

# MYINVESTOR INDEXADO S & P 500, F. P.

Nº Registro DGS: 2159

## INFORME SEMESTRAL Segundo Semestre 2021

### SOCIEDAD GESTORA

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

### DEPOSITARIO

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.E.  
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: 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

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

PERÍODO	PATRIMONIO (Miles Eur) Fin Período	VALOR LIQUIDATIVO (Euros) Fin Período
Diciembre 2021	10.520	13,7963
Diciembre 2020	2.218	10,0641
Diciembre 2019	---	---
Diciembre 2018	---	---

	Acumulada 2021	Base de Cálculo
Comisión de Gestión s/ Patrimonio <sup>(1)</sup>	0,30%	Patrimonio
Comisión de Depositario <sup>(1)</sup>	0,08%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

## 2.2. COMPORTAMIENTO

### RENTABILIDADES

	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	4º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	12,02%	37,08%	---	---	---	---	---	---

### GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	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	31.12.2021		30.06.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2021
(+) Inversiones Financieras:	10.393	98,79%	4.470	99,03%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	10.393	98,79%	4.470	99,03%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	467	4,44%	47	1,04%
(+/-) Resto	-340	-3,23%	-3	-0,07%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.520</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.514</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	
	31.12.2021	30.06.2021
Renta Fija en Euros y Liquidez	1,21%	0,96%
Renta Variable en Euros	36,04%	32,75%
Renta Variable en otras Divisas	62,75%	66,29%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	4.514
+/- Aportaciones / Prestaciones	5.020
+/- Rendimientos Netos:	986
(+/-) Rendimientos de Gestión:	1.000
+ Intereses y Dividendos	33
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	968
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-1
+/- Otros Resultados	
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-14
- Comisión de Sociedad Gestora	-10
- Comisión de Depositario	-3
- Gastos por Servicios Exteriores	-2
- Gastos de Inversiones Financieras	2
- Otros Gastos Repercutidos	-1
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	10.520

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

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
PART.   AMUNDI PRIME USA - UCITS ETF DR D	EUR	1.869	17,76%
PART.   FIDELITY S&P 500 INDEX FUND P-ACC-USD	USD	1.304	12,40%
PART.   INVESCO S&P 500 UCITS ETF	EUR	1.923	18,28%
PART.   ISHARES CORE S&P TOTAL U.S. STOCK MARKET	USD	990	9,41%
PART.   JPM BETABUILDERS US EQUITY UCITS ETF USD	USD	2.016	19,17%
PART.   SCHWAB US BROAD MARKET ETF	USD	555	5,28%
PART.   SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	666	6,32%
PART.   VANGUARD S&P 500 ETF	USD	1.070	10,17%
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.393</b>	<b>98,79%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.393</b>	<b>98,79%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.393</b>	<b>98,79%</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 compraventa de divisa y operaciones de compra de IIC 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

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

2021 ha acabado siendo un año extraordinario y dispar en retornos para los activos de riesgo. Frente a revalorizaciones próximas o superiores al 20% en buena parte de los índices americanos y en muchas de las bolsas europeas, hemos vivido caídas en los mercados emergentes o moderados avances como el del IBEX 35. Si volvemos la vista a la renta fija, el panorama ha sido más negativo, con pérdidas en buena parte de las categorías de activos con la sola excepción del High Yield, los bonos de mayor riesgo, muy vinculados en evolución a la renta variable. Entre las materias primas, comportamientos también diferenciados, en los que destacó la escalada en precios de petróleo y gas, frente a unos metales preciosos en números rojos. Año para el dólar, más aún para el yuan que, pese al mal comportamiento de la renta variable china, al ruido regulatorio, la ralentización, Evergrande..., desbancó a la divisa americana en retornos. Pero lo anterior no es sino el "espejo retrovisor" y lo que interesa ahora es lo que nos puede deparar 2022.

El año arranca con la abrumadora incidencia de la nueva variante Omicron, pero con unos mercados financieros que van perdiendo el miedo que llevó al repunte de volatilidad en noviembre. Mercados que quieren mirar más allá de la cifra de contagios diarios, fijándose en las hospitalizaciones y fallecimientos. Así, los casos diarios parecen haber hecho pico en Sudáfrica seis semanas después del brote de la nueva variante, con un porcentaje de hospitalizaciones muy inferior al de la variante delta. En Reino Unido la ocupación hospitalaria parece bajo control. Mientras, se vuelve a extender el teletrabajo y a recortarse la duración de los aislamientos. Con un porcentaje creciente de terceras dosis y las medidas para los no vacunados, es de esperar que sigan evitándose confinamientos a gran escala, aunque algunas restricciones podrían extenderse tras las vacaciones y/o en

algunos países (Francia, ¿Italia?). Visto desde el sentimiento económico, el impacto de Omicron a la fecha resulta limitado. Las encuestas manufactureras y de servicios han venido a la baja en este último mes, pero siguen en niveles cómodos, propios de una fase de crecimiento más madura en muchas economías, pero por encima del potencial.

Y mientras tanto, la vista continúa puesta en la inflación. Entre los últimos datos de 2021, nos encontramos con cifras como el IPC español batiendo holgadamente estimaciones en la tasa general (6,6% YoY vs. 5,2% est.) y en la subyacente. ¿Qué podemos esperar de los precios cara a 2022? En las últimas previsiones económicas los bancos centrales ya hicieron oficial una visión "distinta" de la inflación, revisando al alza sus estimaciones (particularmente en Europa) y pasando a calificarla de más persistente, de menos transitoria. Dibujo de las lecturas de IPCs que esperamos descendentes, de más a menos en un año en el que muchos de los efectos base (energía, materias primas,...) dejarían de tener el papel del 2021. Dicho lo cual, estimaciones que llevan aparejado un elevado nivel de incertidumbre, superior al habitual.

2022 será, sin duda, año de cambios en materia monetaria. Lo bueno es que, lo que podría ser fuente de enorme volatilidad, ha venido siendo ya avanzado por los bancos centrales. Así, las citas de diciembre de FED y BCE fueron ejercicios de transparencia de los próximos pasos a dar. Desde la Reserva Federal se decidió acelerar el ritmo de recorte de compras para finalizar este mes de marzo, y se prevén tres subidas de tipos en 2022, seguidas de otras tres en el 2023. Por parte del BCE también en marzo se dará por finalizado el programa específico de compras de la pandemia (conocido como PEPP), pero se compensará el menor estímulo con más compras bajo otro programa (APP) y la extensión en un año del horizonte de reinversiones del PEPP. Retirada así de estímulos en EE UU y Europa. Junto a ello, más impulso en el gigante asiático. Ya iniciado por parte del Banco central chino a finales de 2021 (recorte de coeficientes, bajada de tipos, inyecciones de liquidez,...); política expansiva que se espera continúe en 2022 contribuyendo a revertir la desaceleración macro china.

Como en diciembre, volvemos a recordar que este 2022 podría venir acompañado de más volatilidad y de menor rentabilidad. 2022 sería así más complejo que 2021. Mantenemos lo escrito entonces: "las oportunidades en renta variable las vemos en mercados como Japón, como opción con mayor potencial dentro de los desarrollados, y seguimos prefiriendo Europa frente a EE UU. Además, hemos mejorado la visión sobre China que pasa de ser cauta a más favorable y rebajado ligeramente el optimismo sobre la India tras el retraso en la reforma agraria. En EE UU nos gustan las pequeñas compañías, y alternativas "value" como el mercado británico, muy rezagado por valoración. Acompañamos en la transición energética y reforzamos temáticas como educación, agua o tendencias en alimentación. En renta fija, optamos por duraciones cortas en cartera, siendo conscientes de que en crédito hay que ser selectivos (esperamos diferenciales de crédito ligeramente superiores) y aprovecharíamos alguna oportunidad entre los emergentes (China, India). En este punto sólo añadir un comentario para Italia, con elecciones presidenciales a finales de enero. Draghi, que finalmente sería candidato, parte con un destacado apoyo, lo que podría provocar un vacío de poder al tener que ser reemplazado como Primer Ministro. Prima de riesgo italiana tensionada de corto plazo por esta vía.

Mención aparte para la divisa. En 2021 el dólar se revalorizó frente a buena parte de las monedas, cotizando el cambio en la política de la FED. La duda está en si lo anterior estaría mayoritariamente reflejado en la cotización una vez que Powell y las Actas de la FED ya ha dado muchas pistas sobre la próxima hoja de ruta monetaria. La respuesta podría ser, "sí, en parte". La renta fija americana ya ha puesto en precio el endurecimiento monetario de 2022, aunque no plenamente el de 2023. En el pasado, el dólar se ha revalorizado un 5% de media en los seis meses previos al inicio de la subida de tipos. Si consideramos que el ciclo de subidas podría iniciarse en marzo (80% de probabilidad), desde octubre pasado el dólar habría hecho aproximadamente la mitad de este movimiento. Mientras, en la Zona Euro, el BCE ha puesto el listón muy alto para subir los tipos, con una fuerte y sorprendente revisión al alza de la inflación a 2022 y un IPC 2023-2024 que no sugiere prisas para moverlos. Si bien la diferencia de políticas monetarias apoyaría claramente al dólar, la visión optimista de consenso sobre el dólar de cara a la primera mitad de este 2022 y el posicionamiento ya largo de los Hedge Funds podrían frenarlo. Iniciamos así 2022 con un rango estrecho para el eurodólar (1,09-1,14), viendo valor, no una revalorización extraordinaria del dólar.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 37,08% en el cómputo de 2021. El patrimonio ha aumentado de forma muy notable, y el número de partícipes también se ha incrementado considerablemente.