

MERCHPENSIÓN RENTA FIJA FLEXIBLE, F. P.

Nº Registro DGS: 2108

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: 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
Marzo 2025	44.592	11,4807
Diciembre 2024	40.944	11,5468
Diciembre 2023	23.963	10,8326
Diciembre 2022	14.401	9,8815

	Acumulada 2025	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							
	1º Trimestre Año 2025	Acumulada Año 2025	Año 2024	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-0,57%	-0,57%	6,59%	4,39%	3,55%	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2025
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	0,97%

(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:	40.389	90,57%	37.782	92,28%
. Cartera Interior	1.959	4,39%	1.580	3,86%
. Cartera Exterior	37.650	84,43%	35.405	86,47%
. Intereses de la Cartera de Inversión	780	1,75%	797	1,95%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	4.241	9,51%	3.212	7,84%
(+/-) Resto	-38	-0,08%	-50	-0,12%
Total Patrimonio	44.592	100,00%	40.944	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	100,00%	100,00%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	40.944
+/- Aportaciones / Prestaciones	3.897
+/- Rendimientos Netos:	-249
(+) Rendimientos de Gestión:	-143
+ Intereses y Dividendos	447
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-574
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-10
+/- Otros Resultados	-6
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-106
- Comisión de Sociedad Gestora	-89
- Comisión de Depositario	-11
- Gastos por Servicios Exteriores	-3
- Gastos de Inversiones Financieras	-3
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	44.592

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENDA FIJA ABANCA 4.45 2036-12-11	EUR	199	0,44%
RENDA FIJA ABANCA 6.07 2030-04-02	EUR	217	0,49%
RENDA FIJA BBVA 6.04 2049-10-15	EUR	203	0,45%
RENDA FIJA BANKINTER, S.A. 3.53 2033-02-04	EUR	392	0,88%
RENDA FIJA BANKINTER, S.A. 5.00 2034-06-25	EUR	310	0,70%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 7.57 2049-01-16	EUR	430	0,96%
RENDA FIJA UNICAJA BANCO SA 5.60 2034-06-22	EUR	208	0,47%
Total Renda Fija Cotizada		1.959	4,39%
TOTAL RENDA FIJA		1.959	4,39%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.959	4,39%
RENDA FIJA 2I RETE GAS S.P.A. 4.24 2033-06-06	EUR	206	0,46%
RENDA FIJA ADECCO INTERNATIONAL 3.63 2032-10-08	EUR	194	0,43%
RENDA FIJA AIB GROUP 4.69 2035-05-20	EUR	153	0,34%
RENDA FIJA AIB GROUP 6.45 2049-12-23	EUR	201	0,45%
RENDA FIJA AIR FRANCE - KLM 4.38 2028-05-31	EUR	228	0,51%
RENDA FIJA ARBEJDERNES LANDSBANK 4.89 2029-03-14	EUR	207	0,46%
RENDA FIJA AKZO NOBEL N.V. 3.99 2035-03-31	EUR	199	0,45%
RENDA FIJA ALTRIA GROUP, INC. 5.81 2031-06-15	EUR	187	0,42%
RENDA FIJA ARCELORMITTAL 3.67 2031-12-13	EUR	195	0,44%
RENDA FIJA ARION BANKI HF. 4.65 2028-11-21	EUR	207	0,47%
RENDA FIJA ASN BANK N.V. 3.46 2031-10-21	EUR	298	0,67%
RENDA FIJA BANCA COMERC. ROMANA 7.38 2027-05-19	EUR	209	0,47%
RENDA FIJA BANCA IFIS S.P.A. 5.48 2029-02-27	EUR	210	0,47%
RENDA FIJA BANCA TRANSILVANIA SA 7.44 2027-04-27	EUR	210	0,47%
RENDA FIJA BBVA 4.11 2036-08-29	EUR	200	0,45%
RENDA FIJA BBVA 4.43 2031-01-13	EUR	316	0,71%
RENDA FIJA BANCO SANTANDER, S.A. 3.53 2035-02-17	EUR	288	0,65%
RENDA FIJA BANCO SANTANDER, S.A. 5.06 2034-04-22	EUR	208	0,47%
RENDA FIJA BANCO SANTANDER, S.A. 7.03 2049-05-20	EUR	419	0,94%
RENDA FIJA BANK GOSPODARSTWA 4.36 2039-03-13	EUR	391	0,88%
RENDA FIJA BANK OF IRELAND GROUP 4.84 2031-07-04	EUR	214	0,48%
RENDA FIJA BANK OF IRELAND GROUP 6.49 2049-09-10	EUR	655	1,47%
RENDA FIJA BANK POLSKA KASA OPIEKI 4.09 2030-09-24	EUR	302	0,68%
RENDA FIJA BANKINTER, S.A. 7.12 2049-11-15	EUR	209	0,47%
RENDA FIJA BANQUE CREDIT MUTUELL 4.05 2035-03-07	EUR	481	1,08%
RENDA FIJA BANQUE CREDIT MUTUEL 4.66 2034-01-11	EUR	200	0,45%
RENDA FIJA BARCLAYS PLC 4.46 2033-01-31	EUR	258	0,58%
RENDA FIJA BARCLAYS PLC 4.60 2037-03-26	EUR	250	0,56%
RENDA FIJA BAWAG GROUP AG 7.08 2049-09-18	EUR	204	0,46%
RENDA FIJA BEL 4.33 2029-04-11	EUR	306	0,69%
RENDA FIJA BNP PARIBAS 3.96 2034-02-13	EUR	202	0,45%
RENDA FIJA BOOKING HOLDINGS INC. 3.90 2045-03-21	EUR	185	0,41%
RENDA FIJA BPCE 4.26 2035-01-11	EUR	203	0,45%
RENDA FIJA BRENNTAG FINANCE B.V. 4.02 2032-04-24	EUR	202	0,45%
RENDA FIJA GROUPAMA 6.65 2049-07-16	EUR	100	0,22%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 3.80 2033-11-29	EUR	106	0,24%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 4.06 2034-07-19	EUR	437	0,98%
RENDA FIJA CAIXABANK SA 4.44 2036-08-08	EUR	401	0,90%
RENDA FIJA CDP RETI 3.88 2031-09-04	EUR	201	0,45%
RENDA FIJA CEPSA FINANCE SA 4.29 2031-04-11	EUR	301	0,67%
RENDA FIJA CESKA SPORITELNA, A.S. 4.48 2030-01-15	EUR	210	0,47%
RENDA FIJA CEZ, A.S. 4.09 2031-09-05	EUR	705	1,58%
RENDA FIJA COMMERZBANK 6.12 2049-04-09	EUR	603	1,35%
RENDA FIJA CREDIT MUTUEL ARKEA 4.08 2032-12-01	EUR	104	0,23%
RENDA FIJA DANSKE BANK A/S 3.98 2032-01-09	EUR	203	0,46%
RENDA FIJA DEUTSCHE BANK 4.06 2035-07-12	EUR	305	0,68%
RENDA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 4.21 2032-09-03	EUR	255	0,57%
RENDA FIJA E.ON SE 4.01 2044-03-25	EUR	272	0,61%
RENDA FIJA EASYJET PLC 3.99 2031-03-20	EUR	200	0,45%
RENDA FIJA EDP, S.A. 4.81 2054-05-29	EUR	202	0,45%
RENDA FIJA EMERSON ELECTRIC CO. 3.52 2037-03-15	EUR	195	0,44%

RENTA FIJA ENGIE 4.14 2042-09-06	EUR	201	0,45%
RENTA FIJA ENI S.P.A. 3.87 2034-01-15	EUR	100	0,22%
RENTA FIJA ERSTE GROUP BANK AG 7.13 2049-10-15	EUR	208	0,47%
RENTA FIJA ERSTE&STEIERMARK BANK 4.67 2029-01-31	EUR	309	0,69%
RENTA FIJA EUROBANK SA 5.90 2029-11-28	EUR	324	0,73%
RENTA FIJA EXOR N.V. 3.92 2033-02-14	EUR	99	0,22%
RENTA FIJA FCC SERVICIOS 3.88 2031-10-08	EUR	200	0,45%
RENTA FIJA GOVERNMENT OF SHARJAH 4.64 2031-01-17	EUR	198	0,44%
RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO. 4.22 2028-11-21	EUR	202	0,45%
RENTA FIJA GLENCORE 4.21 2031-04-29	EUR	408	0,92%
RENTA FIJA HAMBURG COMMERC. BANK 3.55 2030-01-31	EUR	199	0,45%
RENTA FIJA HAMBURG COMMERC. BANK 4.46 2028-07-24	EUR	205	0,46%
RENTA FIJA HERA S.P.A. 4.34 2033-04-20	EUR	103	0,23%
RENTA FIJA HONEYWELL 4.22 2034-11-02	EUR	102	0,23%
RENTA FIJA HSBC HOLDINGS PLC 4.89 2033-05-23	EUR	213	0,48%
RENTA FIJA IBERDROLA FINANZAS 4.22 2050-08-28	EUR	199	0,45%
RENTA FIJA INFORMA PLC 3.74 2034-10-23	EUR	195	0,44%
RENTA FIJA ING GROEP N.V. 3.89 2035-09-03	EUR	293	0,66%
RENTA FIJA ING GROEP N.V. 4.21 2035-08-26	EUR	201	0,45%
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 4.08 2033-03-08	EUR	336	0,75%
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 4.20 2036-11-14	EUR	593	1,33%
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 4.86 2027-06-29	EUR	279	0,63%
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 5.03 2031-08-29	EUR	109	0,24%
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 7.55 2049-01-11	EUR	211	0,47%
RENTA FIJA ISLANDSBANKI HF. 3.88 2030-09-20	EUR	401	0,90%
RENTA FIJA ITALGAS S.P.A. 4.45 2032-06-08	EUR	153	0,34%
RENTA FIJA JOHNSON & JOHNSON 3.66 2055-02-26	EUR	281	0,63%
RENTA FIJA JPMORGAN CHASE & CO. 3.58 2036-01-23	EUR	487	1,09%
RENTA FIJA JT INTERNATIONAL 3.85 2034-04-11	EUR	196	0,44%
RENTA FIJA KBC GROEP 8.14 2049-09-05	EUR	218	0,49%
RENTA FIJA KERING 3.70 2034-11-21	EUR	192	0,43%
RENTA FIJA KION GROUP AG 3.89 2029-11-20	EUR	204	0,46%
RENTA FIJA KONINKLIJKE KPN N.V. 3.83 2036-02-16	EUR	198	0,44%
RENTA FIJA LA BANQUE POSTALE 5.06 2034-03-05	EUR	212	0,48%
RENTA FIJA REPUBLICA DE LITUANIA 3.65 2034-02-13	EUR	297	0,67%
RENTA FIJA LLOYDS BANKING GROUP 3.76 2036-03-04	EUR	192	0,43%
RENTA FIJA LUMINOR BANK AS 3.98 2028-09-10	EUR	303	0,68%
RENTA FIJA MAGYARORSZAG 4.80 2033-09-12	EUR	522	1,17%
RENTA FIJA MANCHESTER AIRPORT 3.96 2035-03-19	EUR	401	0,90%
RENTA FIJA MERCK KGAA 3.89 2054-08-27	EUR	199	0,45%
RENTA FIJA METSO OYJ 4.56 2030-11-22	EUR	146	0,33%
RENTA FIJA REPUBLICA DE ESLOVENIA 4.03 2043-02-23	EUR	199	0,45%
RENTA FIJA REPUBLICA DE POLONIA 4.07 2043-02-14	EUR	198	0,44%
RENTA FIJA REPUBLICA DE RUMANIA 5.86 2037-05-30	EUR	182	0,41%
RENTA FIJA REPUBLIC OF BULGARIA 4.32 2044-09-05	EUR	196	0,44%
RENTA FIJA MIZUHO FINANCIAL GROUP 3.94 2034-05-21	EUR	102	0,23%
RENTA FIJA MONDI FINANCE PLC 3.80 2033-05-18	EUR	250	0,56%
RENTA FIJA MORGAN STANLEY 3.87 2035-03-21	EUR	399	0,89%
RENTA FIJA MSD NETHERLANDS CAP. 3.97 2054-05-30	EUR	136	0,31%
RENTA FIJA NAT. BANK OF GREECE 3.50 2030-11-19	EUR	100	0,22%
RENTA FIJA NAT. BANK OF GREECE 5.84 2035-06-28	EUR	211	0,47%
RENTA FIJA NAT. GRID NORTH AMERICA 4.15 2036-09-03	EUR	393	0,88%
RENTA FIJA NE PROPERTY B.V. 2.23 2030-01-20	EUR	91	0,20%
RENTA FIJA NEINOR HOMES SA 5.32 2030-02-15	EUR	203	0,46%
RENTA FIJA NOKIA OYJ 4.43 2031-08-21	EUR	103	0,23%
RENTA FIJA NOVA KREDITNA BANKA 4.72 2028-04-03	EUR	204	0,46%
RENTA FIJA NOVA LJUBLJANSKA BANKA 4.58 2030-05-29	EUR	307	0,69%
RENTA FIJA ORLEN SPOLKA AKCYJNA 4.92 2030-07-13	EUR	211	0,47%
RENTA FIJA OTP BANK NYRT. 4.30 2030-10-16	EUR	504	1,13%
RENTA FIJA PERMANENT TSB GROUP 4.30 2030-07-10	EUR	103	0,23%
RENTA FIJA PIRAEUS BANK S.A. 6.37 2029-12-05	EUR	111	0,25%
RENTA FIJA PORSCHE 4.22 2032-09-27	EUR	200	0,45%
RENTA FIJA PRYSMIAN S.P.A. 3.62 2031-11-28	EUR	199	0,45%
RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK AG 4.53 2029-08-21	EUR	103	0,23%
RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK AG 7.61 2049-11-15	EUR	403	0,90%

RENDA FIJA RAIFFEISEN BANK SA 7.00 2027-10-12	EUR	105	0,23%
RENDA FIJA RAIFFEISEN BANK Z.M.R. AG 5.13 2030-05-23	EUR	209	0,47%
RENDA FIJA RAIFFEISENBANK A.S. 4.94 2030-06-05	EUR	311	0,70%
RENDA FIJA RCI BANQUE 4.79 2037-03-24	EUR	299	0,67%
RENDA FIJA REPUBBLICA ITALIANA 4.15 2043-09-01	EUR	203	0,46%
RENDA FIJA REPUBLIC OF CHILE 3.85 2032-01-14	EUR	374	0,84%
RENDA FIJA REPUBLIC OF INDONESIA 3.78 2032-09-10	EUR	194	0,44%
RENDA FIJA SACYR, S.A. 7.42 2026-03-23	EUR	199	0,45%
RENDA FIJA SAIPEM FINANCE INTERN. 4.90 2030-05-30	EUR	309	0,69%
RENDA FIJA SCANDINAVIAN TOBACCO 4.66 2029-09-12	EUR	206	0,46%
RENDA FIJA SCHAEFFLER AG 4.61 2030-03-28	EUR	195	0,44%
RENDA FIJA SCOR SE 6.01 2049-12-20	EUR	196	0,44%
RENDA FIJA SLOVENSKA SPORITELNA 5.26 2028-10-04	EUR	313	0,70%
RENDA FIJA ROMGAZ SA 4.65 2029-10-07	EUR	450	1,01%
RENDA FIJA SOCIETE GENERALE 4.05 2030-12-06	EUR	205	0,46%
RENDA FIJA SOLVAY 4.19 2031-10-03	EUR	205	0,46%
RENDA FIJA STELLANTIS N.V. 3.91 2036-03-19	EUR	186	0,42%
RENDA FIJA T-MOBILE USA, INC. 3.53 2037-02-11	EUR	568	1,27%
RENDA FIJA TATRA BANKA, A.S. 4.88 2030-04-29	EUR	208	0,47%
RENDA FIJA TEREKA 3.97 2034-09-17	EUR	398	0,89%
RENDA FIJA THE COCA-COLA COMPANY 3.82 2053-08-15	EUR	184	0,41%
RENDA FIJA GOLDMAN SACHS GROUP 3.51 2033-01-23	EUR	395	0,89%
RENDA FIJA KINGDOM SAUDI ARABIA 4.26 2039-07-09	EUR	148	0,33%
RENDA FIJA THE TIMKEN COMPANY 4.38 2034-05-23	EUR	147	0,33%
RENDA FIJA TOTALENERGIES 3.86 2045-03-03	EUR	188	0,42%
RENDA FIJA U C B 4.21 2030-03-20	EUR	204	0,46%
RENDA FIJA UBS GROUP AG 4.17 2033-06-09	EUR	203	0,46%
RENDA FIJA UNICREDIT 3.85 2034-03-05	EUR	202	0,45%
RENDA FIJA UNICREDIT 4.20 2034-06-11	EUR	504	1,13%
RENDA FIJA UNICREDIT 5.36 2034-04-16	EUR	210	0,47%
RENDA FIJA UNITED MEXICAN STATES 4.89 2039-04-08	EUR	149	0,33%
RENDA FIJA VALEO 4.74 2030-04-11	EUR	389	0,87%
RENDA FIJA VOLKSBANK WIEN AG 5.50 2035-12-04	EUR	303	0,68%
RENDA FIJA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3.93 2031-11-19	EUR	198	0,44%
RENDA FIJA VOLVO CAR AB 4.66 2030-05-08	EUR	301	0,67%
Total Renda Fija Cotizada		37.652	84,44%
TOTAL RENTA FIJA		37.652	84,44%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.652	84,44%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.611	88,83%

(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, Merxbanc 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 Merxbanc 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, Merxbanc 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 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

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 0,57% en este primer trimestre del 2025. El patrimonio ha aumentado de manera importante.