

MERCHPENSIÓN RENTA FIJA FLEXIBLE, F.P.

Nº Registro DGS: 2108

INFORME TRIMESTRAL Primer Trimestre 2022

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

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Grupo Financiero: GRUPO ANDBANK

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: 02.11.2018

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL:

MERCHPENSIÓN RENTA FIJA FLEXIBLE es un Fondo de Pensiones de Renta Fija Euro. Invierte en Renta Fija e instrumentos del mercado monetario de cualquier mercado mundial y más concretamente en países de la OCDE y, por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El rating medio de la cartera tenderá a tener una calificación crediticia de "grado de inversión".

La política de inversiones busca el crecimiento en euros del valor de la participación a medio plazo. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

MERCHPENSIÓN RENTA FIJA FLEXIBLE 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: 1.500 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 2022	12.519	10,0926
Diciembre 2021	13.017	10,5299
Diciembre 2020	7.796	10,3719
Diciembre 2019	3.656	10,2162

	Acumulada 2022	Base de Cálculo
Comisión de Gestión s/ Patrimonio ⁽¹⁾	0,85%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	1º Trimestre Año 2022	Acumulada Año 2022	Año 2021	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-4,15%	-4,15%	1,52%	0,19%	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2022
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,06%

(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	31.03.2022		31.12.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.03.2022	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2021
(+) Inversiones Financieras:	11.306	90,31%	11.276	86,62%
. Cartera Interior	919	7,34%	837	6,43%
. Cartera Exterior	10.327	82,49%	10.363	79,61%
. Intereses de la Cartera de Inversión	60	0,48%	76	0,58%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.279	10,22%	1.721	13,23%
(+/-) Resto	-66	-0,53%	20	0,15%
Total Patrimonio	12.519	100,00%	13.017	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	31.03.2022	31.12.2021
Renta Fija en Euros y Liquidez	90,79%	92,15%
Renta Fija en otras Divisas	9,21%	7,85%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	13.017
+/- Aportaciones / Prestaciones	40
+/- Rendimientos Netos:	-538
(+) Rendimientos de Gestión:	-504
+ Intereses y Dividendos	90
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-588
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-20
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	6
+/- Otros Resultados	8
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-34
- Comisión de Sociedad Gestora	-27
- Comisión de Depositario	-3
- Gastos por Servicios Exteriores	-3
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	-1
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	12.519

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENDA FIJA ABANCA 7.29 2049-10-02	EUR	205	1,64%
RENDA FIJA BBVA 5.50 2049-09-24	EUR	413	3,30%
RENDA FIJA IBERCAJA BANCO S.A. 6.65 2049-04-06	EUR	204	1,63%
RENDA FIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	97	0,77%
Total Renta Fija Cotizada		919	7,34%
TOTAL RENTA FIJA		919	7,34%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		919	7,34%
RENDA FIJA ABERTIS 3.06 2049-02-24	EUR	196	1,56%
RENDA FIJA ADEVINTA ASA 2.26 2025-11-15	EUR	100	0,79%
RENDA FIJA AEDAS HOMES OPCO, SL 3.67 2026-08-15	EUR	196	1,57%
RENDA FIJA AIR FRANCE - KLM 3.41 2024-07-01	EUR	193	1,54%
RENDA FIJA ALMIRALL S.A. 1.92 2026-09-30	EUR	192	1,53%
RENDA FIJA ARCELIK ANONIM SIRKETI 2.75 2026-05-27	EUR	93	0,74%
RENDA FIJA BANCA IFIS S.P.A. 1.74 2024-06-25	EUR	112	0,89%
RENDA FIJA BANCO BPM 1.57 2022-07-30	EUR	103	0,82%
RENDA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6.28 2049-11-23	EUR	200	1,60%
RENDA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6.58 2049-05-18	EUR	201	1,60%
RENDA FIJA BLACKSTONE PRIVATE 1.96 2026-11-30	EUR	93	0,75%
RENDA FIJA BULGARIAN ENERGY 1.50 2025-06-28	EUR	204	1,63%
RENDA FIJA BULGARIAN ENERGY 2.59 2028-07-22	EUR	88	0,70%
RENDA FIJA CREDITO AGRICOLA 2.48 2026-11-05	EUR	93	0,74%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 5.74 2049-07-18	EUR	202	1,61%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 5.87 2049-12-19	EUR	208	1,66%
RENDA FIJA CREDIT SUISSE GROUP AG 6.84 2049-07-29	USD	181	1,44%
RENDA FIJA DANSKE BANK A/S 5.64 2049-04-06	EUR	200	1,60%
RENDA FIJA DEUTSCHE BANK 5.91 2049-04-30	EUR	200	1,60%
RENDA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 2.22 2024-07-14	EUR	98	0,78%
RENDA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 2.81 2027-05-16	EUR	93	0,74%
RENDA FIJA ENI S.P.A. 2.38 2049-01-13	EUR	99	0,79%
RENDA FIJA FORD MOTOR 1.08 2022-12-07	EUR	295	2,36%
RENDA FIJA FORD MOTOR 2.81 2024-06-14	GBP	115	0,92%
RENDA FIJA FORTUNE STAR (BVI) 4.24 2023-05-06	EUR	94	0,75%
RENDA FIJA GAZ CAPITAL S.A. 1.01 2024-11-22	EUR	41	0,32%
RENDA FIJA GAZ CAPITAL S.A. 2.05 2024-04-06	GBP	51	0,41%
RENDA FIJA GRIFOLS S.A. 3.17 2025-05-01	EUR	199	1,59%
RENDA FIJA ICCREA BANCA SPA 2.17 2027-01-17	EUR	96	0,76%
RENDA FIJA IMMOBEL 2.50 2028-05-12	EUR	99	0,79%
RENDA FIJA IGD SIIQ S.P.A. 1.76 2024-11-28	EUR	101	0,81%
RENDA FIJA INPOST S.A. 2.16 2027-07-15	EUR	91	0,73%
RENDA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 0.63 2024-09-26	EUR	400	3,20%
RENDA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 2.02 2027-06-29	EUR	268	2,14%
RENDA FIJA LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1.37 2026-07-22	EUR	97	0,77%
RENDA FIJA MARKS AND SPENCER 2.11 2023-12-08	GBP	244	1,95%
RENDA FIJA MMC FINANCE 2.61 2025-09-11	USD	61	0,49%
RENDA FIJA MOWI ASA 1.42 2025-01-31	EUR	101	0,81%
RENDA FIJA NE PROPERTY B.V. 2.23 2030-01-20	EUR	87	0,70%
RENDA FIJA NEINOR HOMES SA 4.14 2026-10-15	EUR	194	1,55%
RENDA FIJA NOMAD FOODS 2.47 2028-06-24	EUR	94	0,75%
RENDA FIJA OSLO KOMMUNE 1.03 2026-05-06	NOK	206	1,65%
RENDA FIJA PEMEX 2.26 2023-08-24	EUR	492	3,93%
RENDA FIJA RAIFFEISEN BANK 5.88 2049-12-15	EUR	185	1,48%
RENDA FIJA RENAULT 2.08 2026-05-25	EUR	95	0,76%
RENDA FIJA REPUBBLICA SAN MARINO 2.48 2024-02-24	EUR	409	3,27%
RENDA FIJA SACYR, S.A. 2.92 2022-06-10	EUR	199	1,59%
RENDA FIJA SACYR, S.A. 3.17 2024-04-02	EUR	297	2,38%
RENDA FIJA SIRIUS REAL ESTATE 1.79 2028-11-24	EUR	87	0,70%
RENDA FIJA SYNTHOMER PLC 2.89 2025-07-01	EUR	100	0,80%
RENDA FIJA TELEFONICA EUROPE B.V. 3.87 2049-03-14	EUR	104	0,83%
RENDA FIJA TELEFONICA SA 5.20 2049-03-31	EUR	106	0,85%
RENDA FIJA TOTAL SE 1.66 2049-04-04	EUR	199	1,59%

RENDA FIJA TRIODOS BANK N.V. 2.24 2032-02-05	EUR	94	0,75%
RENDA FIJA ZIRAAT BANKASI A.S. 4.56 2023-09-29	USD	178	1,42%
RENDA FIJA URW 2.19 2049-10-25	EUR	98	0,78%
RENDA FIJA UNICREDIT 6.15 2049-12-03	EUR	206	1,65%
RENDA FIJA VOLKSWAGEN 2.32 2023-09-18	GBP	116	0,93%
RENDA FIJA VOLKSWAGEN 3.07 2049-06-27	EUR	101	0,81%
RENDA FIJA WEBUILD S.P.A. 3.85 2025-12-15	EUR	206	1,64%
Total Renta Fija Cotizada		9.551	76,29%
TOTAL RENTA FIJA		9.551	76,29%
PART. EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	EUR	100	0,80%
PART. EVLI SHORT CORPORATE BOND FUND IB	EUR	185	1,48%
PART. LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT UCITS ETF	EUR	228	1,82%
PART. MUZINICH ENHANCEDYIELD S/T HDG ACC EUR H	EUR	184	1,47%
PART. NORDEA 1 DANISH COVERED BOND FUND HAI	EUR	93	0,74%
TOTAL IIC		790	6,31%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.341	82,60%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.260	89,94%

(1) Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3.2. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO REP. ITALIA	Venta Futuros BONO ITALIANO 10 AÑOS VT.08/06/22	684	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Fija		684	
EURO	Compra Futuros EUR/GBP VTO.13/06/2022	500	INVERSIÓN
EURO	Compra Futuros EUR/USD VTO.13/06/2022	375	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		875	
TOTAL OBLIGACIONES		1.559	

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 ha realizado operaciones de compraventa de IIC con el depositario y operaciones de venta de instrumentos de renta fija mediante subasta con empresas pertenecientes al grupo del depositario, consideradas todas ellas vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado.

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

A mediados del año pasado, y sobre todo en el cuarto trimestre, los datos en Estados Unidos y Europa dieron avisos sobre una inflación elevada y en estos primeros 3 meses, los datos han mostrado un riesgo muy elevado y cada vez mayor a alza de precios debido a los cuellos de botella en la cadena de suministro, las subidas de las materias primas, escasez de semiconductores y otros productos, y una demanda muy elevada debido al parón de los últimos dos años. Mientras el año pasado los bancos centrales hablaban de una inflación "transitoria" ahora ya hablan de subidas de tipos de interés y fin de las recompras de bonos para así parar un poco la escalada inflacionista que se está dando.

Esta inflación también se ha visto muy afectada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Aparte de todas las dificultades que se enfrentan las empresas de todos los sectores que ya hemos mencionado anteriormente, ahora se suma la crisis energética. Debido a la invasión ucraniana, los países de la Unión Europea, y en especial Estados Unidos, han impuesto sanciones a los oligarcas rusos y a empresas rusas para herir económicamente a Rusia y abandone su plan de invadir Ucrania. Aparte de sancionar a estas personas y a sus empresas, los países miembros están buscando formas para dejar de depender del gas y del petróleo ruso así poder ejercer un impacto económico mayor en el país. Todo esto ha llevado a que el precio del petróleo, del gas y la electricidad haya aumentado considerablemente afectando aún más a los precios de los productos y por consiguiente a la inflación.

Como ya hemos comentado anteriormente, debido a esta situación, los bancos centrales de Europa, Estados Unidos, Reino Unido y otros países, han tenido que retirar los estímulos, que se aprobaron debido a la crisis del 2008, más rápido de lo que se esperaba y aumentar tipos de interés para contener esta subida inflacionista. La subida de tipos de interés afecta a la renta fija, donde ahora se pueden empezar a observar impactos en la rentabilidad. Este impacto se espera que continúe así mientras los bancos centrales continúen subiendo tipos.

El miedo a una inflación muy elevada que no vaya acompañada de incremento de salarios hace que la demanda en ciertos productos disminuya debido a la menor capacidad económica por parte de la población. Una situación de mayor inflación, pero poco crecimiento se denomina estanflación.

Si miramos el comportamiento de la renta variable este año, veremos como ha tenido un impacto negativo donde las bolsas han llegado a bajar un 10% en los 3 primeros meses y esto es debido a lo mencionado anteriormente con la inflación. Una mayor inflación causa un aumento de los costes para las empresas, que muchas de ellas no pueden repercutir los costes a los clientes finales por lo que tienen un descenso en los márgenes y en el beneficio.

Centrándonos en algunos países o regiones importantes a mencionar, vemos como los países latinoamericanos han tenido un performance bueno en lo que va de año debido al aumento de los precios de las commodities. Por lo contrario, China ha tenido un performance negativo en lo que va de año debido a los confinamientos tan estrictos que lleva a cabo el país para controlar el coronavirus o la situación interna que ya empezó a asomar con el sector inmobiliario, la regulación del sector tecnológico o la intervención por parte del estado en algunos sectores o empresas.

Respecto al tipo de cambio, las divisas EURUSD han tenido volatilidad durante este periodo, revalorizando en el mes de marzo el dólar con respecto al euro. Esto se debe en mayor parte a la guerra de Ucrania y el problema que tiene Europa con el precio de la energía que hace que se vea más perjudicada con respecto a Estados Unidos.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 4,15 en el primer trimestre del 2022. El patrimonio ha disminuido ligeramente, y el número de partícipes se ha mantenido.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,65% en abril, lo que supone una bajada respecto a la anterior subasta.