

# MERCHPENSIÓN, F. P.

Nº Registro DGS: 63

## INFORME SEMESTRAL Primer Semestre 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

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
Junio 2022	7.551	18,5559
Diciembre 2021	6.294	18,6566
Diciembre 2020	3.319	18,8802
Diciembre 2019	2.401	19,0917

	Acumulada 2022	Base de Cálculo
Comisión de Gestión s/ Patrimonio <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							
	2º Trimestre Año 2022	Acumulada Año 2022	Año 2021	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,26%	-0,54%	-1,18%	-1,14%	-1,05%	-0,72%	-0,14%	0,29%

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2022
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	0,41%

(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	30.06.2022		31.12.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2022	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2021
(+) Inversiones Financieras:	6.191	81,99%	5.585	88,74%
. Cartera Interior	6.191	81,99%	5.585	88,74%
. Cartera Exterior				
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.366	18,09%	715	11,36%
(+/-) Resto	-6	-0,08%	-6	-0,10%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>7.551</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.294</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	
	30.06.2022	31.12.2021
Deuda del Estado	82,00%	88,73%
Tesorería	18,00%	11,27%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	6.294
+/- Aportaciones / Prestaciones	1.292
+/- Rendimientos Netos:	-35
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-20
+ Intereses y Dividendos	-20
+/- 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:	-15
- Comisión de Sociedad Gestora	-5
- 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):	7.551

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS <sup>(1)</sup>

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.64   2022-07-01	EUR	1.044	13,82%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.64   2022-07-04	EUR	1.343	17,79%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.64   2022-07-05	EUR	1.216	16,11%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.64   2022-07-06	EUR	1.266	16,77%
REPO   BANCO INVERGIS, S.A.   -0.65   2022-07-07	EUR	1.322	17,51%
<b>Total Adquisición Temporal de Activos</b>		<b>6.191</b>	<b>82,00%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.191</b>	<b>82,00%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.191</b>	<b>82,00%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.191</b>	<b>82,00%</b>

(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

Este primer semestre de 2022 se ha caracterizado, principalmente, por un comportamiento malo y muy volátil en los mercados. Comenzamos hablando de la renta variable, durante todo este periodo el comportamiento ha sido negativo, pero el mes de marzo fue cuando se vio más afectado por la guerra de Ucrania con una recuperación leve posterior. Respecto a la renta fija, las rentabilidades de los bonos disminuyeron debido a la guerra de Ucrania y la elevada inflación. Este tipo de activo también se ha visto afectado debido a que, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo, han subido tipos de interés y tienen previsión de seguir haciéndolo agresivamente para poder mantener la inflación. Y por último respecto a las materias primas que han tenido una fuerte subida debido a la elevada demanda y escasez de oferta, en parte por el COVID y por la guerra de Ucrania, pero se ha ido recuperando hacia el final del primer semestre.

Todo este movimiento de los mercados ha venido dado por la guerra de Ucrania, el corte de suministro del gas ruso, la falta de materiales por el COVID, el aumento de demanda y escasez de productos, y por la política de cero COVID en China, más en concreto en Shanghái y alrededores, donde el principal puerto y la ciudad estuvieron parados durante días impidiendo exportar ni producir productos. Todos estos motivos han derivado a una situación de estanflación.

La estanflación se da cuando el crecimiento de un país o zona geográfica se estanca y la inflación sigue creciendo fuertemente. En Estados Unidos vemos crecimientos negativos del PIB, en el primer trimestre -1,5% y en el segundo trimestre de -0,9%, los datos del IPC en el primer trimestre han sido de +8% y en el segundo trimestre de +8,7% y todo ello acompañado a una tasa de desempleo muy baja, el 3,6% en el segundo trimestre. Si miramos la Unión Europea, en el primer trimestre, tenemos un PIB de +0,5% y en el segundo trimestre del 0,7%, el IPC ha aumentado un 6,3% y un 8,5% respectivamente en el primer y segundo trimestre y la tasa de desempleo ha sido del 6,1% en el primer trimestre y del 6,5% en el segundo trimestre.

En un primer momento se creyó que el aumento de los precios de los productos y servicios se estabilizaría cuando la situación del COVID volviera a la normalidad, pero la elevada demanda, el cierre de Shanghái y el corte continuo del gas ruso (del cual la Unión Europea depende mucho) ha llevado a que pasemos de una inflación transitoria a una inflación persistente. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal de los Estados Unidos, ante tal situación de ralentización de crecimiento e inflación elevada, han subido los tipos de interés, finalizado las recompras de bonos y esperan seguir subiendo agresivamente los tipos para así frenar la demanda y como consiguiente frenar el aumento de los precios.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 0,54% en el primer semestre de 2022. El patrimonio ha aumentado ligeramente, y el número de partícipes que ha aumentado de forma notable.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,35% en junio, lo que supone un aumento 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.