



INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 01.11.2018
Patrimonio: 11.899.736 Eur
V. Liquidativo: 9,81 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

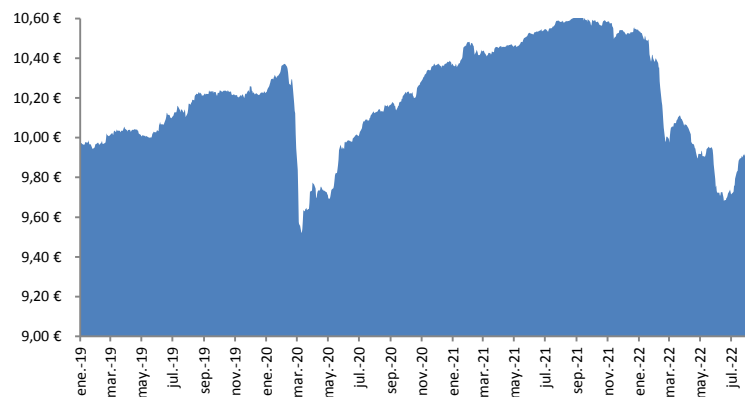
Tras la tormenta vivida por la renta fija en el primer semestre del año, el segundo semestre parece querer cambiar de tendencia, a la espera de ver picos de inflación.

Verano que empezó recuperándose tras las caídas previas, pero que se vio enturbiado tras las perspectivas que salieron de la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole (Estados Unidos). Encuentro que se celebra a puerta cerrada, de modo que no siempre recibe una cobertura mediática amplia, pero este año ha generado más interés que nunca, por el actual contexto de inflación.

El repunte de tipos golpea intensamente al retorno de los fondos de renta fija. Pero en un deterioro rápido de las perspectivas de crecimiento, son ahora los fondos de crédito, quienes están contagiándose ante los síntomas de debilidad y cayendo con mayor intensidad. Seguimos pensando que se está dando oportunidad de capturar tipos de interés atractivos a medio plazo, tras más de 10 años con tipos de interés negativos.

En este complejo escenario, el fondo trata de minimizar estas caídas y, aunque no logra evitar los números rojos en el año -6,85%, su índice de referencia cae un -12,95%. Malos números en absoluto, pero en relativo mejoramos la rentabilidad del índice de referencia en +6,10%.

Evolución NAV (desde constitución)



Estadísticas de cartera

TIR (YTC)	7,23%
TIR (YTM)	5,85%
Rating medio cartera	BBB
Duración de cartera	1,60
Volatilidad	2,69%
Número de valores en cartera	75
Cupón medio	3,38%

Fuente: Andbank Wealth Management

Rentabilidad histórica de MerchPensión Renta Fija Flexible

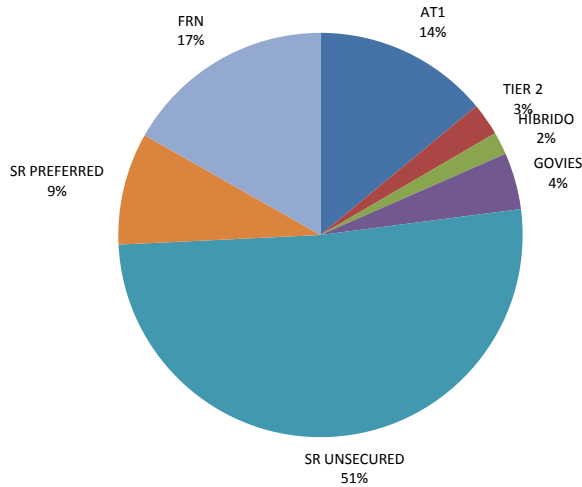
AÑO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
2019	0,10%	-0,18%	0,67%	0,06%	-0,41%	0,69%	0,73%	0,77%	0,12%	0,06%	-0,21%	-0,03%	2,39%
2020	0,98%	-0,43%	-6,14%	1,16%	0,69%	1,65%	1,04%	0,45%	0,29%	0,17%	1,58%	0,32%	1,53%
2021	0,15%	0,29%	0,05%	0,40%	0,15%	0,51%	0,23%	0,29%	0,12%	-0,33%	-0,59%	0,23%	1,52%
2022	-0,40%	-2,91%	-0,87%	-1,33%	-0,08%	-2,76%	2,10%	-0,78%					-6,85%
													-1,92%

Nivel de Riesgo

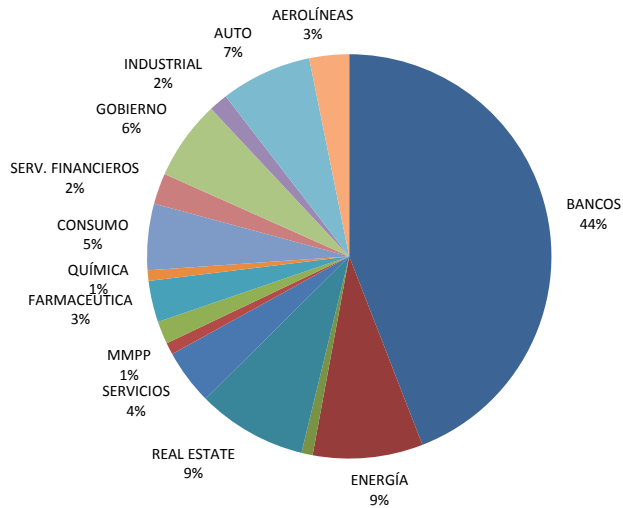




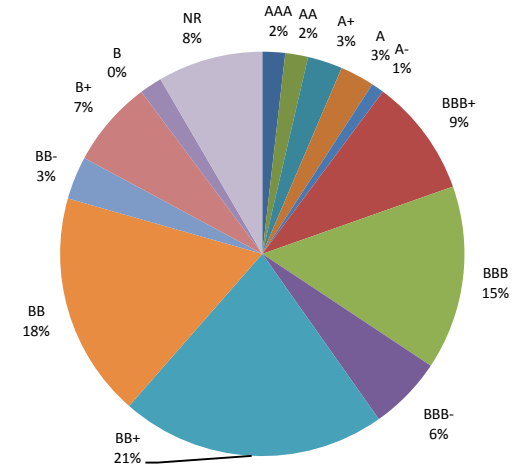
Distribución por tipo de deuda



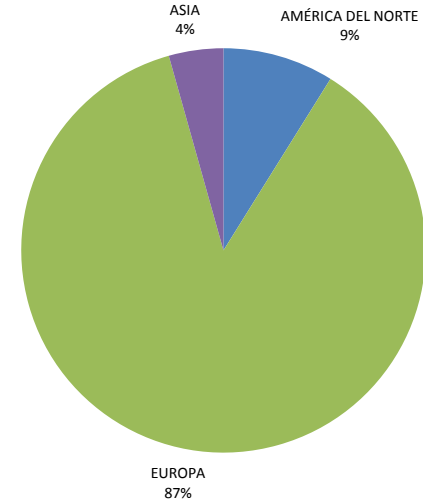
Distribución por sectores



Distribución por rating



Distribución por zona geográfica



Fuentes: Andbank Wealth Management