

# MERCHPENSIÓN, F. P.

Nº Registro DGS: 63

## INFORME TRIMESTRAL Tercer 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 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
Septiembre 2021	4.063	18,7096
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							
	3º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,29%	-0,90%	-1,11%	-1,08%	-0,99%	-0,64%	0,05%	0,44%

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	0,55%

(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	30.09.2021		30.06.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.09.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2021
(+) Inversiones Financieras:	3.643	89,67%	3.598	83,91%
. Cartera Interior	3.643	89,67%	3.598	83,91%
. Cartera Exterior				
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	426	10,49%	695	16,21%
(+/-) Resto	-6	-0,16%	-5	-0,12%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4.063</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.288</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	
	30.09.2021	30.06.2021
Deuda del Estado	89,67%	83,91%
Tesorería	10,33%	16,09%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	4.288
+/- Aportaciones / Prestaciones	-213
+/- Rendimientos Netos:	-12
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-6
+ Intereses y Dividendos	-6
+/- 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:	-6
- Comisión de Sociedad Gestora	-2
- 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):	4.063

### 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   2021-10-01	EUR	699	17,20%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.65   2021-10-04	EUR	748	18,42%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.65   2021-10-05	EUR	748	18,42%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.65   2021-10-06	EUR	720	17,71%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.65   2021-10-07	EUR	728	17,93%
<b>Total Adquisición Temporal de Activos</b>		<b>3.643</b>	<b>89,68%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.643</b>	<b>89,68%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.643</b>	<b>89,68%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.643</b>	<b>89,68%</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, Mercbanc 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 Mercbanc 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, Mercbanc 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

Mercbanc 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

Este tercer trimestre de 2021 empezó con los mercados tranquilos, pero terminó con un poco de volatilidad. El trimestre se ha caracterizado por las preocupantes medidas que el gobierno chino está realizando en las empresas privadas como forma de terminar con los monopolios existentes y el poder que estas tienen. En un primer momento, el gobierno chino se centró en la empresa Alibaba, que a través de un IPO de Ant Financial que posteriormente se canceló, empezó una regulación en cómo tratar algunas empresas financieras privadas y más adelante abordar las empresas tecnológicas y de consumo online. Esto llevó a una volatilidad en la bolsa por miedo a que el gobierno chino tomara medidas en otros sectores. A finales del trimestre se vio que la empresa Evergrande no tenía liquidez para hacer frente a los pagos de los bonistas lo que se llevó a comparar esta situación con la crisis del 2007 y la caída de Lehman Brothers.

Respecto al coronavirus, parece que la pandemia se tiene controlada en la mayor parte de los países desarrollados. Con la mayor parte de la población vacunada se ve que las presiones en los hospitales son menores de lo que han sido desde que empezó. Falta ver si este virus se trata de un virus estacional que afecte más en época de invierno, como sería en el caso de la gripe, y la inmunidad temporal de las vacunas.

Como hemos mencionado anteriormente, la renta variable se ha mantenido tranquila durante este periodo pese a preocupaciones como la elevada inflación e interrupciones de suministro. Las bolsas contemplan unos crecimientos de la economía, pero no los crecimientos que hemos tenido en los primeros trimestres del año. La elevada inflación y los cuellos de botella en la cadena de suministro hacen que los costes de los productos aumenten y por lo tanto que las empresas empeoren sus márgenes y por consiguiente sus beneficios. La pandemia ha elevado los ahorros de las personas por miedo a quedarse sin trabajo por lo que la bolsa espera que los sobrecostes de las empresas se traspasen a los precios de los productos finales para así poder mantener márgenes y beneficios. El Banco Central Europeo ya ha anunciado que esperan que la inflación sea más duradera de lo inicialmente esperado.

Respecto a la renta fija, la Reserva Federal de los Estados Unidos, ya avanzó que probablemente a mediados del año próximo pararía la recompra de activos, empezando a reducirla a finales de este año 2021. En referencia a los tipos de interés, el organismo anunció que hay intención de aumentar los tipos hasta el 1,75% de aquí a finales del 2024. Esta subida ha sido más fuerte de lo esperado ya que el mercado preveía una subida más gradual. El Banco Central Europeo, por su lado, anunció una reducción y ralentización del ritmo de compra de activos, pero en ningún momento se ha anunciado que vayan a dejar a cero el importe de recompra y tampoco ha comunicado su intención de aumentar los tipos de interés.

Dado los buenos datos de la economía, las tasas de paro y la presión inflacionista, así como los comentarios de la Reserva Federal, el bono estadounidense a 10 años, que empezó el trimestre en 1,45%, pasando por 1,15%, terminó en el 1,5%, previendo una mejora en la economía. Respecto al bono alemán a 10 años, empezó en torno a -0,2% y bajó hasta el -0,5% terminando el trimestre en -0,21%.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0,29% en el tercer trimestre de 2021. El patrimonio ha disminuido ligeramente, el número de partícipes se ha mantenido.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,57% en septiembre, 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 en el futuro la composición de la cartera puede cambiar.