

MERCHPENSIÓN, F. P.

Nº Registro DGS: 63

INFORME SEMESTRAL Segundo Semestre 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: 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
Diciembre 2021	6.294	18,6566
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 s/ Patrimonio ⁽¹⁾ (*)	0,15%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	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							
	4º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,28%	-1,18%	-1,11%	-1,11%	-1,01%	-0,68%	-0,01%	0,37%

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	0,52%

(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	31.12.2021		30.06.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2021
(+) Inversiones Financieras:	5.585	88,74%	3.598	83,91%
. Cartera Interior	5.585	88,74%	3.598	83,91%
. Cartera Exterior				
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	715	11,36%	695	16,21%
(+/-) Resto	-6	-0,10%	-5	-0,12%
Total Patrimonio	6.294	100,00%	4.288	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	31.12.2021	30.06.2021
Deuda del Estado	88,73%	83,91%
Tesorería	11,27%	16,09%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	4.288
+/- Aportaciones / Prestaciones	2.034
+/- Rendimientos Netos:	-28
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-14
+ Intereses y Dividendos	-14
+/- 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:	-14
- Comisión de Sociedad Gestora	-4
- Comisión de Depositario	-3
- Gastos por Servicios Exteriores	-7
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	6.294

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
REPO BANCO INVERSI, S.A. -0.90 2022-01-07	EUR	1.047	16,63%
REPO BANCO INVERSI, S.A. -0.95 2022-01-03	EUR	1.017	16,16%
REPO BANCO INVERSI, S.A. -1.75 2022-01-04	EUR	1.217	19,35%
REPO BANCO INVERSI, S.A. -1.75 2022-01-05	EUR	1.177	18,70%
REPO BANCO INVERSI, S.A. -1.95 2022-01-05	EUR	1.127	17,90%
Total Adquisición Temporal de Activos		5.585	88,74%
TOTAL RENTA FIJA		5.585	88,74%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.585	88,74%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.585	88,74%

(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):

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, 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 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

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 segundo semestre 2021 ha continuado siendo complicado con el coronavirus, donde las variantes han causado nuevas restricciones. Estas últimas cepas se han caracterizado por ser más contagiosas que las del principio, pero menos agresivas. A principios del segundo semestre, coincidiendo con las vacaciones de verano, los mercados se mantuvieron tranquilos, sin mucha volatilidad. Tras unos meses de calma los mercados volvieron a mostrar preocupación, pero esta vez fijándose en el mercado chino.

El gobierno de China puso el foco en las empresas casi monopolísticas del sector ecommerce del país, en empresas de videojuegos y en empresas que se dedican a la enseñanza privada. El gobierno en cuestión aplicó medidas para que las empresas de enseñanza no fueran privadas, sino que tuvieran un carácter público, además de limitar el número de horas que puede pasar un niño estudiando al día, así como también limitar los videojuegos para evitar la adicción de los más jóvenes. El gobierno también se fijó en aquellas empresas que pueden ser un problema de monopolio en el ecommerce, obligándolas a invertir en otras para que tengan capital suficiente para desarrollarse y crecer. Estas medidas, en ocasiones muy agresivas, llevaron a que los mercados descendieran ante el temor de que el gobierno se fijara en otros sectores perjudicándolos también. Aparte de todas las medidas impuestas por el gobierno chino, también saltó un escándalo de una empresa inmobiliaria llamada Evergrande. Ésta estuvo a punto de quiebra y había miedo por comparar esa situación con la vivida en Estados Unidos y el caso de Lehman Brothers. El gobierno chino intervino para que el impacto en la economía fuera lo menor posible.

El segundo semestre ha estado cargado de noticias inflacionistas, debido a la recuperación económica y al incremento del consumo. Después de un año y medio de paradas en las fábricas, la demanda creciente de los consumidores y la escasez de semiconductores ha hecho que la demanda aumente, pero la oferta no pueda abastecerla. Toda esta situación añadida a la saturación del transporte marítimo y terrestre ha llevado a un aumento de los costes, tanto de transporte como de energía lo que

por consiguiente provoca un encarecimiento de las materias primas y costes de fabricación. Este aumento de la inflación en los productos no se ha trasladado al consumidor final hasta finales de año. Los bancos centrales de Estados Unidos y de Europa han remarcado que esta inflación es transitoria, pero se está alargando más de lo que esperaba inicialmente. Como ejemplo, el IPC español se ha situado en el 6,6% anual.

La situación de los mercados también se ha visto afectada por situaciones como las elecciones en Alemania donde pusieron fin a los 16 años de mandato de Merkel en el mes de septiembre, en el mes de octubre un acuerdo del G-20 para imponer el impuesto mínimo de sociedades global en el 15% y en el mes de diciembre por el temor a una posible invasión por parte de Rusia a Ucrania.

Respecto a la renta fija, el panorama ha sido más negativo con pérdidas en la mayoría de los activos a excepción de los High Yield, los bonos de mayor riesgo. La Reserva Federal de los Estados Unidos anuncio que va a acelerar el ritmo de recorte de compras, al igual que hizo el Banco Central Europeo, que en marzo finalizará el programa de recompras específico por el coronavirus.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 1.18% en el cómputo de 2021. El patrimonio ha aumentado de forma notable, al contrario que el número de partícipes, que ha disminuido ligeramente.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,616% 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 el futuro la composición de la cartera puede cambiar.