

MERCHPENSIÓN RENTA FIJA FLEXIBLE, F.P.

Nº Registro DGS: 2108

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

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
Diciembre 2021	13.017	10,5299
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 s/ Patrimonio ⁽¹⁾	0,85%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

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	-0,68%	1,52%	1,52%	1,81%	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,12%

(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:	11.276	86,62%	8.079	90,71%
. Cartera Interior	837	6,43%	632	7,10%
. Cartera Exterior	10.363	79,61%	7.418	83,28%
. Intereses de la Cartera de Inversión	76	0,58%	29	0,33%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.721	13,23%	1.142	12,82%
(+/-) Resto	20	0,15%	-314	-3,53%
Total Patrimonio	13.017	100,00%	8.907	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
Renta Fija en Euros y Liquidez	92,15%	88,51%
Renta Fija en otras Divisas	7,85%	11,49%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	8.907
+/- Aportaciones / Prestaciones	4.128
+/- Rendimientos Netos:	-18
(+) Rendimientos de Gestión:	42
+ Intereses y Dividendos	156
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-90
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	9
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-37
+/- Otros Resultados	4
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-60
- Comisión de Sociedad Gestora	-46
- Comisión de Depositario	-5
- Gastos por Servicios Exteriores	-8
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	-1
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	13.017

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	215	1,65%
RENDA FIJA BBVA 5.45 2049-09-24	EUR	212	1,63%
RENDA FIJA IBERCAJA BANCO S.A. 3.09 2030-07-23	EUR	99	0,76%
RENDA FIJA IBERCAJA BANCO S.A. 6.65 2049-04-06	EUR	210	1,61%
RENDA FIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	101	0,78%
Total Renta Fija Cotizada		837	6,43%
TOTAL RENTA FIJA		837	6,43%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		837	6,43%
RENDA FIJA ABERTIS 3.06 2049-02-24	EUR	204	1,56%
RENDA FIJA ADEVINTA ASA 2.26 2025-11-15	EUR	102	0,79%
RENDA FIJA AEDAS HOMES OPCO, SL 3.67 2026-08-15	EUR	206	1,58%
RENDA FIJA AIR FRANCE - KLM 3.41 2024-07-01	EUR	195	1,50%
RENDA FIJA ALMIRALL S.A. 1.92 2026-09-30	EUR	201	1,54%
RENDA FIJA ARCELIK ANONIM SIRKETI 2.75 2026-05-27	EUR	97	0,75%
RENDA FIJA BANCA IFIS S.P.A. 1.74 2024-06-25	EUR	114	0,88%
RENDA FIJA BANCO BPM 1.57 2022-07-30	EUR	103	0,79%
RENDA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6.58 2049-05-18	EUR	203	1,56%
RENDA FIJA BLACKSTONE 1.96 2026-11-30	EUR	99	0,76%
RENDA FIJA BULGARIAN ENERGY 1.50 2025-06-28	EUR	218	1,68%
RENDA FIJA BULGARIAN ENERGY 2.59 2028-07-22	EUR	98	0,75%
RENDA FIJA CAIXA CENTRAL 2.48 2026-11-05	EUR	99	0,76%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 5.74 2049-07-18	EUR	205	1,58%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 5.87 2049-12-19	EUR	216	1,66%
RENDA FIJA CBOM FINANCE 3.12 2026-01-21	EUR	96	0,73%
RENDA FIJA CREDIT SUISSE 6.84 2049-07-29	USD	180	1,39%
RENDA FIJA DANSKE BANK A/S 5.64 2049-04-06	EUR	202	1,55%
RENDA FIJA DEUTSCHE BANK 5.91 2049-04-30	EUR	202	1,55%
RENDA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 2.22 2024-07-14	EUR	99	0,76%
RENDA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 2.81 2027-05-16	EUR	98	0,75%
RENDA FIJA ELECTRICITE DE FRANCE 4.69 2049-01-29	EUR	110	0,84%
RENDA FIJA ENI S.P.A. 2.38 2049-01-13	EUR	104	0,80%
RENDA FIJA FORD MOTOR 1.08 2022-12-07	EUR	296	2,28%
RENDA FIJA FORD MOTOR 2.81 2024-06-14	GBP	119	0,92%
RENDA FIJA FORTUNE STAR (BVI) 4.24 2023-05-06	EUR	99	0,76%
RENDA FIJA GAZ CAPITAL S.A. 1.01 2024-11-22	EUR	106	0,81%
RENDA FIJA GAZ CAPITAL S.A. 2.05 2024-04-06	GBP	128	0,98%
RENDA FIJA GRIFOLS S.A. 1.93 2025-02-15	EUR	99	0,76%
RENDA FIJA GRIFOLS S.A. 3.17 2025-05-01	EUR	200	1,53%
RENDA FIJA IBERDROLA FINANZAS SAU 1.57 2049-11-16	EUR	100	0,76%
RENDA FIJA ICCREA BANCA SPA 2.17 2027-01-17	EUR	99	0,76%
RENDA FIJA ILIAD 2.08 2026-06-17	EUR	100	0,77%
RENDA FIJA IMMOBEL 2.50 2028-05-12	EUR	103	0,79%
RENDA FIJA IGD SIIQ S.P.A. 1.76 2024-11-28	EUR	103	0,79%
RENDA FIJA INPOST S.A. 2.16 2027-07-15	EUR	98	0,75%
RENDA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 0.63 2024-09-26	EUR	407	3,13%
RENDA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 2.02 2027-06-29	EUR	275	2,12%
RENDA FIJA LAR ESPAÑA SOCIMI 1.37 2026-07-22	EUR	102	0,78%
RENDA FIJA MARKS AND SPENCER 2.11 2023-12-08	GBP	249	1,91%
RENDA FIJA MMC FINANCE 2.61 2025-09-11	USD	173	1,33%
RENDA FIJA MOWI ASA 1.42 2025-01-31	EUR	102	0,78%
RENDA FIJA NEINOR HOMES SA 4.14 2026-10-15	EUR	202	1,56%
RENDA FIJA NOMAD FOODS BONDCO 2.47 2028-06-24	EUR	99	0,76%
RENDA FIJA PEMEX 2.04 2023-08-24	EUR	198	1,52%
RENDA FIJA RAIFFEISEN BANK 5.88 2049-12-15	EUR	208	1,60%
RENDA FIJA RENAULT 2.08 2026-05-25	EUR	101	0,78%
RENDA FIJA REPUBBLICA SAN MARINO 2.48 2024-02-24	EUR	413	3,18%
RENDA FIJA SACYR, S.A. 2.92 2022-06-10	EUR	199	1,53%
RENDA FIJA SACYR, S.A. 3.00 2024-04-02	EUR	199	1,53%
RENDA FIJA SBB I NORDEN 2.92 2049-01-30	EUR	97	0,74%
RENDA FIJA SIRIUS REAL ESTATE 1.79 2028-11-24	EUR	99	0,76%

RENDA FIJA SYNTHOMER PLC 2.89 2025-07-01	EUR	103	0,79%
RENDA FIJA TELEFONICA EUROPE B.V. 3.87 2049-03-14	EUR	107	0,83%
RENDA FIJA TELEFONICA SA 5.20 2049-03-31	EUR	110	0,84%
RENDA FIJA THYSSENKRUPP AG 1.65 2024-02-22	EUR	103	0,79%
RENDA FIJA TOTAL SE 1.66 2049-04-04	EUR	204	1,56%
RENDA FIJA TRIODOS BANK N.V. 2.24 2032-02-05	EUR	100	0,77%
RENDA FIJA ZIRAAT BANKASI A.S. 4.56 2023-09-29	USD	170	1,30%
RENDA FIJA URW 2.19 2049-10-25	EUR	99	0,76%
RENDA FIJA UNICREDIT 6.15 2049-12-03	EUR	212	1,63%
RENDA FIJA VOLKSWAGEN 3.07 2049-06-27	EUR	105	0,81%
RENDA FIJA WEBUILD S.P.A. 3.85 2025-12-15	EUR	220	1,69%
Total Renta Fija Cotizada		9.757	74,95%
TOTAL RENTA FIJA		9.757	74,95%
PART. EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	EUR	104	0,80%
PART. LA FRANCAISE SUB DEBT ACC	EUR	109	0,84%
PART. LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT UCITS ETF	EUR	214	1,64%
PART. M&G EMERGING MARKETS BOND FUND C EUR ACC	EUR	81	0,63%
PART. NORDEA 1 DANISH COVERED BOND FUND HAI	EUR	97	0,74%
TOTAL IIC		605	4,65%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.362	79,60%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.199	86,03%

(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
UNITED KINDOM GILT	Venta Futuros BN.UK 10 AÑOS VTO.29/03/22	743	INVERSIÓN
US TREASURY NOTE	Venta Futuros BN.AMERICANO 10 AÑOS VTO.22/03/22	691	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Fija		1.434	
EURO	Compra Futuros EUR/USD VTO.14/03/2022	500	INVERSIÓN
EURO	Compra Futuros EUR/GBP VTO.14/03/2022	500	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		1.000	
TOTAL OBLIGACIONES		2.434	

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

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 revalorizado un 1,52% en el cómputo de 2021. El patrimonio ha aumentado considerablemente, así como el número de partícipes.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,616% en marzo, lo que supone una bajada respecto a la anterior subasta.