



INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 01.11.2018
Patrimonio: 10.433.610 Eur
V. Liquidativo: 10,602 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: 1,14%
 (Datos correspondientes al año 2021)
Inversión mínima: no tiene
Divisa: Euro

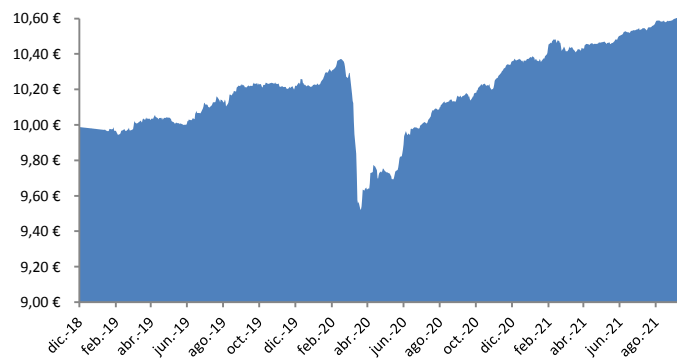
COMENTARIO DE LOS GESTORES

Finalizamos el mes de octubre con una rentabilidad negativa del -0,37%, y acumulando en el año una rentabilidad positiva del +2,35% en un entorno de repunte de tipos de interés y con la mayoría de los índices de renta fija en rentabilidades negativas en el año.

Durante el mes de octubre hemos asistido a unos nuevos máximos en las TIRes de los bonos gubernamentales a largo plazo, muy presionados por una inflación menos transitoria de lo previamente estimado por la mayoría de los Bancos Centrales. Este hecho está provocando la reacción de varios Bancos Centrales, observando cierto desacoplamiento en las políticas monetarias. Por un lado, tenemos a la FED, BoC o BoE dando mensajes contundentes de *tapering* e incluido de *tightening*, mientras en las regiones que perduran con tipos negativos BCE, SNB o BoJ vemos más complicado una subida de tipos a corto o medio plazo.

Mantenemos un posicionamiento prudente en cuanto a la evolución de tipos, creemos que la inflación está aquí, y se mantendrá, por lo que seguimos con duraciones cortas a la espera de tipos superiores. Para los meses venideros, mantendremos un posicionamiento prudente en cuanto a duración. Se abre un periodo en el cual los Bancos Centrales van a tener que lidiar entre los aumentos de inflación, y la paulatina y esperemos ordenada retirada de estímulos.

Evolución NAV (desde constitución)



Estadísticas de cartera

TIR media cartera	1,91%
Rating medio cartera	BBB
Duración de cartera	1,32
Volatilidad	1,16%
Número de valores en cartera	66
Cupón medio	3,67%

Fuente: Andbank Wealth Management

Nivel de Riesgo

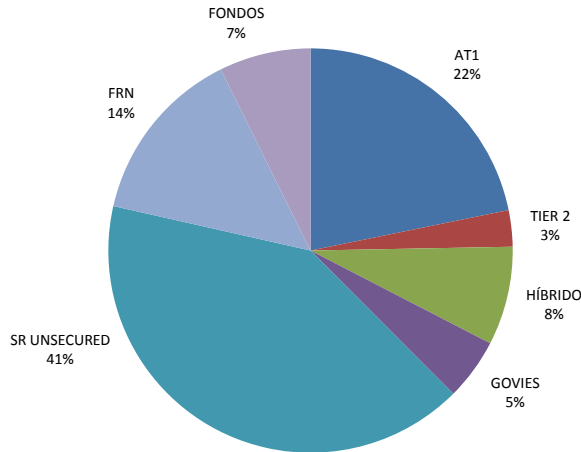


Rentabilidad histórica de MerchPensión Renta Fija Flexible

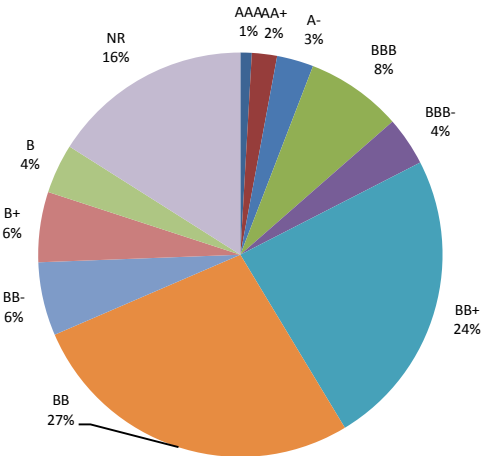
AÑO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
2018											-0,11%	-0,12%	-0,23%
2019	0,10%	-0,18%	0,67%	0,06%	-0,41%	0,69%	0,73%	0,77%	0,12%	0,06%	-0,21%	-0,03%	2,39%
2020	0,98%	-0,43%	-6,14%	1,16%	0,69%	1,65%	1,04%	0,45%	0,29%	0,17%	1,58%	0,32%	1,53%
2021	0,15%	0,29%	0,05%	0,40%	0,15%	0,51%	0,23%	0,29%	0,12%	-0,33%			1,88%
													5,67%



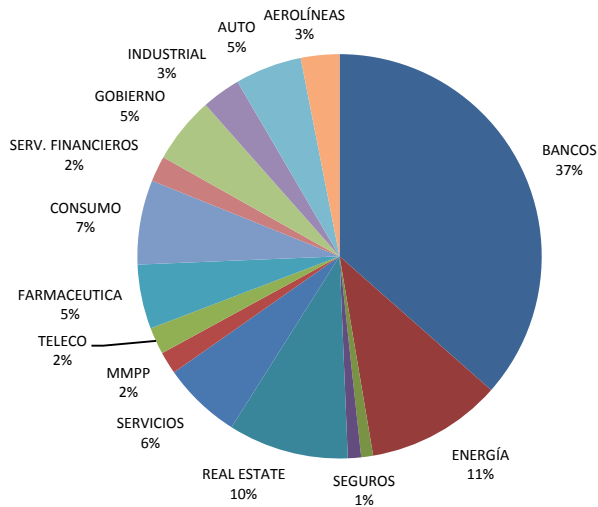
Distribución por tipo de deuda



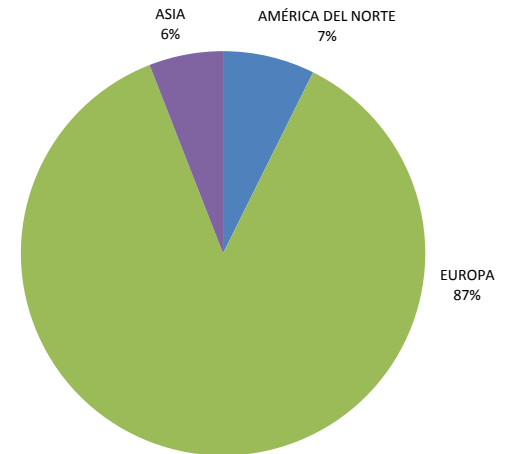
Distribución por rating



Distribución por sectores



Distribución por zona geográfica



Fuentes: Andbank Wealth Management