

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

Nº Registro DGS: 2159

## INFORME SEMESTRAL Primer Semestre 2022

### 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 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 2022	13.372	11,7541
Diciembre 2021	10.520	13,7963
Diciembre 2020	2.218	10,0641
Diciembre 2019	---	---

	Acumulada 2022	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							
	2º Trimestre Año 2022	Acumulada Año 2022	Año 2021	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	-12,83%	-14,80%	37,08%	---	---	---	---	---

## GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2022
Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup>	0,46%

(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	30.06.2022		31.12.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2022	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2021
(+) Inversiones Financieras:	12.925	96,66%	10.393	98,79%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	12.913	96,57%	10.393	98,79%
. Intereses de la Cartera de Inversión	12	0,09%		
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	425	3,18%	467	4,44%
(+/-) Resto	22	0,16%	-340	-3,23%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>13.372</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.520</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	
	30.06.2022	31.12.2021
Renta Fija en Euros y Liquidez	3,18%	1,21%
Renta Fija en otras Divisas	15,81%	0,00%
Renta Variable en Euros	30,40%	36,04%
Renta Variable en otras Divisas	50,61%	62,75%

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	10.520
+/- Aportaciones / Prestaciones	4.912
+/- Rendimientos Netos:	-2.060
(+/-) Rendimientos de Gestión:	-2.033
+ Intereses y Dividendos	31
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	-8
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	-1.708
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-359
+/- Otros Resultados	11
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-27
- Comisión de Sociedad Gestora	-19
- Comisión de Depositario	-5
- Gastos por Servicios Exteriores	-3
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+/-) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	13.372

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

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
RENTA FIJA   UNITED STATES TREASURY   2.57   2031-02-15	USD	518	3,88%
RENTA FIJA   UNITED STATES TREASURY   2.58   2031-05-15	USD	540	4,04%
RENTA FIJA   UNITED STATES TREASURY   2.58   2031-08-15	USD	520	3,88%
RENTA FIJA   UNITED STATES TREASURY   2.58   2031-11-15	USD	524	3,92%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>2.102</b>	<b>15,72%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.102</b>	<b>15,72%</b>
PART.   AMUNDI PRIME USA - UCITS ETF DR D	EUR	2.005	14,99%
PART.   BLACKROCK ICS USD LIQUIDITY FUND CORE AC	USD	239	1,79%
PART.   FIDELITY S&P 500 INDEX FUND P-ACC-USD	USD	1.732	12,95%
PART.   INVESCO S&P 500 UCITS ETF	EUR	2.061	15,41%
PART.   ISHARES CORE S&P TOTAL U.S. STOCK MARKET	USD	244	1,82%
PART.   JPM BETABUILDERS US EQUITY UCITS ETF USD	USD	2.375	17,76%
PART.   SCHWAB US BROAD MARKET ETF	USD	682	5,10%
PART.   SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	573	4,29%
PART.   VANGUARD S&P 500 ETF	USD	922	6,90%
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.833</b>	<b>81,01%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.935</b>	<b>96,73%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.935</b>	<b>96,73%</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):

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P 500	Compra Futuros E-MINI S&P 500 VTO.16/09/2022	1.970	INVERSIÓN
INDICE S&P 500	Compra Futuros MICRO E-MINI S&P 500 VTO.16/09/22	716	INVERSIÓN
<b>Total Subyacentes Renta Variable</b>		<b>2.686</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.686</b>	

### 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 divisa y 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

Llegamos al ecuador de 2022 marcando récords en retornos negativos. Segundo peor semestre natural en renta variable europea, el de mayores caídas en el S&P desde 1970, el de retrocesos más marcados en toda la historia de la deuda gubernamental y corporativa...

Sin echar la marcha atrás más allá del último mes, junio se recordará por la caída de la liquidez y el efecto refugio. Así, los mercados de renta fija han visto su volatilidad dispararse hasta niveles por encima de los de la pandemia, y la liquidez retirarse de los mismos. Si bien empezábamos el mes con el temor a que la elevada inflación arrastrara a los bancos centrales a una aceleración de sus políticas de endurecimiento monetario, las últimas semanas han venido marcadas por otro miedo distinto: la recesión. Y es que la posibilidad de un escenario recesivo, aunque sea de duración limitada, ha empezado a formar parte del discurso de los bancos centrales y de algunas estimaciones de mercado.

¿Qué dicen los datos en este sentido? Poco de momento. Todo lo más, algunas referencias puntuales empiezan a esbozar una ralentización del mercado inmobiliario americano. Algo más cuentan las encuestas, con el desplome de la confianza del consumidor a lo largo y ancho del mundo y con el empeoramiento del sentimiento manufacturero. Más retrasados aún parecen, como es tradicional, los beneficios. Estimaciones de resultados empresariales que no han girado con decisión a terreno negativo, pero que previsiblemente lo harán, en consonancia con las encuestas. Si la historia nos sirve de referencia, el ciclo más corto de revisiones de beneficios a la baja ha sido de 3 meses, la media de 7-8 meses y la renta variable suele hacer mínimos 2-3 semanas antes de que lo hagan dichas revisiones...Muy atentos así a esta temporada de publicación de resultados. Desde otro frente, y amenazando a Europa, está la posibilidad de la interrupción del suministro de gas ruso. Y en este punto, las noticias no son alentadoras. El suministro ha caído en dos terceras partes en unos meses, el primer proveedor de gas europeo y principal cliente de Gazprom, Uniper, está recibiendo sólo un 40% del suministro de gas ruso, y estamos en niveles de almacenamiento de gas de cara al invierno muy inferiores a los ya recortados de 2021. Verano importante para el gas europeo sin que se descarte la intervención europea de este mercado en los próximos meses si no se normaliza el suministro.

Temores sobre el crecimiento que desplazan la atención puesta en la inflación. Con todo, ésta no acaba de ceder en tasas generales, sigue sorprendiendo al alza, y sólo las subyacentes ofrecen cierto respiro. El problema de la inflación no es sólo de nivel sino de tiempo. Y es que cuanto más tiempo permanezcan elevados los precios, mayor es el riesgo de que las perspectivas de inflación a medio plazo dejen de estar estabilizadas y el impacto en consumo, en crecimiento, sea mayor. Inflación que tiene así un impacto acumulativo negativo y para la que no hay evidencias suficientes, a la fecha, de desaceleración. Cierta luz podría verse en la caída del precio de algunas materias primas (¿adelantando la desaceleración macro?), o en la reciente mejora del sentimiento económico en China, con relajación de las medidas ante el COVID, esperado alivio para las cadenas de suministro.

En junio, los bancos centrales dieron otra nueva vuelta de tuerca en relación con su compromiso, su tolerancia cero con la elevada inflación. La FED con una pauta más rápida de subidas y tipos más altos a 2022-2024. Aunque, tal y como ha recordado Powell, la subida de 0,75% de junio no vaya a ser habitual, sí tenemos que contar con movimientos intensos (+0,5%) y continuados en los próximos meses. Desde el BCE, la sorpresa no estuvo tanto en el anuncio de una primera subida en julio, como en el escenario, más que probable, de que muevan más los tipos (+0,5%) en septiembre y en el reabierto riesgo en torno a los periféricos. Políticas monetarias de normalización en algunos casos, y de restricción monetaria en todos, que nos van a acompañar al menos en lo que resta de 2022. Pero el mercado cambia pronto de "disco" y desde hace semanas, la canción que suena es otra: la que adelanta las bajadas de tipos de interés en 2023 en EE UU.

En este entorno, de escasa visibilidad, de dependencia extrema de los datos y de los acontecimientos (Ucrania, China y el COVID,...), lo más prudente como inversores parece ser "conducir con las luces cortas". En otras palabras, mantener la prudencia, sin caer en excesos en liquidación de carteras o de asunción exagerada de riesgo. En renta fija, siguen surgiendo oportunidades de lograr rentabilidades atractivas a plazos cortos, particularmente en el mercado americano, en el que advertimos menos riesgo y más puesto en precio. En renta variable, seguimos en aproximaciones defensivas, favoreciendo los sectores menos afectados por las subidas de tipos o por la corrección de valoraciones. Prudencia reforzada por la cercanía de un verano donde la menor liquidez es pauta de otros años y donde las posiciones medias de los inversores en renta variable siguen siendo elevadas, sin que podamos hablar de claudicación.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado un 14,80% en el primer semestre del 2022. El patrimonio ha aumentado de forma notable, así como el número de partícipes.