

MYINVESTOR INDEXADO S & P 500, F. P.

Nº Registro DGS: 2159

INFORME SEMESTRAL Primer Semestre 2023

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:

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
Junio 2023	21.483	13,0534
Diciembre 2022	15.492	11,3625
Diciembre 2021	10.520	13,7963
Diciembre 2020	2.218	10,0641

	Acumulada 2023	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	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	2º Trimestre Año 2023	Acumulada Año 2023	Año 2022	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	8,53%	14,88%	-17,64%	---	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2023
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	0,49%

(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	30.06.2023		31.12.2022	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2023	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2022
(+) Inversiones Financieras:	19.057	88,71%	14.486	93,51%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	19.057	88,71%	14.485	93,50%
. Intereses de la Cartera de Inversión			1	0,01%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	2.616	12,18%	1.046	6,75%
(+/-) Resto	-190	-0,89%	-40	-0,26%
Total Patrimonio	21.483	100,00%	15.492	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.06.2023	31.12.2022
Renta Fija en Euros y Liquidez	11,44%	6,45%
Renta Fija en otras Divisas	0,96%	0,96%
Renta Variable en Euros	35,37%	37,25%
Renta Variable en otras Divisas	52,23%	55,34%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	15.492
+/- Aportaciones / Prestaciones	3.436
+/- Rendimientos Netos:	2.555
(+/-) Rendimientos de Gestión:	2.595
+ Intereses y Dividendos	59
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-15
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	2.166
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	396
+/- Otros Resultados	-11
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-40
- Comisión de Sociedad Gestora	-26
- Comisión de Depositario	-7
- Gastos por Servicios Exteriores	-4
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	-3
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	21.483

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
PART. AMUNDI PRIME USA - UCITS ETF DR D	EUR	3.652	17,00%
PART. BLACKROCK ICS USD LIQUIDITY FUND CORE AC	USD	207	0,96%
PART. FIDELITY S&P 500 INDEX FUND P-ACC-USD	USD	3.860	17,97%
PART. INVESCO S&P 500 UCITS ETF IM	EUR	3.947	18,37%
PART. ISHARES CORE S&P TOTAL U.S. STOCK MARKET	USD	858	3,99%
PART. JPM BETABUILDERS US EQ UCITS ETF USD LN	USD	3.596	16,74%
PART. SCHWAB US BROAD MARKET ETF	USD	938	4,37%
PART. SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	928	4,32%
PART. VANGUARD S&P 500 ETF	USD	1.040	4,84%
TOTAL IIC		19.026	88,56%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.026	88,56%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.026	88,56%

(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.15/09/23	1.606	INVERSIÓN
INDICE S&P 500	Compra Futuros E-MINI S&P 500 VTO.15/09/2023	1.016	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Variable		2.622	
TOTAL OBLIGACIONES		2.622	

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 ha realizado operaciones de compraventa de IIC con el depositario y 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

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

Un rápido repaso a la foto del primer semestre del año nos deja, con la excepción de China, subidas generalizadas en la renta variable. Así mismo retornos generosos, especialmente entre tecnológicas y en Japón (próximos o superando el 30%), y de dos dígitos en el resto de la mayor parte de las geografías, desde EE UU a los mercados europeos. Rally que en el mes de junio ganó en amplitud, no limitándose a las grandes del Nasdaq, sino alcanzando también a empresas de menor capitalización. Rentabilidades positivas por doquier también para los inversores en renta fija, con los mayores retornos en High Yield y los más discretos en la duración americana. Buena mitad de año también para el euro, que no sólo se ha apreciado frente al dólar sino a buena parte de las divisas, con contadas excepciones como el peso mejicano y el real brasileño.

Entre lo más llamativo, sin duda, nos quedamos con la resistencia de la economía, muy particularmente la americana. Y es que las subidas de tipos de interés, intensas y acumuladas, no parecen haber pasado gran factura en términos de crecimiento. Así, en el último mes las sorpresas positivas de los datos han sido la tónica, desde frentes como la inversión, las referencias inmobiliarias o la creación de empleo. La restricción monetaria, particularmente entre los hogares, parece estar capeándose bien en un entorno en el que los ahorros se remuneran y el mercado laboral apoya. Frente a ello, el empeoramiento de las encuestas, el deterioro de la confianza, particularmente en el frente manufacturero, que viene apuntando a una ralentización que el mercado no espera sino que sea moderada. Se habla así de posible recesión técnica, inducida monetariamente, tanto en EE UU como en Europa de cara a finales de 2023-principios de 2024. Crecimiento económico alejado de escenarios más adversos de hard landing.

Ligado a lo anterior, sorprende también la rapidez con la que parece haberse resuelto la crisis financiera de marzo. Un trimestre después, los bancos centrales apenas hacen alusión a ello en sus comunicados, los grandes bancos americanos han aprobado los test de estrés, la deuda subordinada ha corregido el castigo sufrido,...

Más esperable ha sido la caída de la inflación general, explicable desde un potente efecto base desde el lado de la energía. Cierta alivio para los bancos centrales que dista de ser completo, ya que la subyacente sigue mostrando más resistencia a recortar, reflejando el mejor momento en servicios y las tensiones en los mercados laborales. En todo caso, proceso de desinflación que también parece encaminado y dónde la duda es más de tiempo que de duración. Menores niveles de inflación que, a juicio de algunos, incluso podrían reactivar el consumo.

En este entorno, se recupera el "tipos más altos más tiempo", un mantra antes de la crisis desatada por el SVB, y que hora vuelve a la carga a la luz de las decisiones y mensajes de muy buena parte de los bancos centrales en el mundo desarrollado. Nuevas subidas de tipos efectivas en Europa en junio (Zona Euro, Reino Unido, Noruega, Suiza,...), junto a expectativas de 1 o 2 subidas adicionales en EE UU o el preanuncio de Lagarde de un nuevo movimiento al alza para la cita de julio. Bancos centrales que parecen más proclives a errar por la vía de políticas demasiado restrictivas para evitar que las expectativas de inflación se desanclen. Fuera de estas dinámicas, China, con bajadas de tipos, y estímulo fiscal complementando al monetario ante el menor dinamismo macro.

Pensando en los mercados en verano, recordamos algunas de las recomendaciones tradicionales. Primera la prudencia, con volúmenes de negociación que irán a la baja teniendo en cuenta además los bajos niveles de volatilidad, particularmente en la renta variable. Segunda, la atención a ciertos hitos, macro y micro. Desde la temporada de resultados, especialmente interesante en las empresas que han capitaneado el rally de esta primera mitad de año (Nvidia publica el 23 de agosto) a Jackson Hole, foro de banqueros centrales (del 24 al 26 del mismo mes). Mientras tanto, es necesario seguir acumulando datos. En palabras de Lane, Economista jefe del BCE, "septiembre está aún lejos".

Y si de pautas de inversión se trata, en renta fija mejor pasar los meses estivales a la sombra de elevadas calidades crediticias, defensivas, y de duraciones neutrales. Nos sigue pareciendo buen momento para construir carteras de duración entre 3 y 6 años. En renta variable, pendientes de los resultados, de la evolución de los inventarios, con algunos profit warning desde la parte más cíclica de la economía, como las químicas. Partimos de unas expectativas que se han recortado, con un consenso que adelanta contracciones interanuales del 8% y el 14% en EE UU y Europa, respectivamente. Seguimos viendo margen de valoración en algunos mercados (España, Japón, India, México) mientras que otros empiezan a resultar más ajustados.

El valor liquidativo del fondo se ha apreciado un 14,88% en el primer semestre del 2023. El patrimonio ha aumentado de forma notable, así como el número de partícipes.