

MERCHPENSIÓN RENTA FIJA FLEXIBLE, F.P.

Nº Registro DGS: 2108

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

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 - 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: 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: 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	8.407	10,4231
Diciembre 2020	7.796	10,3719
Diciembre 2019	3.656	10,2162
Diciembre 2018	1.081	9,9774

	Acumulada 2021	Base de Cálculo
Comisión de Gestión ⁽¹⁾	0,85%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

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	0,49%	0,49%	1,52%	---	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,26%

(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:	8.301	98,74%	7.183	92,14%
. Cartera Interior	515	6,13%	204	2,62%
. Cartera Exterior	7.723	91,86%	6.960	89,28%
. Intereses de la Cartera de Inversión	63	0,75%	19	0,24%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	397	4,72%	716	9,18%
(+/-) Resto	-291	-3,46%	-103	-1,32%
Total Patrimonio	8.407	100,00%	7.796	100,00%

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
Renta Fija en Euros y Liquidez	86,41%	92,64%
Renta Fija en otras Divisas	13,59%	7,36%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	7.796
+/- Aportaciones / Prestaciones	570
+/- Rendimientos Netos:	41
(+) Rendimientos de Gestión:	67
+ Intereses y Dividendos	48
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	15
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-1
+/- Otros Resultados	5
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-26
- Comisión de Sociedad Gestora	-17
- Comisión de Depositario	-2
- Gastos por Servicios Exteriores	-4
- Gastos de Inversiones Financieras	-2
- Otros Gastos Repercutidos	-1
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	8.407

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENDA FIJA ABANCA CORP. BANCARIA 7.29 2049-10-02	EUR	210	2,50%
RENDA FIJA IBERCAJA BANCO S.A. 3.09 2030-07-23	EUR	99	1,17%
RENDA FIJA LIBERBANK, S.A. 5.71 2027-03-14	EUR	105	1,25%
RENDA FIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	101	1,20%
Total Renta Fija Cotizada		515	6,12%
TOTAL RENTA FIJA		515	6,12%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		515	6,12%
RENDA FIJA ADEVINTA ASA 2.26 2025-11-15	EUR	103	1,22%
RENDA FIJA AIR FRANCE - KLM 2.90 2022-10-12	EUR	203	2,41%
RENDA FIJA AMPLIFON S.P.A. 1.08 2027-02-13	EUR	100	1,19%
RENDA FIJA ARCELIK ANONIM SIRKETI 3.57 2021-09-16	EUR	101	1,20%
RENDA FIJA BANCA IFIS S.P.A. 1.74 2024-06-25	EUR	117	1,39%
RENDA FIJA BBVA 8.88 2049-04-14	EUR	200	2,38%
RENDA FIJA BANCO BPM 1.57 2022-07-30	EUR	103	1,23%
RENDA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6.58 2049-05-18	EUR	202	2,40%
RENDA FIJA BARCLAYS BANK PLC 1.97 2021-05-21	GBP	132	1,57%
RENDA FIJA BPER BANCA S.P.A. 1.83 2025-07-07	EUR	104	1,23%
RENDA FIJA BULGARIAN ENERGY 1.50 2025-06-28	EUR	219	2,60%
RENDA FIJA CAIXA GERAL 4.20 2028-06-28	EUR	109	1,30%
RENDA FIJA CAIXA GERAL 10.15 2049-03-30	EUR	218	2,59%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 5.74 2049-07-18	EUR	209	2,49%
RENDA FIJA CBOM FINANCE 3.12 2026-01-21	EUR	98	1,17%
RENDA FIJA CREDIT SUISSE GROUP AG 6.84 2049-07-29	USD	176	2,09%
RENDA FIJA DANSKE BANK A/S 5.64 2049-04-06	EUR	208	2,47%
RENDA FIJA DEUTSCHE BANK 5.91 2049-04-30	EUR	201	2,39%
RENDA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 3.01 2026-05-29	EUR	99	1,17%
RENDA FIJA FORD MOTOR 1.08 2022-12-07	EUR	294	3,50%
RENDA FIJA FORD MOTOR 1.30 2023-02-17	EUR	101	1,20%
RENDA FIJA FORD MOTOR 2.81 2024-06-14	GBP	118	1,41%
RENDA FIJA GAZ CAPITAL S.A. 1.01 2024-11-22	EUR	105	1,25%
RENDA FIJA GAZ CAPITAL S.A. 2.05 2024-04-06	GBP	127	1,51%
RENDA FIJA GRIFOLS S.A. 1.93 2025-02-15	EUR	100	1,19%
RENDA FIJA HELLENIC PETROLEUM 1.78 2024-10-04	EUR	99	1,18%
RENDA FIJA IBERDROLA 1.88 2049-12-31	EUR	102	1,22%
RENDA FIJA ILIAD 2.08 2026-06-17	EUR	104	1,23%
RENDA FIJA IMMOBILIARE GRANDE 1.76 2024-11-28	EUR	97	1,16%
RENDA FIJA IAG 2.68 2023-07-04	EUR	191	2,27%
RENDA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 1.30 2023-09-13	EUR	229	2,73%
RENDA FIJA MANDATUM LIFE 1.85 2049-10-04	EUR	102	1,21%
RENDA FIJA MARKS AND SPENCER 2.11 2023-12-08	GBP	250	2,97%
RENDA FIJA MEDIOBANCA 0.89 2023-04-18	EUR	223	2,65%
RENDA FIJA MMC FINANCE 2.61 2025-09-11	USD	170	2,02%
RENDA FIJA MOWI ASA 1.42 2025-01-31	EUR	102	1,21%
RENDA FIJA RAIFFEISEN BANK 5.88 2049-12-15	EUR	210	2,50%
RENDA FIJA RENAULT 2.08 2026-05-25	EUR	101	1,20%
RENDA FIJA REPUBLICA SAN MARINO 2.87 2024-02-24	EUR	204	2,43%
RENDA FIJA SACYR, S.A. 2.92 2022-06-10	EUR	198	2,36%
RENDA FIJA STG GLOBAL FINANCE B.V. 1.19 2025-09-24	EUR	102	1,22%
RENDA FIJA TOTAL SE 1.66 2049-04-04	EUR	204	2,43%
RENDA FIJA ZIRAAT BANKASI 4.56 2023-09-29	USD	167	1,98%
RENDA FIJA VAKIFBANK 4.34 2021-05-04	EUR	98	1,17%
RENDA FIJA UNICREDIT 1.30 2022-10-31	EUR	230	2,74%
RENDA FIJA UNICREDIT 6.15 2049-12-03	EUR	215	2,55%
Total Renta Fija Cotizada		7.145	84,99%
TOTAL RENTA FIJA		7.145	84,99%

PART. EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	EUR	103	1,23%
PART. ISHARES FALLEN ANGELS HY CORP BOND UCITS	EUR	83	0,98%
PART. LA FRANCAISE SUB DEBT ACC	EUR	106	1,26%
PART. M&G EMERGING MARKETS BOND FUND C EUR ACC	EUR	77	0,92%
PART. NORDEA 1 DANISH COVERED BOND FUND HAI	EUR	98	1,17%
PART. UBS ETF BLOOMBERG BARCLAYS EURO INFLATIO	EUR	110	1,31%
TOTAL IIC		577	6,87%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.722	91,86%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.237	97,98%

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
EURO	Compra Futuros EUR/USD 14/06/2021	375	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		375	
TOTAL OBLIGACIONES		375	

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 tan sólo ha realizado operaciones de compraventa de instrumentos de renta fija mediante subasta con el depositario, consideradas 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

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, Jerome Powell, 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. Finalizamos el mes de marzo con una rentabilidad mensual del +0,05%, empezando el 2021 en positivo +0,49%, y con el fondo recuperando desde los mínimos de marzo 2020 un +9,46%.

Mes de volatilidad y cierta recuperación tras las caídas en las curvas de gobierno. La actuación del BCE ha calmado los repuntes acontecidos a primeros de año, beneficiándose los fondos con mayor duración. Las compras del BCE, tal y como pronosticábamos se han ido a niveles máximos en un intento de contener el repunte de las curvas, a pesar de ello, el año sigue en negativo para la mayoría de las categorías de Renta Fija Europea, donde la sensibilidad de los tipos a largo plazo pasan factura, índices como el Bloomberg Barclays Euro-Aggregate pierde un -1,9% en el año.