

# MAVERICK RETIREMENT FUND, F.P.

Nº Registro DGS: 2158

## INFORME SEMESTRAL Primer 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

### ASESOR DE INVERSIONES

SÁNCHEZ CASAS ASESORES EAF, S.L.

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: 03.11.2020

## 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:

MAVERICK RETIREMENT FUND 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.

MAVERICK RETIREMENT FUND 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: 2.000 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)<br>Fin Período | VALOR LIQUIDATIVO (Euros)<br>Fin Período |
|----------------|---------------------------------------|--|
| Junio 2021     | 575                                   | 11,1948                                  |
| Diciembre 2020 | ---                                   | ---                                      |
| Diciembre 2019 | ---                                   | ---                                      |
| Diciembre 2018 | ---                                   | ---                                      |

|  | Acumulada 2021 | Base de Cálculo |
|--|----------------|-----------------|
| Comisión de Gestión <sup>(1)</sup>     | 1,50%          | Patrimonio      |
| Comisión de Depositario <sup>(1)</sup> | 0,10%          | Patrimonio      |

(1) Porcentaje anualizado.

## 2.2. COMPORTAMIENTO

| RENTABILIDADES   | RENTABILIDADES ANUALIZADAS |                       |          |        |        |         |         |         |
|------------------|----------------------------|-----------------------|----------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                  | 2º Trimestre<br>Año 2021   | Acumulada<br>Año 2021 | Año 2020 | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años |
| Rentabilidad IIC | 4,03%                      | ---                   | ---      | ---    | ---    | ---     | ---     | ---     |

## GASTOS (%/Patrimonio)

|                                       | Acumulada Año 2021 |
|---------------------------------------|--------------------|
| Ratio total gastos <sup>(1) (2)</sup> | 3,96%              |

(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                    | 30.06.2021               |                           | 31.12.2020               |                           |
|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
|   | IMPORTE<br>(Miles Euros) | % s/Patrim.<br>30.06.2021 | IMPORTE<br>(Miles Euros) | % s/Patrim.<br>31.12.2020 |
| (+) Inversiones Financieras:                | 571                      | 99,30%                    |                          |                           |
| . Cartera Interior                          |                          |                           |                          |                           |
| . Cartera Exterior                          | 571                      | 99,30%                    |                          |                           |
| . Intereses de la Cartera de Inversión      |                          |                           |                          |                           |
| . Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio |                          |                           |                          |                           |
| (+) Liquidez (Tesorería)                    | 7                        | 1,22%                     |                          |                           |
| (+/-) Resto                                 | -3                       | -0,52%                    |                          |                           |
| <b>Total Patrimonio</b>                     | <b>575</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 |            |
|--------------------------------|-----------------------|------------|
|                                | 30.06.2021            | 31.12.2020 |
| Renta Fija en Euros y Liquidez | 0,79%                 |            |
| Renta Variable en Euros        | 99,21%                |            |

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

|   | Variación del<br>Período Actual |
|---|---------------------------------|
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):  | 0                               |
| +/- Aportaciones / Prestaciones               | 547                             |
| +/- Rendimientos Netos:                       | 28                              |
| (+ ) Rendimientos de Gestión:                 | 34                              |
| + Intereses y Dividendos                      | 1                               |
| +/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)    |                                 |
| +/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)    | 33                              |
| +/- Resultados en Depósitos (realizadas o no) |                                 |
| +/- Resultados en Derivados (realizadas o no) |                                 |
| +/- Otros Resultados                          |                                 |
| +/- Otros Rendimientos                        |                                 |
| (-) Gastos Repercutidos:                      | -7                              |
| - Comisión de Sociedad Gestora                | -2                              |
| - Comisión de Depositario                     |                                 |
| - Gastos por Servicios Exteriores             | -5                              |
| - Gastos de Inversiones Financieras           |                                 |
| - Otros Gastos Repercutidos                   |                                 |
| (+ ) Ingresos:                                | 1                               |
| + Otros Ingresos                              | 1                               |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):    | 575                             |

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

| DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN                      | DIVISA | VALOR MERCADO<br>(Miles Euros) | %             |
|--|--------|--------------------------------|---------------|
| PART.   AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR (C)  | EUR    | 96                             | 16,69%        |
| PART.   ISHARES EDGE MSCI WORLD MOMENTUM UCITS   | EUR    | 30                             | 5,14%         |
| PART.   ISHARES EDGE MSCI WORLD VALUE UCITS ETF  | EUR    | 28                             | 4,85%         |
| PART.   ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF USD ACC      | EUR    | 51                             | 8,79%         |
| PART.   LYXOR CORE MSCI WORLD (DR) UCITS ETF-ACC | EUR    | 39                             | 6,84%         |
| PART.   SPDR MSCI ACWI UCITS ETF (ACC)           | EUR    | 53                             | 9,22%         |
| PART.   SPDR MSCI WORLD SMALL CAP UCITS ETF      | EUR    | 52                             | 9,02%         |
| PART.   THREADNEEDLE GLOBAL SMALLER COMPANIES AE | EUR    | 7                              | 1,26%         |
| PART.   VANGUARD FTSE ALL-WORLD UCITS ETF        | EUR    | 105                            | 18,30%        |
| PART.   X MSCI AC WORLD UCITS ETF 1C             | EUR    | 110                            | 19,10%        |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>571</b>                     | <b>99,21%</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>571</b>                     | <b>99,21%</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>571</b>                     | <b>99,21%</b> |

#### 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 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

Mientras avanzamos en junio aparecen marcadas en la agenda las **citas con el BCE y la FED**. ¿Qué cabe esperar de estas reuniones? A la vista de las recientes declaraciones, no parece mes para grandes anuncios en ninguno de los casos. El BCE llega con dos tareas: **actualizar las estimaciones macro y revisar el programa de compras de activos**. La primera, más sencilla: cifras previsiblemente al alza siguiendo la estela de las de la Comisión Europea. La segunda, fuente de incertidumbre para el mercado a primeros de mayo, más relajado con las últimas voces de los miembros del BCE. **Todo apunta así a que se mantendría el ritmo mensual actual**, acelerado en los últimos tres meses para conservar unas condiciones financieras favorables, apoyo para la recuperación. Mercado que ha desplazado hasta septiembre la fecha de anuncio de un menor ritmo de compras a futuro.

En el caso de la FED, la palabra clave, la “canción del verano”, se llama “tapering” (reducción de compras de activos). **EE UU lleva ventaja frente a Europa en vacunación y crecimiento, en empleo y en precios**. Y con ello la FED se sitúa un paso adelante en la retirada de estímulos frente al BCE. Así, el menor apoyo, el tapering, forma ya parte, de alguna manera, de todas las declaraciones de los miembros de la FED y de las Actas de su reunión de finales de abril. Pero hablar o, empezar a hacerlo, no es poner en práctica, o al menos no de forma inmediata o sin condiciones. Y aquí entran en juego los datos, la clave para los próximos meses, y es que tal y como recogen las Actas “sólo si la economía continúa progresando rápidamente hacia los objetivos de la FED, sería apropiado en algún momento de las próximas reuniones empezar a debatir un plan para ajustar el ritmo de compras de activos”.

Datos así determinantes para empezar a pensar en los primeros pasos en la normalización monetaria, debate que no se espera más intenso hasta la vuelta de verano con nuevas referencias macro acumuladas.

Mucho hemos hablado de lo monetario y poco de lo fiscal, en un mes de novedades menores en EE UU y esperables en Europa. **Así sigue debatiéndose el plan de infraestructuras en EE UU**, con cruce de propuestas, rebaja de las pretensiones demócratas, pero sin acuerdo final a la fecha. Mientras, la Unión Europea ya finalizó los trámites para la puesta en marcha del Plan de Recuperación, el **Next Generation Fund**. Se inicia ya la captación de fondos para financiarlo y los recursos empezarán a llegar a los distintos países desde el próximo mes, tal y como se esperaba. Puesta en marcha, sin mayores retrasos, de un plan necesario para la transformación del perfil de crecimiento europeo.

Respecto a **la evolución de los mercados**, Mayo ha inaugurado, en ocasiones previas, un periodo de mayor volatilidad en la renta variable que se extendía hasta octubre. En ésta, cerramos el **mes con rentabilidades en casi todos los mercados, renta fija y renta variable**. Buscando protagonistas, han sido las bolsas emergentes y europeas las que más han lucido este mayo, con unos mercados americanos en la parte inferior de la tabla (S&P casi plano y ligeros recortes en el Nasdaq). Sectorialmente hablando, el mundo value (financieras, energéticas, materiales) ha superado, un mes más, a los valores de crecimiento (tecnológicas, consumo cíclico). Fijándonos en la renta fija, los emergentes también han destacado, apoyados en el mejor comportamiento de la duración americana, con rentabilidades contenidas por la insistencia de la FED en que la mayor inflación es transitoria, y la debilidad del dólar frente a la mayor parte de las divisas.

Detrás de esas cifras, los flujos, con entradas en la renta variable siguen siendo incesantes y superan ya todo lo registrado en 2020 (gráfico adjunto), evidencia del atractivo relativo de este activo. Mercado que discrimina y, tras haber comprado ya los estadios iniciales de la recuperación, se aventura ahora en los valores expuestos a la **siguiente fase de la expansión**.

¿Cuáles son estos y cómo pueden conformar nuestras carteras? Sin ánimo de ser exhaustivos, pensemos en mayor peso de las empresas de capitalización bursátil media, sesgadas al mundo de servicios, de valor añadido, con ventajas competitivas, sin buscar altos crecimientos de beneficios. A todo esto, le seguimos sumando una **aproximación cíclica a Europa**, aprovechando la mejora de expectativas con el mayor ritmo de vacunación y la reapertura económica de cara al verano.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 11,95% en el primer semestre de 2021. El patrimonio ha aumentado de forma muy notable, al igual que el número de partícipes.