

# MERCHPENSIÓN, F. P.

Nº Registro DGS: 63

## INFORME TRIMESTRAL Primer Trimestre 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 ASSET MANAGEMENT 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 - 28006 Madrid  
Tel: 915 780 233

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
Marzo 2021	3.053	18,8205
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 <sup>(1)</sup> (*)	0,15%	Patrimonio
Comisión de Depositario <sup>(1)</sup>	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							
	1º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,32%	-0,32%	-1,11%	-1,05%	-0,93%	-0,56%	0,15%	0,56%

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	0,60%

(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	31.03.2021		31.12.2020	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.03.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2020
(+) Inversiones Financieras:	2.746	89,94%	3.047	91,80%
. Cartera Interior	2.746	89,94%	3.047	91,80%
. Cartera Exterior				
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	316	10,35%	302	9,10%
(+/-) Resto	-9	-0,29%	-30	-0,90%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3.053</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.319</b>	<b>100,00%</b>

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	31.03.2021	31.12.2020
Deuda del Estado	89,94%	100,00%
Tesorería	10,06%	0,00%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	3.319
+/- Aportaciones / Prestaciones	-256
+/- Rendimientos Netos:	-10
(+ ) Rendimientos de Gestión:	-5
+ Intereses y Dividendos	-5
+/- 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:	-5
- Comisión de Sociedad Gestora	-1
- Comisión de Depositario	-1
- Gastos por Servicios Exteriores	-3
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+ ) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	3.053

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
REPO   BANCO INVERDIS, S.A.   -0.65   2021-04-01	EUR	549	17,99%
REPO   BANCO INVERDIS, S.A.   -0.65   2021-04-01	EUR	500	16,36%
REPO   BANCO INVERDIS, S.A.   -0.65   2021-04-06	EUR	599	19,62%
REPO   BANCO INVERDIS, S.A.   -0.65   2021-04-06	EUR	499	16,35%
REPO   BANCO INVERDIS, S.A.   -0.80   2021-04-07	EUR	599	19,62%
<b>Total Adquisición Temporal de Activos</b>		<b>2.746</b>	<b>89,94%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.746</b>	<b>89,94%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.746</b>	<b>89,94%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.746</b>	<b>89,94%</b>

#### 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, Merzbanc 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 Merzbanc 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, Merzbanc 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 MERZBANC EGFP CON EL DEPOSITARIO

Merzbanc 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

El primer trimestre de 2021 ha sido positivo en el mercado de renta variable pero no tanto en el mercado de renta fija. Los planes de vacunación masiva en Estados Unidos y Europa han hecho que los mercados hayan cerrado con subidas positivas en este periodo. En Estados Unidos se espera que la inmunidad de rebaño se alcance a principios de verano mientras que en Europa se espera que sea en agosto, lo que permitiría reactivar la economía para finales de verano.

Los mercados de bolsa en Europa han sido muy positivos y por delante de los índices americanos. Se ha visto una rotación en la renta variable con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y de valor. Los sectores que mejor se han comportado han sido el energético y el financiero y los que peor han sido salud y consumo básico.

A principios de año, los contagios por Covid se intensificaron en Europa, donde se endurecieron las medidas restrictivas para poder ralentizar los contagios y así no saturar la sanidad. Esas medidas se han ido relajando a medida que la presión hospitalaria se ha reducido gracias a la vacunación de las personas de más riesgo.

La FED elevó las previsiones de crecimiento en EEUU al 6,5% vs el 4,2% que esperaba a finales del 2020, dejando los tipos de interés al 0%. Los mercados descuentan ahora las subidas de tipos de interés en EEUU, que no se espera hasta principios de 2023. El presidente de la Reserva Federal de EEUU, Jarome Powel, advirtió de una posible alza de los precios a medida que el país vuelve a la normalidad, siendo un impacto transitorio sobre la inflación.

Biden por su parte presentó un ambicioso plan de infraestructuras de dos billones de dólares, sumando un total de siete billones de dólares a los esfuerzos para salir de la crisis del coronavirus. El plan de Biden es financiar infraestructuras a través de subidas de impuestos a las empresas y a las clases altas. Desde el gobierno destacaron inversiones en energías renovables para lograr un 100% de energía limpia de aquí a 2035.

El mercado de renta fija ha sido complicado este año 2021, donde las pérdidas han sido generalizadas, especialmente en los bonos de mayor duración. Estos bonos han sido los más perjudicados, los High Yield son los únicos que se han salvado de los números rojos. Los bancos centrales de países desarrollados dieron a conocer en marzo que el estímulo monetario continuará y se acelerará, en el caso de Europa, con compras de activos significativamente mayores en el segundo trimestre. En Turquía, las autoridades monetarias aumentaron los tipos de interés en defensa al control de la inflación lo que llevó a una devaluación significativa de la lira turca.

Respecto a las materias primas, el oro y la plata han sufrido descensos que irían en correlación con la evolución de la renta fija, pero ha habido otras, como el crudo, que han tenido fuertes subidas durante este primer trimestre. Respecto a las divisas, durante este periodo hemos podido observar como las divisas se han ido depreciando respecto al dólar, o lo que es lo mismo, que el dólar se ha ido apreciando.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0,32% en el primer trimestre de 2021. El patrimonio ha disminuido ligeramente, al igual que el número de partícipes.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,522% en marzo, lo que supone una subida 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.