

# MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE, F.P.

Nº Registro DGS: 2187

## INFORME SEMESTRAL Segundo Semestre 2022

### SOCIEDAD GESTORA

MERCHBANC EGFP, S.A.  
Grupo Financiero: GRUPO ANDBANK

### DEPOSITARIO

BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA  
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: 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
Diciembre 2022	2.266	9,1446
Diciembre 2021	---	---
Diciembre 2020	---	---
Diciembre 2019	---	---

	Acumulada 2022	Base de Cálculo
Comisión de Gestión s/ Patrimonio <sup>(1)</sup>	0,50%	Patrimonio
Comisión de Depositario <sup>(1)</sup>	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

## 2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	4º Trimestre Año 2022	Acumulada Año 2022	Año 2021	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-1,98%	---	---	---	---	---	---	---

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2022
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	1,07%

(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	31.12.2022		30.06.2022	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2022	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2022
(+) Inversiones Financieras:	1.879	82,92%	1.193	77,36%
. Cartera Interior	247	10,90%	149	9,66%
. Cartera Exterior	1.629	71,89%	1.039	67,38%
. Intereses de la Cartera de Inversión	3	0,13%	5	0,32%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	396	17,48%	350	22,70%
(+/-) Resto	-9	-0,40%	-1	-0,06%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.266</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.542</b>	<b>100,00%</b>

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	31.12.2022	30.06.2022
Renta Fija en Euros y Liquidez	40,42%	43,39%
Renta Fija en otras Divisas	11,04%	11,48%
Renta Variable en Euros	36,47%	38,31%
Renta Variable en otras Divisas	12,07%	6,82%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	1.542
+/- Aportaciones / Prestaciones	810
+/- Rendimientos Netos:	-86
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-76
+ Intereses y Dividendos	6
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-85
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-4
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	4
+/- Otros Resultados	3
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-10
- Comisión de Sociedad Gestora	-5
- Comisión de Depositario	-1
- Gastos por Servicios Exteriores	-3
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	-1
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	2.266

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS <sup>(1)</sup>

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENDA FIJA   TESORO PUBLICO   0.55   2023-05-12	EUR	99	4,37%
RENDA FIJA   TESORO PUBLICO   0.68   2023-05-12	EUR	148	6,54%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>247</b>	<b>10,91%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>247</b>	<b>10,91%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>247</b>	<b>10,91%</b>
RENDA FIJA   DEUTSCHLAND   0.68   2034-07-04	EUR	65	2,86%
RENDA FIJA   DEUTSCHLAND   1.31   2046-08-15	EUR	145	6,41%
RENDA FIJA   DEUTSCHLAND   1.59   2050-08-15	EUR	70	3,10%
RENDA FIJA   UNITED STATES TREASURY   2.81   2039-05-15	USD	96	4,21%
RENDA FIJA   UNITED STATES TREASURY   2.89   2050-05-15	USD	27	1,19%
RENDA FIJA   UNITED STATES TREASURY   3.52   2049-08-15	USD	126	5,55%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>529</b>	<b>23,32%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>529</b>	<b>23,32%</b>
ACCIONES   AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (C)	EUR	109	4,83%
ACCIONES   INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	137	6,03%
ACCIONES   ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	EUR	127	5,61%
ACCIONES   WISDOMTREE PHYSICAL SWISS GOLD	USD	166	7,32%
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>539</b>	<b>23,79%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>539</b>	<b>23,79%</b>
PART.   AMUNDI MSCI EUROPE ESG BROAD CTB ETF DR	EUR	178	7,84%
PART.   INVESCO MSCI USA UCITS ETF ACC	EUR	153	6,75%
PART.   VANGUARD SMALL-CAP ETF	USD	107	4,74%
PART.   XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS 1C	EUR	123	5,42%
<b>TOTAL IIC</b>		<b>561</b>	<b>24,75%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.629</b>	<b>71,86%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.876</b>	<b>82,77%</b>

(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 operaciones de compra de divisa con el depositario, consideradas vinculadas repetitivas y sometidas 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

2023 nace de un 2022 particularmente duro para los mercados, muy especialmente para los perfiles más conservadores. Caídas de dos dígitos en muy buena parte de las categorías de renta fija, desde High Yield (-10%), sólo parcialmente protegida por los cupones más altos, a la renta fija emergente (retrocesos próximos al -20%). En la renta variable, el tono dominante ha sido también de pérdidas, con contadas excepciones (Latinoamérica, Reino Unido) y con China y los índices americanos entre los más castigados. Año de dispersión sectorial y de estilos: con petroleras entre las subidas y tecnológicas entre las que más bajan, con value primando sobre crecimiento. Materias primas de más a menos en el año, con una caída desde los máximos de junio del 15%. Entre las divisas, ha sido otro año en positivo para el dólar, aunque que tras una fuerte y generalizada revalorización, cedía terreno desde octubre con unos bancos centrales, más allá de la FED, también hawkish.

Acabamos diciembre con las últimas reuniones de bancos centrales y, en ellas, alguna sorpresa. No en las medidas, esperadas, pero sí en el mensaje. De la FED al BCE, pasando por el Banco de Inglaterra, ha vuelto a ser mes de subida de tipos, +0,5% como denominador común, y, aunque más moderadas que en las citas previas, ha venido acompañada de un discurso que adelanta tipos más altos, más tiempo. ¿Por qué? Porque la visión sobre la inflación de los grandes bancos centrales no es sido triunfalista, de dejar atrás los máximos, sino de insistencia en los altos niveles de precios y los riesgos de una retirada rápida del endurecimiento monetario. Así lo hemos visto desde el BCE, con previsiones de IPC superando al consenso en 2023-2024, y una primera estimación a 2025 que quedaba por encima del objetivo del 2%. Por parte de la FED, sin ninguna alusión a los últimos y más benignos datos de inflación (caída de la general y subyacente en EEUU), y con previsiones de que no llegue a su objetivo hasta 2024. Visión compartida en ambas autoridades monetarias de que la inflación es y seguirá siendo elevada y ante ella su contundencia en frenarla. Esperamos así que Reserva Federal supere el 5% en 2023 y no recorte tipos en el año, y abrimos la puerta al 3,25% por parte del BCE en la primera parte de 2023. Mercados de renta fija que no acabaron de creerse los planes de la FED, que apenas movió a los mercados, pero que reaccionaron con fuerza reposicionándose en Europa hacia un escenario que contempla subidas más intensas llevando a los niveles de tipos europeos a 10 años a máximos del año. Mención aparte para el Banco de Japón, con un anuncio inesperado de que ampliará su rango de control de los niveles de tipos a través de compras de deuda. Movimiento significativo, de flexibilidad y tolerancia a tipos más altos que se extiende también a Japón, sin niveles tan altos de inflación y con una economía recién reabierta.

China terminaba el año acelerando su reapertura, pasando de un enfoque más interno del cambio en la política de gestión del COVID (de relajación de los confinamientos), al restablecimiento de los viajes internacionales. Se han sucedido así las mejoras de estimaciones macro para el país, con un impulso esperado para la actividad económica a partir del segundo trimestre de año y rangos de crecimiento del 4,3% al 5,4% en 2023, aunque, a la fecha, las encuestas domésticas no muestran aún tanto optimismo.

A tenor de los últimos datos, la inflación podría empezar a perder el protagonismo del que ha disfrutado este año. Ya hemos visto cierta desaceleración de las tasas generales de IPC desde EEUU a España, Alemania o Francia. Pero son ahora las subyacentes las que centran la atención, ya que en ellas encontramos información de posibles efectos de segunda ronda, escenario a evitar, claramente, por parte de los bancos centrales y que de producirse nos llevarían a mayor restricción monetaria. La renta fija podría beneficiarse de la esperable cesión de las lecturas de inflación, además del bajo posicionamiento de los inversores frente a otros activos como la renta variable. Seguimos construyendo así carteras de renta fija, prefiriendo en crédito el grado de inversión frente al High Yield. Mientras tanto, mantenemos la cautela en relación con los activos de riesgo. Aunque algunos elementos generadores de este tiempo denominado de "permacrisis" (largo periodo de inestabilidad e inseguridad por acontecimientos catastróficos) han venido mejorando, o es de esperar que lo hagan, somos de la opinión de que una recesión no estaría suficientemente descontada en las valoraciones y en las estimaciones de beneficios. Y los mercados, históricamente, suelen tocar fondo en el transcurso de una recesión. Geográficamente nos decantamos por España, India o México frente a otros mercados de renta variable.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 8,55% en el cómputo del 2022. El patrimonio se ha incrementado notablemente, así como el número de partícipes.