

MERCHPENSIÓN, F. P.

Nº Registro DGS: 63

INFORME SEMESTRAL Primer Semestre 2021

SOCIEDAD GESTORA

MERCHBANC EGFP, S.A.
Grupo Financiero: GRUPO ANDBANK

DEPOSITARIO

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.E.
Grupo Financiero: GRUPO BNP PARIBAS

AUDITOR

DELOITTE S.L.

GESTOR DE INVERSIONES

PRISMA GLOBAL AM SGIIC, S.A.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con los FP gestionados en:

C/ Diputación, 279 - 08007 Barcelona
Tel: 933 933 500

e-mail: informacion@merchbanc.es

C/ Serrano, 37 - 28001 Madrid
Tel: 91 578 02 33

Asimismo, cuenta con un departamento o servicio al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones.

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30.12.1988

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: 1, en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL:

MERCHPENSIÓN es un Fondo de Pensiones de Renta Fija. El Fondo invierte en Deuda Pública denominada en euros, en cualquiera de sus modalidades. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros sobre Deuda Pública denominada en euros.

Las inversiones del Fondo se diversifican, en cuanto a la duración de las mismas, en corto, medio y largo plazo. En consecuencia, la rentabilidad que proporciona MERCHPENSIÓN no sigue, necesariamente, la evolución de los tipos de interés a corto plazo. La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir la política de inversiones establecida.

MERCHPENSIÓN es un Fondo de Pensiones y, por tanto, 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 netos 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.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

PERÍODO	PATRIMONIO (Miles Eur) Fin Período	VALOR LIQUIDATIVO (Euros) Fin Período
Junio 2021	4.288	18,7639
Diciembre 2020	3.319	18,8802
Diciembre 2019	2.401	19,0917
Diciembre 2018	2.110	19,2923

	Acumulada 2021	Base de Cálculo
Comisión de Gestión ⁽¹⁾ (*)	0,15%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

(*) La Comisión de Gestión oficial del fondo es del 0,75% pero, transitoriamente, la gestora sólo cobra un 0,15% para compensar las bajas rentabilidades ofrecidas por los productos de renta fija en los que el fondo invierte.

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	2º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,30%	-0,62%	-1,11%	-1,07%	-0,97%	-0,60%	0,10%	0,53%

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	0,58%

(1) Porcentaje anualizado.

(2) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos que invierten en otras IIC, se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

DISTRIBUCIÓN DEL PERÍODO	30.06.2021		31.12.2020	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2020
(+) Inversiones Financieras:	3.598	83,91%	3.047	91,80%
. Cartera Interior	3.598	83,91%	3.047	91,80%
. Cartera Exterior				
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	695	16,21%	302	9,10%
(+/-) Resto	-5	-0,12%	-30	-0,90%
Total Patrimonio	4.288	100,00%	3.319	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.06.2021	31.12.2020
Deuda del Estado	100,00%	100,00%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	3.319
+/- Aportaciones / Prestaciones	989
+/- Rendimientos Netos:	-20
(+) Rendimientos de Gestión:	-10
+ Intereses y Dividendos	-10
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	
+/- Otros Resultados	
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-10
- Comisión de Sociedad Gestora	-2
- Comisión de Depositario	-2
- Gastos por Servicios Exteriores	-6
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	4.288

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-07-01	EUR	700	16,32%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-07-02	EUR	700	16,32%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-07-05	EUR	750	17,48%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-07-06	EUR	749	17,47%
REPO BANCO INVERGIS, S.A. -0.65 2021-07-07	EUR	699	16,32%
Total Adquisición Temporal de Activos		3.598	83,91%
TOTAL RENTA FIJA		3.598	83,91%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.598	83,91%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.598	83,91%

3.2. OPERATIVA EN DERIVADOS

Resumen de las posiciones abiertas a cierre del período (importes en miles de Euros):

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 Euros.

4. CONFLICTOS DE INTERÉS Y OPERACIONES VINCULADAS

De Acuerdo con el artículo 85 ter del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de planes y fondos de pensiones, Merchbank EGFP ha establecido un procedimiento de gestión y aprobación de las operaciones que en el seno de la empresa pudieran realizarse con la participación de personas vinculadas a la Gestora, o a su Grupo, potencialmente sometidas a algún conflicto de interés.

Igualmente Merchbank EGFP vigila los conflictos de interés que pudieran surgir derivados de sus vinculaciones económicas o de otro tipo, con entidades de su grupo o con otras entidades, y con los consejeros y directivos de cualquiera de ellas.

A estos efectos, Merchbank EGFP ha creado un órgano interno de seguimiento de operaciones vinculadas al que se le confía la función de comprobar que las operaciones que tengan la consideración de vinculadas se realizan en condiciones iguales o mejores que las de mercado y sin causar perjuicio a los clientes. Dicho órgano interno deberá informar al Consejo de Administración, al menos trimestralmente, sobre las operaciones vinculadas realizadas y autorizadas.

Durante el periodo al cual se refiere este informe, el fondo no ha realizado ninguna operación considerada vinculada, ni ninguna transacción económica que haya estado sometida a algún tipo de conflicto de interés.

5. TIPO DE RELACIÓN QUE VINCULA A MERCHBANC EGFP CON EL DEPOSITARIO

Merchbank EGFP y el depositario del fondo pertenecen a grupos financieros distintos, por lo que no existe ninguna vinculación económica entre ellos.

6. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Empezamos el año con unas esperanzas prometedoras por la eficacia de las vacunas contra el COVID-19, pero ante la aparición de la variante Delta, proveniente de la India, se intensificó la preocupación a que las vacunas no tuvieran el mismo efecto en las variantes. La evolución de la vacunación no está siendo, en la mayoría de los países, lo rápida que se esperaba por el rechazo de algunos grupos étnicos a la vacuna. Esto ha hecho que no se haya alcanzado la inmunidad de rebaño en verano, tal y como se esperaba en un primer momento, y que las restricciones a la movilidad hayan vuelto a estar en boca de los políticos ante el aumento de los casos.

En las economías emergentes, donde las vacunas no han llegado tan rápidamente como en las economías avanzadas, vemos contextos dispares, mientras la India tuvo momentos muy críticos en el mes de mayo, llegando a una mortalidad de más de 4.000 personas y más de 400.000 positivos al día, China parece haber tenido la situación bajo control en estos meses.

Respecto a los indicadores macro, Estados Unidos registró una tasa de crecimiento del 6,4% en el primer trimestre mientras que la zona euro se contrajo un 0,6%. La tasa de paro en Estados Unidos se ha situado en el 5,9% a finales de junio vs el 6,7% a finales de diciembre. En la zona euro, la tasa de paro en el mes de marzo se situó en el 8,17% vs el 8,23% en el mes de diciembre. Los PMIs y otros principales indicadores económicos alcanzaron máximos en muchas regiones apuntando a un fuerte repunte económico en Europa en el segundo trimestre, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de precios de coches de segunda mano. Se espera que el PIB de Estados Unidos para el segundo trimestre sea del +12,8% vs el -2,4% del cuarto trimestre de 2020, mientras que en la zona euro se espera que se sitúe en el +14,3% vs el -4,8% a finales de 2020.

En los mercados de renta variable, las bolsas europeas tuvieron unos fuertes aumentos. El Eurostoxx 50 ha aumentado un 14,4% en el periodo, mientras que el índice alemán ha subido un 13,2% y el IBEX 35 ha aumentado, pero se ha quedado por debajo del 10%. Los índices estadounidenses han aumentado todos más de un 12% en los seis primeros meses del año. Los motivos de los fuertes aumentos de las bolsas en este periodo han sido la reapertura de las economías y la eficacia de la vacuna beneficiaron a todos los sectores, pero más en concreto a los sectores tradicionalmente cíclicos y a las acciones value que venían experimentando una recuperación desde el anuncio de las vacunas, en noviembre de 2020.

Respecto al mercado de renta fija, debido al aumento de la inflación, los inversores buscaron bonos en mercados emergentes y bonos high yield de Europa y Estados Unidos, así como bonos ligados a la inflación. Los tipos de interés siguen en mínimos después de que el Banco Central Europeo haya mantenido los tipos y a la recompra de bonos. La Reserva Federal ha anunciado políticas más flexibles con el objetivo de contener las presiones inflacionarias.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0,62% en el primer semestre de 2021. El patrimonio ha aumentado ligeramente, al contrario que el número de partícipes, que ha disminuido ligeramente.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,531% en junio, lo que supone una bajada respecto a la anterior subasta.

Merchpensión FP mantiene una política de inversión en renta fija muy prudente. La mayor parte de la cartera se concentra en bonos del gobierno español a muy corto plazo. La rentabilidad de la parte del fondo invertida en estas emisiones se mantiene en niveles muy bajos.

La baja rentabilidad de los activos de renta fija va a seguir condicionando la selección de activos del fondo en el futuro previsible, que va a seguir centrada en la selección de activos de renta fija con una duración muy baja. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo, y el futuro la composición de la cartera puede cambiar.