

MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE, F.P.

Nº Registro DGS: 2187

INFORME TRIMESTRAL Primer Trimestre 2025

SOCIEDAD GESTORA

MERCHBANC EGFP, S.A.

Grupo Financiero: GRUPO ANDBANK

DEPOSITARIO

BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA

Grupo Financiero: GRUPO BNP PARIBAS

AUDITOR

DELOITTE AUDITORES 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:

Avda. Diagonal, 464 - 08006 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: 10.01.2022

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL:

MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE es un Fondo de Pensiones de Renta Fija Mixta Internacional. Invierte, de forma directa o indirecta a través de IIC, entre un 15%-35% en renta variable, entre un 15%-35% en ETCs de oro físico y el resto de la exposición en activos de renta fija pública y/o privada, mayoritariamente de calidad crediticia Investment Grade. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros.

El fondo de pensiones no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La política de inversiones busca maximizar la rentabilidad/riesgo a medio plazo, de acuerdo a la vocación y a la política de inversión establecida.

MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE 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
Marzo 2025	13.982	10,9788
Diciembre 2024	9.913	10,7969
Diciembre 2023	3.513	9,7907
Diciembre 2022	2.266	9,1446

	Acumulada 2025	Base de Cálculo
Comisión de Gestión s/ Patrimonio ⁽¹⁾	0,50%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	1º Trimestre Año 2025	Acumulada Año 2025	Año 2024	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	1,68%	1,68%	10,28%	3,05%	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2025
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	0,75%

(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	31.03.2025		31.12.2024	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.03.2025	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2024
(+) Inversiones Financieras:	12.207	87,31%	8.703	87,79%
. Cartera Interior	2.107	15,07%	1.806	18,22%
. Cartera Exterior	10.020	71,67%	6.850	69,10%
. Intereses de la Cartera de Inversión	80	0,57%	47	0,47%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.738	12,43%	1.265	12,76%
(+/-) Resto	37	0,26%	-55	-0,55%
Total Patrimonio	13.982	100,00%	9.913	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	31.03.2025	31.12.2024
Renta Fija en Euros y Liquidez	40,23%	42,07%
Renta Fija en otras Divisas	12,37%	11,64%
Renta Variable en Euros	41,56%	39,67%
Renta Variable en otras Divisas	5,84%	6,62%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	9.913
+/- Aportaciones / Prestaciones	3.899
+/- Rendimientos Netos:	170
(+) Rendimientos de Gestión:	191
+ Intereses y Dividendos	43
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-131
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	282
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	1
+/- Otros Resultados	-4
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-21
- Comisión de Sociedad Gestora	-15
- Comisión de Depositario	-3
- Gastos por Servicios Exteriores	-3
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	13.982

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENDA FIJA TESORO PUBLICO 3.09 2025-05-31	EUR	2.107	15,07%
Total Renta Fija Cotizada		2.107	15,07%
TOTAL RENTA FIJA		2.107	15,07%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.107	15,07%
CERTIFICADOS AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (C)	EUR	763	5,46%
CERTIFICADOS INVESCO PHYSICAL GOLD ETC GR	EUR	174	1,24%
CERTIFICADOS INVESCO PHYSICAL GOLD ETC NA	EUR	659	4,72%
CERTIFICADOS ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	EUR	842	6,02%
CERTIFICADOS WISDOMTREE PHYSICAL SWISS GOLD IM	EUR	680	4,87%
CERTIFICADOS WISDOMTREE PHYSICAL SWISS GOLD LN	USD	217	1,55%
RENDA FIJA DEUTSCHLAND 0.68 2034-07-04	EUR	67	0,48%
RENDA FIJA DEUTSCHLAND 1.31 2046-08-15	EUR	137	0,98%
RENDA FIJA DEUTSCHLAND 2.62 2050-08-15	EUR	1.489	10,65%
RENDA FIJA UNITED STATES TREASURY 2.81 2039-05-15	USD	92	0,66%
RENDA FIJA UNITED STATES TREASURY 3.52 2049-08-15	USD	112	0,80%
RENDA FIJA UNITED STATES TREASURY 4.64 2050-05-15	USD	1.497	10,70%
Total Renta Fija Cotizada		6.729	48,13%
TOTAL RENTA FIJA		6.729	48,13%
PART. AMUNDI MSCI EUROPE ESG BROAD TRANS. DR	EUR	980	7,01%
PART. INVESCO MSCI USA UCITS ETF ACC	EUR	1.059	7,58%
PART. VANGUARD SMALL-CAP ETF	USD	600	4,29%
PART. XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS 1C	EUR	652	4,66%
TOTAL IIC		3.291	23,54%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.020	71,67%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.127	86,74%

(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 tan sólo ha realizado una operación de compra de divisa con el depositario y dos operaciones de compra 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

La política arancelaria estadounidense sigue monopolizando la atención de los mercados globales con el 2 de abril como fecha clave, que ha sido bautizada por Trump como "Liberation Day", y es la fecha en la que se anunciarán las nuevas medidas que planea imponer la administración Trump en materia de aranceles. Esto ha provocado un aumento de volatilidad en la renta variable, con caídas importantes en los principales índices, como el Stoxx 600 (-4,1%) en Europa, o el S&P 500 (-5,7%) en EE.UU., reflejando el menor apetito por el riesgo de los inversores ante un escenario de elevada incertidumbre.

Por sectores, en marzo ha destacado un comportamiento positivo en energía, como único sector en positivo en EE.UU (+3,7%). Por el lado negativo, consumo discrecional, que acumula varios meses negativos (-9%) y tecnológicas (-8,8%). En Europa, los comportamientos positivos se han podido ver en sectores utilities (+5,2%) y seguros (+4,3%), y por la parte negativa, ocio y turismo (-15%). Por el lado de las commodities hemos visto como cobre, oro y otros metales importantes registran subidas en el mes, derivadas de la inestabilidad y del acopio de reservas ante nuevos aranceles y aumentos de producción.

En cuanto a bancos centrales, marzo ha sido de nuevo un mes de reuniones, con la FED manteniendo los tipos sin cambios según lo esperado, pero revisando sus estimaciones de inflación al alza y las de crecimiento a la baja. Powell ha calificado el efecto de los aranceles de transitorio, y el mercado sigue descontando entre 2 y 3 bajadas para el conjunto de 2025. Los datos macroeconómicos por el momento muestran un menor dinamismo y una menor confianza de los consumidores, pero no invitan a especular con un escenario recesivo, mientras que la inflación sigue dando señales de moderación.

En Europa, el BCE volvió a recortar 25 p.b. a principios de marzo, y se espera un nuevo recorte en abril tras el que podrían empezar las pausas. La inflación sigue evolucionando favorablemente, el sentimiento mejora, y hay unas expectativas de mayor crecimiento debido a la iniciativa de la Unión Europea de incrementar su gasto en defensa en un momento en que Estados Unidos es un aliado cada vez más distante. Todo ello, con la sombra de los aranceles americanos de fondo, que podrían afectar especialmente a algunos sectores como el automovilístico. En Alemania, hemos conocido detalles del acuerdo para un plan de estímulo fiscal que tendrá como objetivo la inversión en infraestructuras (Alemania cuenta con un importante déficit en este ámbito) y defensa. A raíz de este cambio de política fiscal, las rentabilidades de los bonos de gobierno aumentaron en toda Europa, a consecuencia de una expectativa de mayor endeudamiento.

En renta fija, duración interesante en EE.UU. en niveles del 4,75%, y del 3,1% en el bund. Hemos revisado este último objetivo al alza (2,4% previo), recogiendo el giro fiscal en Alemania que llevará a mayor déficit (rating no comprometido) y un aumento de las necesidades de emisión. Crédito europeo apoyado desde el sentimiento, pero con TIRes empujadas al alza desde la parte gubernamental, con unas curvas menos planas.

En renta variable, tras la dispersión de retornos en el año, se aprecia más recorrido para la bolsa americana que para la europea/IBEX, pese a que en estas últimas se mejora el PER reflejando un mayor crecimiento potencial de los beneficios en 2025-2026 (encuestas al alza). Correcciones en renta variable americana por múltiplos (no caídas de beneficios), que se esperan sean temporales, sin descartar volatilidad de corto plazo. Seguimos sobreponderando Japón (valoración, recompras de acciones) con divisa cubierta.

En el euro-dólar, ampliamos la banda táctica al 1-1,10, y el rango estructural en el 0,9-1,10. El Euro, que ha respondido al alza a los anuncios de planes masivos de endeudamiento europeo, a la reducción del diferencial de tipos (y de crecimiento) entre EE.UU. y Alemania. Patrón similar, aunque con mayor intensidad al seguido en el primer mandato de Trump.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 1,68% en este primer trimestre del 2025. El patrimonio ha aumentado de manera muy importante.