

MERCHPENSIÓN RENTA FIJA FLEXIBLE, F.P.

Nº Registro DGS: 2108

INFORME SEMESTRAL Segundo Semestre 2020

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 - 28006 Madrid
Tel: 915 780 233

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
Diciembre 2020	7.796	10,3719
Diciembre 2019	3.656	10,2162
Diciembre 2018	1.081	9,9774
Diciembre 2017	---	---

	Acumulada 2020	Base de Cálculo
Comisión de Gestión ⁽¹⁾	0,85%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES

	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	4º Trimestre Año 2020	Acumulada Año 2020	Año 2019	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	2,08%	1,52%	2,39%	---	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2020
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	1,18%

(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	31.12.2020		30.06.2020	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2020	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2020
(+) Inversiones Financieras:	7.183	92,14%	4.572	93,94%
. Cartera Interior	204	2,62%	373	7,66%
. Cartera Exterior	6.960	89,28%	4.192	86,13%
. Intereses de la Cartera de Inversión	19	0,24%	7	0,15%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	716	9,18%	283	5,81%
(+/-) Resto	-103	-1,32%	12	0,25%
Total Patrimonio	7.796	100,00%	4.867	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	31.12.2020	30.06.2020
Renta Fija en Euros y Liquidez	92,64%	87,27%
Renta Fija en otras Divisas	7,36%	12,73%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	4.867
+/- Aportaciones / Prestaciones	2.701
+/- Rendimientos Netos:	228
(+) Rendimientos de Gestión:	263
+ Intereses y Dividendos	33
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	210
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	15
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	10
+/- Otros Resultados	-5
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-35
- Comisión de Sociedad Gestora	-26
- Comisión de Depositario	-3
- Gastos por Servicios Exteriores	-6
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	7.796

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENTA FIJA BANKIA 0.00 2026-11-12	EUR	104	1,33%
RENTA FIJA UNICAJA BANCO 2.88 2029-11-13	EUR	100	1,29%
Total Renta Fija Cotizada		204	2,62%
TOTAL RENTA FIJA		204	2,62%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		204	2,62%
RENTA FIJA ADEVINTA ASA 2.26 2025-11-15	EUR	102	1,31%
RENTA FIJA AG2R LA MONDIALE 0.81 2026-04-20	EUR	101	1,30%
RENTA FIJA AMPLIFON SPA 1.08 2027-02-13	EUR	99	1,27%
RENTA FIJA ARCELIK AS 3.57 2021-09-16	EUR	102	1,30%
RENTA FIJA ARCELORMITTAL 0.00 2024-01-17	EUR	104	1,34%
RENTA FIJA BANCA IFIS SPA 1.74 2024-06-25	EUR	116	1,49%
RENTA FIJA BBVA 8.88 2049-04-14	EUR	204	2,62%
RENTA FIJA BANKINTER 8.51 2049-05-10	EUR	204	2,62%
RENTA FIJA BARCLAYS 0.00 2025-06-09	EUR	102	1,31%
RENTA FIJA BARCLAYS 1.97 2021-05-21	GBP	126	1,61%
RENTA FIJA BPER BANCA 1.83 2025-07-07	EUR	103	1,32%
RENTA FIJA BULGARIAN ENERGY 1.50 2025-06-28	EUR	212	2,72%
RENTA FIJA CELLNEX TELECOM SAU 1.16 2027-04-20	EUR	197	2,53%
RENTA FIJA CEPSA FINANCE SA 1.96 2026-02-13	EUR	106	1,37%
RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.01 2026-05-29	EUR	100	1,28%
RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.57 2026-07-17	EUR	125	1,61%
RENTA FIJA FCC HOLDING 1.72 2026-12-04	EUR	105	1,34%
RENTA FIJA FERRARI 1.57 2025-05-27	EUR	103	1,32%
RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS SA 1.95 2026-01-15	EUR	103	1,32%
RENTA FIJA GAZ CAPITAL SA 1.01 2024-11-22	EUR	105	1,35%
RENTA FIJA GAZ CAPITAL SA 2.05 2024-04-06	GBP	121	1,55%
RENTA FIJA GRIFOLS, S.A. 1.93 2025-02-15	EUR	100	1,28%
RENTA FIJA HELLENIC PETROLEUM 1.78 2024-10-04	EUR	98	1,25%
RENTA FIJA IBERDROLA INTERNATIONAL 1.88 2049-12-31	EUR	103	1,32%
RENTA FIJA ILIAD SA 2.08 2026-06-17	EUR	103	1,33%
RENTA FIJA IMMOBILIARE GRANDE DIST 1.76 2024-11-28	EUR	95	1,21%
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 0.00 2049-07-19	EUR	200	2,57%
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 1.58 2023-09-13	EUR	115	1,47%
RENTA FIJA ISLANDSBANKI 1.19 2024-01-19	EUR	101	1,30%
RENTA FIJA KOJAMO OYJ 1.84 2027-05-27	EUR	108	1,38%
RENTA FIJA MANDATUM LIFE INSURANCE 1.85 2049-10-04	EUR	102	1,31%
RENTA FIJA MEDIOBANCA 0.89 2023-04-18	EUR	222	2,85%
RENTA FIJA MMC NORILSK 2.61 2025-09-11	USD	167	2,14%
RENTA FIJA MOL HUNGARIAN OIL & GAS 1.64 2027-10-08	EUR	103	1,32%
RENTA FIJA NETFLIX 3.82 2027-11-15	EUR	111	1,43%
RENTA FIJA PROSUS NV 1.42 2028-08-03	EUR	103	1,32%
RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 0.00 2028-12-01	EUR	240	3,08%
RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 1.53 2035-03-01	EUR	266	3,41%
RENTA FIJA REPUBLICA DE RUMANIA 1.41 2029-12-02	EUR	102	1,30%
RENTA FIJA REPUBLICA GRECIA 0.65 2030-06-18	EUR	108	1,39%
RENTA FIJA RUSSIAN RAIL 1.40 2027-05-23	EUR	105	1,35%
RENTA FIJA SABIC CAPITAL I BV 2.29 2030-09-14	USD	162	2,08%
RENTA FIJA STG GLOBAL FINANCE BV 1.19 2025-09-24	EUR	102	1,30%
RENTA FIJA SWEDISH MATCH AB 0.90 2027-02-26	EUR	200	2,57%
RENTA FIJA TEREKA SAS 0.66 2028-02-27	EUR	99	1,26%
RENTA FIJA TOTAL 1.66 2049-04-04	EUR	205	2,63%
RENTA FIJA TURKIYE GARANTI BANKASI 4.34 2021-05-04	EUR	99	1,27%
RENTA FIJA UNICREDIT S.P.A. 1.30 2022-10-31	EUR	230	2,95%
Total Renta Fija Cotizada		6.389	81,95%
TOTAL RENTA FIJA		6.389	81,95%

PART. EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	EUR	102	1,31%
PART. ISHARES IV PLC	EUR	82	1,06%
PART. LA FRANCAISE SUB DEBT - C	EUR	105	1,34%
PART. M&G EMERGING MARKETS BOND FUND C EUR ACC	EUR	77	0,98%
PART. NORDEA 1 DANISH COVERED BOND FUND HAI EUR	EUR	101	1,29%
PART. UBS ETF SICAV	EUR	110	1,42%
TOTAL IIC		577	7,40%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.966	89,35%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.170	91,97%

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.15/03/2021	1.125	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		1.125	
TOTAL OBLIGACIONES		1.125	

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, dicho órgano ha autorizado operaciones consideradas vinculadas por un importe total de 252 miles de euros, a saber: dos compras de instrumentos de renta fija realizadas a través de una entidad perteneciente al mismo grupo financiero que el depositario del fondo. Dichas operaciones fueron autorizadas porque este intermediario financiero fue el que mejor precio ofreció en las subastas de Bloomberg.

5. TIPO DE RELACIÓN QUE VINCULA A MERCHBANK 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

Empezamos el mes de julio con la aprobación por parte de la Unión europea a un fondo de recuperación para mitigar los efectos económicos de la pandemia en la economía de la eurozona. Este plan de recuperación consiste en la inyección de 750.000 millones de euros en forma de prestaciones y ayudas directas que se irán repartiendo a lo largo de los próximos años. En el mes de septiembre empezaron las campañas electorales en Estados Unidos lleno de debates caóticos y cargados de polémicas en entorno a la gestión del coronavirus y la guerra comercial con China. El 3 de noviembre se realizaron las votaciones con una alta participación electoral proclamando a Joe Biden como ganador y con una elevada polémica a acusaciones, por parte de Trump, a posibles fraudes electorales.

En otoño, la preocupación por los contagios por Covid se intensificaron en países como Francia o España, donde se endurecieron las medidas restrictivas para poder ralentizar los contagios y así no saturar la sanidad. En el mes de noviembre, después de las elecciones presidenciales estadounidenses, los resultados de eficacia de las vacunas empezaron a anunciarse, siendo Moderna y Pfizer las que más inmunidad muestran frente al virus, en un 95% de los casos. A principios de diciembre Estados Unidos realizó la aprobación de la vacuna de ambas empresas para así empezar a vacunar a la mayor población posible. En Europa, la aprobación de las vacunas no llegó hasta finales de año, empezando la vacunación el 27 de diciembre y con unas medidas restrictivas cada vez más superiores por el elevado número de contagios.

Las bolsas registraron subidas considerables, especialmente en el último trimestre del año, por una fuerte esperanza al éxito de las vacunas de Pfizer y Moderna. Algunos de los índices, como S&P 500, llegaron a máximos históricos mientras otros recuperaban los descensos producidos en el primer semestre del 2020. En Europa la mayoría de los índices recuperaron los descensos; el IBEX 35 fue uno de los índices europeos que no recuperó totalmente el descenso del mes de marzo, cerrando el año con una caída del 15,5%.

Respecto a la renta fija, la Reserva Federal cerró el trimestre reiterando la necesidad de continuar con el estímulo monetario y de un nuevo paquete de estímulo fiscal. La Fed revisó al alza las lecturas de inflación alcanzándose el 2% para 2023, con lo que

mantendría los tipos estables hasta entonces, sin cambios tampoco en los programas de compras. En cuanto al Banco Central Europeo, lanzó un mensaje de predisposición y margen para hacerlo. La renta fija corporativa ha tenido empeoramientos del crédito tanto del investment grade como high yield, especialmente este último, debido a las consecuencias económicas que está teniendo todas las restricciones del coronavirus que hace que las empresas, al tener tan pocos ingresos, se endeuden más para poder sobrevivir.

Los mercados de materias primas han sufrido una elevada volatilidad, en especial los precios del crudo ante la caída de la demanda de combustible y el temor a mayores desplomes futuros de demanda. Los barriles de Brent y de West Texas cerraron el mes sobre los 41 y 39 dólares, respectivamente, mientras que el oro cerró el semestre con un aumento del 6,6%.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 7,33% en el segundo semestre de 2020, cerrando el año con una rentabilidad total de 4,87%. El patrimonio ha aumentado notablemente, al igual que el número de participes.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,61% en diciembre, lo que supone una caída respecto a la anterior subasta.