

MERCHPENSIÓN RENTA FIJA FLEXIBLE, F.P.

Nº Registro DGS: 2108

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

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
Junio 2022	11.604	9,6806
Diciembre 2021	13.017	10,5299
Diciembre 2020	7.796	10,3719
Diciembre 2019	3.656	10,2162

	Acumulada 2022	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							
	2º Trimestre Año 2022	Acumulada Año 2022	Año 2021	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-4,08%	-8,07%	1,52%	-1,31%	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2022
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,04%

(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:	10.466	90,19%	11.276	86,62%
. Cartera Interior	964	8,31%	837	6,43%
. Cartera Exterior	9.463	81,55%	10.363	79,61%
. Intereses de la Cartera de Inversión	39	0,33%	76	0,58%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.132	9,76%	1.721	13,23%
(+/-) Resto	6	0,05%	20	0,15%
Total Patrimonio	11.604	100,00%	13.017	100,00%

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
Renta Fija en Euros y Liquidez	87,29%	92,15%
Renta Fija en otras Divisas	12,71%	7,85%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	13.017
+/- Aportaciones / Prestaciones	-382
+/- Rendimientos Netos:	-1.031
(+) Rendimientos de Gestión:	-970
+ Intereses y Dividendos	182
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-1.174
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-18
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	32
+/- Otros Resultados	8
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-65
- Comisión de Sociedad Gestora	-52
- Comisión de Depositario	-6
- Gastos por Servicios Exteriores	-7
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	4
+ Otros Ingresos	4
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	11.604

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

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	195	1,68%
RENDA FIJA BBVA 5.50 2049-09-24	EUR	384	3,31%
RENDA FIJA IBERCAJA BANCO S.A. 4.10 2025-06-15	EUR	99	0,85%
RENDA FIJA IBERCAJA BANCO S.A. 6.65 2049-04-06	EUR	194	1,68%
RENDA FIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	92	0,79%
Total Renta Fija Cotizada		964	8,31%
TOTAL RENTA FIJA		964	8,31%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		964	8,31%
RENDA FIJA ABERTIS 3.06 2049-02-24	EUR	160	1,38%
RENDA FIJA ACS 4.08 2025-06-17	EUR	93	0,80%
RENDA FIJA ADEVINTA ASA 2.26 2025-11-15	EUR	90	0,78%
RENDA FIJA AEDAS HOMES OPCO, SL 3.67 2026-08-15	EUR	169	1,45%
RENDA FIJA AIR FRANCE - KLM 5.76 2025-01-16	EUR	166	1,43%
RENDA FIJA ALMIRALL S.A. 1.92 2026-09-30	EUR	178	1,53%
RENDA FIJA ARCELIK ANONIM SIRKETI 2.75 2026-05-27	EUR	85	0,73%
RENDA FIJA ARION BANKI HF. 1.64 2024-05-27	EUR	95	0,82%
RENDA FIJA BANCA IFIS S.P.A. 1.74 2024-06-25	EUR	108	0,93%
RENDA FIJA BANCO BPM 1.57 2022-07-30	EUR	103	0,89%
RENDA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6.28 2049-11-23	EUR	187	1,61%
RENDA FIJA BANK OF CHINA (UK) 1.81 2023-08-10	GBP	115	0,99%
RENDA FIJA BARCLAYS PLC 1.94 2025-04-02	EUR	101	0,87%
RENDA FIJA BLACKSTONE PRIVATE 1.96 2026-11-30	EUR	83	0,72%
RENDA FIJA BPER BANCA S.P.A. 4.57 2025-01-22	EUR	201	1,73%
RENDA FIJA BULGARIAN ENERGY 1.50 2025-06-28	EUR	194	1,67%
RENDA FIJA CREDITO AGRICOLA 2.48 2026-11-05	EUR	89	0,77%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 5.74 2049-07-18	EUR	200	1,72%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 5.87 2049-12-19	EUR	198	1,71%
RENDA FIJA CREDIT SUISSE GROUP AG 6.84 2049-07-29	USD	191	1,64%
RENDA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 2.22 2024-07-14	EUR	93	0,80%
RENDA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 2.81 2027-05-16	EUR	79	0,68%
RENDA FIJA DNB BANK ASA 2.62 2023-11-15	NOK	194	1,67%
RENDA FIJA FORD MOTOR 1.08 2022-12-07	EUR	293	2,52%
RENDA FIJA FORD MOTOR 2.81 2024-06-14	GBP	107	0,92%
RENDA FIJA FORTUM OYJ 1.31 2023-02-27	EUR	99	0,85%
RENDA FIJA FORTUNE STAR (BVI) 4.24 2023-05-06	EUR	78	0,67%
RENDA FIJA GAZ CAPITAL S.A. 1.01 2024-11-22	EUR	34	0,30%
RENDA FIJA GAZ CAPITAL S.A. 2.05 2024-04-06	GBP	42	0,37%
RENDA FIJA GRIFOLS S.A. 3.17 2025-05-01	EUR	181	1,56%
RENDA FIJA HELLA GMBH & CO. KGAA 1.52 2024-05-17	EUR	98	0,84%
RENDA FIJA ICCREA BANCA SPA 2.17 2027-01-17	EUR	91	0,78%
RENDA FIJA IMMOBEL 2.50 2028-05-12	EUR	97	0,84%
RENDA FIJA IGD SIIQ S.P.A. 1.76 2024-11-28	EUR	91	0,79%
RENDA FIJA ING GROEP N.V. 1.01 2025-11-29	EUR	93	0,81%
RENDA FIJA ING GROEP N.V. 2.20 2026-05-23	EUR	97	0,84%
RENDA FIJA INPOST S.A. 2.16 2027-07-15	EUR	78	0,68%
RENDA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 0.63 2024-09-26	EUR	395	3,41%
RENDA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 2.02 2027-06-29	EUR	260	2,24%
RENDA FIJA KBC GROEP 2.84 2025-06-29	EUR	201	1,73%
RENDA FIJA LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1.37 2026-07-22	EUR	88	0,76%
RENDA FIJA MARKS AND SPENCER 2.11 2023-12-08	GBP	233	2,01%
RENDA FIJA MMC FINANCE 2.61 2025-09-11	USD	96	0,83%
RENDA FIJA MOL HUNGARIAN OIL & GAS 4.73 2027-10-08	EUR	81	0,70%
RENDA FIJA MOWI ASA 1.42 2025-01-31	EUR	97	0,83%
RENDA FIJA NE PROPERTY B.V. 2.23 2030-01-20	EUR	71	0,61%
RENDA FIJA NEINOR HOMES SA 4.14 2026-10-15	EUR	163	1,40%
RENDA FIJA NOMAD FOODS 2.47 2028-06-24	EUR	78	0,67%
RENDA FIJA OSLO KOMMUNE 1.03 2026-05-06	NOK	194	1,67%
RENDA FIJA PEMEX 2.26 2023-08-24	EUR	485	4,18%
RENDA FIJA RAIFFEISEN BANK 3.64 2023-10-16	EUR	102	0,88%
RENDA FIJA RAIFFEISEN BANK 5.88 2049-12-15	EUR	161	1,39%

RENDA FIJA RCI BANQUE 1.80 2024-07-11	EUR	98	0,85%
RENDA FIJA RENAULT 2.08 2026-05-25	EUR	86	0,74%
RENDA FIJA RENTOKIL 3.54 2027-06-27	EUR	102	0,88%
RENDA FIJA REPUBBLICA SAN MARINO 2.48 2024-02-24	EUR	404	3,48%
RENDA FIJA SACYR, S.A. 3.17 2024-04-02	EUR	296	2,55%
RENDA FIJA SIRIUS REAL ESTATE 1.79 2028-11-24	EUR	78	0,67%
RENDA FIJA SYNTHOMER PLC 2.89 2025-07-01	EUR	91	0,78%
RENDA FIJA TELEFONICA EUROPE B.V. 3.87 2049-03-14	EUR	95	0,82%
RENDA FIJA TELEFONICA SA 5.20 2049-03-31	EUR	99	0,85%
RENDA FIJA TRIODOS BANK N.V. 2.24 2032-02-05	EUR	88	0,76%
RENDA FIJA ZIRAAT BANKASI A.S. 4.56 2023-09-29	USD	182	1,57%
RENDA FIJA UNICREDIT 6.15 2049-12-03	EUR	189	1,63%
RENDA FIJA VOLKSWAGEN 2.32 2023-09-18	GBP	112	0,96%
RENDA FIJA WEBUILD S.P.A. 3.85 2025-12-15	EUR	186	1,60%
Total Renda Fija Cotizada		9.462	81,54%
TOTAL RENTA FIJA		9.462	81,54%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.462	81,54%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.426	89,85%

(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
EURO	Compra Futuros EUR/USD VTO.19/09/2022	375	INVERSIÓN
EURO	Compra Futuros EUR/GBP VTO.19/09/2022	500	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		875	
TOTAL OBLIGACIONES		875	

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 ha realizado operaciones de compraventa de IIC con el depositario y operaciones de compraventa de instrumentos de renta fija mediante subasta con empresas pertenecientes al grupo del depositario, consideradas todas ellas 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 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 8,07% en el primer semestre del 2022. El patrimonio ha disminuido ligeramente, y el número de partícipes se ha mantenido.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,35% en junio, lo que supone una subida respecto a la anterior subasta.