

# MERCHPENSIÓN RENTA FIJA FLEXIBLE, F.P.

Nº Registro DGS: 2108

## 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

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: 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	10.434	10,6019
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 <sup>(1)</sup>	0,85%	Patrimonio
Comisión de Depositario <sup>(1)</sup>	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

## 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	0,64%	2,22%	1,52%	---	---	---	---	---

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	1,13%

(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:	9.777	93,71%	8.079	90,71%
. Cartera Interior	944	9,05%	632	7,10%
. Cartera Exterior	8.762	83,98%	7.418	83,28%
. Intereses de la Cartera de Inversión	71	0,68%	29	0,33%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	822	7,87%	1.142	12,82%
(+/-) Resto	-165	-1,58%	-314	-3,53%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.434</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.907</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
Renta Fija en Euros y Liquidez	90,15%	88,51%
Renta Fija en otras Divisas	9,85%	11,49%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	8.907
+/- Aportaciones / Prestaciones	1.466
+/- Rendimientos Netos:	61
(+ ) Rendimientos de Gestión:	87
+ Intereses y Dividendos	72
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	4
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	7
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	2
+/- Otros Resultados	2
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-26
- Comisión de Sociedad Gestora	-21
- Comisión de Depositario	-2
- Gastos por Servicios Exteriores	-3
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+ ) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	10.434

### 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	216	2,07%
RENDA FIJA   AUDAX RENOVABLES S.A.   4.27   2027-12-18	EUR	99	0,95%
RENDA FIJA   bbva   5.45   2049-09-24	EUR	214	2,05%
RENDA FIJA   IBERCAJA BANCO S.A.   3.09   2030-07-23	EUR	101	0,97%
RENDA FIJA   IBERCAJA BANCO S.A.   6.65   2049-04-06	EUR	211	2,02%
RENDA FIJA   UNICAJA BANCO SA   2.88   2029-11-13	EUR	103	0,99%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>944</b>	<b>9,05%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>944</b>	<b>9,05%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>944</b>	<b>9,05%</b>
RENDA FIJA   ABERTIS   3.06   2049-02-24	EUR	205	1,97%
RENDA FIJA   ADEVINTA ASA   2.26   2025-11-15	EUR	102	0,98%
RENDA FIJA   AEDAS HOMES OPCO, SL   3.67   2026-08-15	EUR	207	1,98%
RENDA FIJA   AIR FRANCE - KLM   3.41   2024-07-01	EUR	199	1,90%
RENDA FIJA   ALMIRALL S.A.   1.92   2026-09-30	EUR	201	1,93%
RENDA FIJA   ARCELIK ANONIM SIRKETI   2.75   2026-05-27	EUR	101	0,97%
RENDA FIJA   BANCA IFIS S.P.A.   1.74   2024-06-25	EUR	116	1,11%
RENDA FIJA   BANCO BPM   1.57   2022-07-30	EUR	104	0,99%
RENDA FIJA   BANCO DE SABADELL SA   6.58   2049-05-18	EUR	205	1,96%
RENDA FIJA   BULGARIAN ENERGY   1.50   2025-06-28	EUR	220	2,11%
RENDA FIJA   BULGARIAN ENERGY   2.59   2028-07-22	EUR	100	0,96%
RENDA FIJA   CAIXABANK SA   5.74   2049-07-18	EUR	207	1,98%
RENDA FIJA   CAIXABANK SA   5.87   2049-12-19	EUR	216	2,07%
RENDA FIJA   CBOM FINANCE   3.12   2026-01-21	EUR	99	0,95%
RENDA FIJA   CREDIT SUISSE GROUP AG   6.84   2049-07-29	USD	179	1,72%
RENDA FIJA   DANSKE BANK A/S   5.64   2049-04-06	EUR	204	1,96%
RENDA FIJA   DEUTSCHE BANK   5.91   2049-04-30	EUR	202	1,94%
RENDA FIJA   DEUTSCHE LUFTHANSA   2.22   2024-07-14	EUR	102	0,97%
RENDA FIJA   ENI S.P.A.   2.38   2049-01-13	EUR	105	1,00%
RENDA FIJA   FORD MOTOR   1.08   2022-12-07	EUR	297	2,84%
RENDA FIJA   FORD MOTOR   2.81   2024-06-14	GBP	117	1,13%
RENDA FIJA   FORTUNE STAR (BVI)   4.24   2023-05-06	EUR	199	1,91%
RENDA FIJA   GAZ CAPITAL S.A.   1.01   2024-11-22	EUR	106	1,02%
RENDA FIJA   GAZ CAPITAL S.A.   2.05   2024-04-06	GBP	127	1,22%
RENDA FIJA   GRIFOLS S.A.   1.93   2025-02-15	EUR	100	0,96%
RENDA FIJA   ILIAD   2.08   2026-06-17	EUR	100	0,96%
RENDA FIJA   IMMOBILIARE GRANDE DIST.   1.76   2024-11-28	EUR	102	0,98%
RENDA FIJA   INPOST S.A.   2.16   2027-07-15	EUR	101	0,96%
RENDA FIJA   INTESA SANPAOLO SPA   0.55   2024-09-26	EUR	205	1,96%
RENDA FIJA   INTESA SANPAOLO SPA   2.02   2027-06-29	EUR	277	2,66%
RENDA FIJA   LAR ESPAÑA REAL ESTATE   1.37   2026-07-22	EUR	102	0,98%
RENDA FIJA   MANDATUM LIFE   1.85   2049-10-04	EUR	103	0,99%
RENDA FIJA   MARKS AND SPENCER   2.11   2023-12-08	GBP	248	2,37%
RENDA FIJA   MMC FINANCE   2.61   2025-09-11	USD	174	1,67%
RENDA FIJA   MOWI ASA   1.42   2025-01-31	EUR	102	0,98%
RENDA FIJA   NEINOR HOMES SA   4.14   2026-10-15	EUR	207	1,99%
RENDA FIJA   NOMAD FOODS   2.47   2028-06-24	EUR	102	0,97%
RENDA FIJA   PETROLEOS MEXICANOS   2.04   2023-08-24	EUR	199	1,90%
RENDA FIJA   RAIFFEISEN BANK   5.88   2049-12-15	EUR	211	2,02%
RENDA FIJA   RENAULT   2.08   2026-05-25	EUR	101	0,97%
RENDA FIJA   REPUBBLICA SAN MARINO   2.66   2024-02-24	EUR	310	2,97%
RENDA FIJA   REPUBLIC OF TURKEY   4.38   2027-07-08	EUR	99	0,95%
RENDA FIJA   SACYR, S.A.   2.92   2022-06-10	EUR	202	1,93%
RENDA FIJA   SAMHALLSBYGGNADS   2.92   2049-01-30	EUR	100	0,96%
RENDA FIJA   TELEFONICA EUROPE B.V.   3.87   2049-03-14	EUR	108	1,04%
RENDA FIJA   TOTAL SE   1.66   2049-04-04	EUR	205	1,96%
RENDA FIJA   TC ZIRAAT BANKASI A.S.   4.56   2023-09-29	USD	176	1,69%
RENDA FIJA   UNICREDIT   6.15   2049-12-03	EUR	213	2,04%
RENDA FIJA   WEBUILD S.P.A.   3.85   2025-12-15	EUR	223	2,14%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>7.990</b>	<b>76,57%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.990</b>	<b>76,57%</b>

PART.   EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	EUR	105	1,00%
PART.   ISHARES FALLEN ANGELS HY CORP BOND UCITS	EUR	84	0,80%
PART.   LA FRANCAISE SUB DEBT ACC	EUR	109	1,05%
PART.   LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT UCITS ETF	EUR	211	2,02%
PART.   M&G EMERGING MARKETS BOND FUND C EUR ACC	EUR	80	0,77%
PART.   NORDEA 1 DANISH COVERED BOND FUND HAI	EUR	96	0,92%
PART.   SPDR REFINITIV GLOBAL CONVERT.BOND UCITS	EUR	86	0,83%
<b>TOTAL IIC</b>		<b>771</b>	<b>7,39%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.761</b>	<b>83,96%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.705</b>	<b>93,01%</b>

### 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
UK GILT	Venta Futuros BN.UK 10 AÑOS VTO.29/12/2021	738	INVERSIÓN
US TREASURY NOTE	Venta Futuros BN.AMERICANO 10 AÑOS VTO.21/12/21	676	INVERSIÓN
<b>Total Subyacentes Renta Fija</b>		<b>1.414</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.414</b>	

### 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 empresas pertenecientes al grupo del 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

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 abordó 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%.