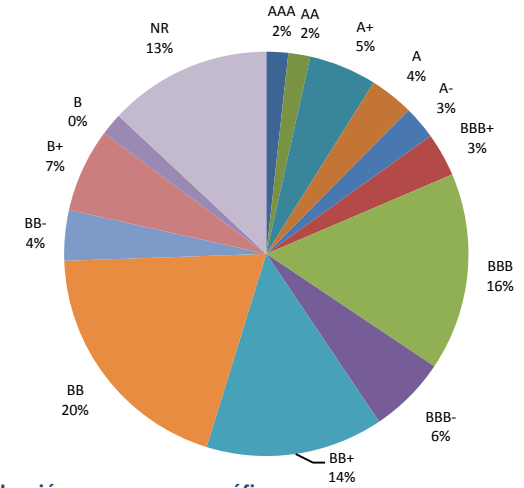
1 2 3 4 5 6 7



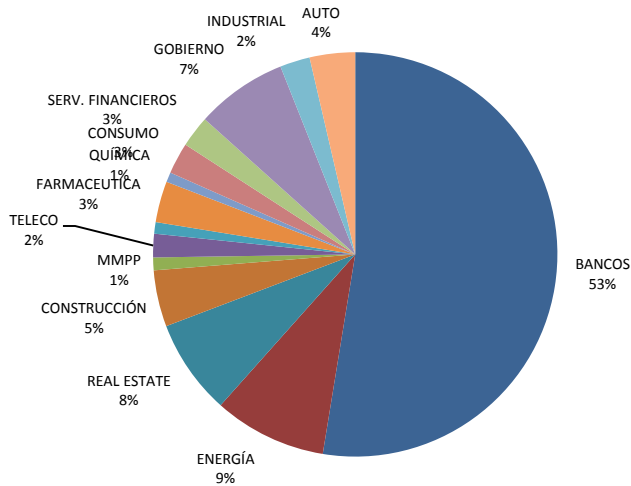
Distribución por tipo de deuda



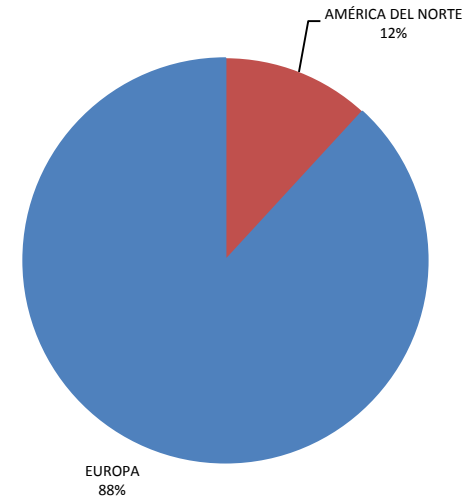
Distribución por rating



Distribución por sectores



Distribución por zona geográfica



Fuentes: Andbank Wealth Management