MYINVESTOR INDEXADO S&P 500, F.P.

Nº Registro DGS: 2159

INFORME TRIMESTRAL
Primer Trimestre 2025

SOCIEDAD GESTORA	DEPOSITARIO	AUDITOR
MERCHBANC EGFP, S.A.	BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA	DELOITTE AUDITORES S.L.
Grupo Financiero: GRUPO ANDBANK	Grupo Financiero: GRUPO BNP PARIBAS	

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: 14.11.2020

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

Vocación inversora: Renta Variable Internacional **Perfil de riesgo:** 6, en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL:

MYINVESTOR INDEXADO S&P 500 es un Fondo de Pensiones de Renta Variable Internacional. Invierte, de forma directa o indirecta a través de IIC, en renta variable y en renta fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en renta variable tenderá a estar por encima del 75% del patrimonio de fondo, pudiendo alcanzar el 100%.

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

La política de inversiones busca el crecimiento en euros del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros permitidos por la normativa vigente y mercados mundiales.

MYINVESTOR INDEXADO S&P 500 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	70.576	16,4019
Diciembre 2024	71.151	18,1422
Diciembre 2023	28.034	13,7389
Diciembre 2022	15.492	11,3625

	Acumulada 2025	Base de Cálculo
Comisión de Gestión s/ Patrimonio (1)	0,30%	Patrimonio
Comisión de Depositario (1)	0,08%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES

	1º Trimestre Año 2025	Acumulada Año 2025	Año 2024	RENTABILIDADES ANUALIZADAS 3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-9,59%	-9,59%	32,05%	6,75%	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2025
Ratio total gastos (1) (2)	0,48%

(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:	68.168	96,59%	67.313	94,61%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	68.168	96,59%	67.313	94,61%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	2.448	3,47%	3.956	5,56%
(+/-) Resto	-40	-0,06%	-118	-0,17%
Total Patrimonio	**70.576**	**100,00%**	**71.151**	**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	3,43%	5,38%
Renta Variable en Euros	73,21%	71,55%
Renta Variable en otras Divisas	23,36%	23,07%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	71.151
+/- Aportaciones / Prestaciones	6.963
+/- Rendimientos Netos:	-7.538
(+) Rendimientos de Gestión:	-7.466
+ Intereses y Dividendos	134
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-7.356
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-134
+/- Otros Resultados	-110
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-72
- Comisión de Sociedad Gestora	-55
- Comisión de Depositario	-15
- Gastos por Servicios Exteriores	-2
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	70.576

3. INVERSIONES FINANCIERAS (1)

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
PART. | INVESCO S&P 500 UCITS ETF IM	EUR	13.382	18,96%
PART. | ISHARES S&P 500 SWAP UCITS ETF USD ACC	EUR	13.368	18,94%
PART. | JPM US RESEARCH ENH.IND.EQ.ACT UCITS ETF	EUR	7.003	9,92%
PART. | JPM US RESEARCH ENHANCED IDX EQUITY ETF	EUR	7.035	9,97%
PART. | VANGUARD S&P 500 ETF	USD	3.172	4,50%
PART. | XTRACKERS MSCI USA SWAP UCITS ETF 1D	EUR	10.883	15,42%
PART. | XTRACKERS S&P 500 SWAP UCITS ETF 1D LN	USD	13.314	18,86%
TOTAL IIC		**68.157**	**96,57%**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**68.157**	**96,57%**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**68.157**	**96,57%**

(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
INDICE S&P 500	Compra Futuros MICRO E-MINI S&P 500 VTO.20/06/25	2.069	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Variable		**2.069**	
TOTAL OBLIGACIONES		**2.069**	

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, Merchbanc 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 Merchbanc 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, Merchbanc 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 venta de divisa con el depositario, considerada vinculada repetitiva y sometida a un procedimiento de autorización simplificado.

5. TIPO DE RELACIÓN QUE VINCULA A MERCHBANC EGFP CON EL DEPOSITARIO

Merchbanc 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 ha bajado un 9,59% en este primer trimestre del 2025. El patrimonio se ha mantenido relativamente constante.