

MAVERICK RETIREMENT FUND, F.P.

Nº Registro DGS: 2158

INFORME TRIMESTRAL Tercer Trimestre 2024

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

ASESOR DE INVERSIONES

SÁNCHEZ CASAS ASESORES EAF, S.L.

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: 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: 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
Septiembre 2024	1.438	12,6714
Diciembre 2023	1.257	11,1311
Diciembre 2022	1.022	9,7999
Diciembre 2021	862	12,2119

	Acumulada 2024	Base de Cálculo
Comisión de Gestión s/ Patrimonio ⁽¹⁾	1,20%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES

	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	3º Trimestre Año 2024	Acumulada Año 2024	Año 2023	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	0,03%	13,84%	13,58%	3,97%	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2024
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	2,05%

(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	30.09.2024		30.06.2024	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.09.2024	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2024
(+) Inversiones Financieras:	1.438	100,00%	1.423	99,79%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	1.438	100,00%	1.423	99,79%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	5	0,35%	6	0,42%
(+/-) Resto	-5	-0,35%	-3	-0,21%
Total Patrimonio	1.438	100,00%	1.426	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.09.2024	30.06.2024
Renta Fija en Euros y Liquidez	0,01%	0,21%
Renta Variable en Euros	93,62%	93,43%
Renta Variable en otras Divisas	6,37%	6,36%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	1.426
+/- Aportaciones / Prestaciones	11
+/- Rendimientos Netos:	1
(+) Rendimientos de Gestión:	7
+ Intereses y Dividendos	1
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	13
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	-7
+/- Otros Resultados	
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-6
- Comisión de Sociedad Gestora	-4
- Comisión de Depositario	
- Gastos por Servicios Exteriores	-2
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	0
+ Otros Ingresos	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	1.438

3. INVERSIONES FINANCIERAS ⁽¹⁾

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
PART. AMUNDI MSCI WORLD ESG LEADERS UCITS ETF	EUR	262	18,25%
PART. AMUNDI S&P GL.ENERGY CARBON RED. UCITS	EUR	23	1,60%
PART. BNP PARIBAS EASY S&P 500 ESG UCITS ETF €	EUR	258	17,98%
PART. DEKA MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	268	18,64%
PART. ISHARES MSCI FAR EAST XJP UCITS ETF USD	USD	30	2,07%
PART. ISHARES MSCI WORLD SRI UCITS ETF EUR IM	EUR	72	5,00%
PART. ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD ACC LN	USD	61	4,21%
PART. ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD ACC NA	EUR	108	7,49%
PART. VANGUARD ESG DEVELOPED ALL CAP UCITS ETF	EUR	145	10,11%
PART. XTRACKERS MSCI WORLD ESG UCITS ETF 1C	EUR	209	14,54%
TOTAL IIC		1.436	99,89%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.436	99,89%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.436	99,89%

(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 Opciones PUT S&P 500 10-4600 (C)	25	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Variable		25	
TOTAL DERECHOS		25	

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 no ha realizado ninguna operación considerada vinculada, ni ninguna transacción económica que haya estado sometida a algún tipo de conflicto de interés.

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

Septiembre ha sido un mes de bancos centrales, marcado por un cambio en el enfoque en cuanto a política monetaria: en Estados Unidos, la atención se ha centrado en el empleo, mientras que, en Europa, la preocupación principal ahora viene del lado del crecimiento. En los mercados de renta variable, hemos visto subidas en los principales índices y destaca el plan de estímulos que se ha anunciado en China.

Si bien el inicio de bajadas de tipos en septiembre por parte de la FED ya era un hecho esperado por el mercado, había incertidumbre en cuanto a la magnitud del primer recorte. El deterioro de los datos de empleo finalmente decantó la balanza hacia un recorte de 50 puntos básicos. En palabras de Powell, la decisión se tomó para apoyar un mercado laboral con riesgos al alza, para evitar un escenario que podría ser peor en el futuro. También hubo revisión del cuadro macroeconómico, en el que destaca la revisión al alza la tasa de paro, unos precios más bajos, y con previsión de tipos menores, manteniendo la expectativa de aterrizaje suave. A partir de ahora, ¿Qué cabe esperar de la FED? Sobre todo, flexibilidad. Los próximos recortes no necesariamente serán de la misma intensidad, pero tampoco se descarta si el contexto macroeconómico así lo requiere. La actualización de la nube de puntos refleja que los miembros del banco central esperan 50 p.b. adicionales de bajadas, mientras que el mercado descuenta recortes algo mayores.

En Europa, el BCE bajó por segunda vez los tipos en la reunión de septiembre, movimiento apoyado en una inflación que sigue por el camino adecuado, pero también motivado por un crecimiento que sigue dando muestras de debilidad y desaceleración económica. Para las próximas reuniones, se mantiene el enfoque de dependencia de los datos y de toma de decisiones reunión a reunión. Tras la reunión de septiembre no se esperaba un nuevo recorte para la reunión de octubre; sin embargo, tras la debilidad de los últimos datos, el mercado prácticamente da por hecho un nuevo recorte de 25 p.b.

Tras unos mercados volátiles durante el mes de agosto pero que cerraron con importantes subidas, septiembre ha sido un mes con un tono alcista. Los principales índices se han anotado subidas en el S&P 500 del +3,38% y un +0,55% en el caso del Eurostoxx 50. Por sectores, en EE.UU. ha destacado un comportamiento positivo en utilities (+7,3%) y consumo discrecional (+5,9%) apuntalados por unas expectativas de tipos más bajos. Por el lado negativo, destaca el sector salud con una caída (-2,2%). En Europa, los comportamientos positivos se han podido ver en sectores como el retail (+7,6%) e inmobiliario (+5%), mientras que, por el lado negativo, sectores como el de componentes de vehículos (-7,4%) han sufrido de la incertidumbre respecto al conjunto del sector.

En cuanto a China, ha destacado el anuncio de un fuerte paquete de estímulos que ha hecho que las bolsas chinas reboten con fuerza. Aquellos sectores con mayor dependencia de China han rebotado con fuerza en los últimos días, con especial atención a segmento de lujo y compañías mineras y de materiales básicos. La bolsa china por su parte, y en concreto el índice CSI 300, se anotó, durante la última semana de septiembre, la mayor subida en 5 días desde el año 2008.

La reunión por sorpresa del Politburó ha dado una señal de la urgencia que tiene el gobierno chino y refleja que se está tomando más en serio el problema de deuda-deflación. Lo más relevante es que buscan “poner fin a la caída del mercado inmobiliario”, el compromiso de “recortes de tipos significativos” y de “estímulo fiscal” pero, faltan detalles de la potencial implementación. Las principales medidas se centran en un paquete de compra de acciones, en el campo inmobiliario, la rebaja de tipos hipotecarios, aumentar los programas de compra de viviendas, así como la rebaja de las entradas en hipotecas. Por el lado bancario, aumentarán los niveles de capital de las entidades y reducirán el coeficiente de reservas.

En este contexto, en renta fija seguimos positivos en crédito, con preferencia por el grado de inversión. En cuanto a los activos de riesgo, tradicionalmente, se comportan bien en bajadas de tipos lentas, que acompañan a procesos de moderación de crecimiento e inflación a la baja. Nos mantenemos neutrales en Europa y en EE.UU; mientras que seguimos con una visión favorable para Japón en divisa local y manteniéndonos positivos para el resto de Asia ex China.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 0,03% en este tercer trimestre del 2024. El patrimonio ha permanecido constante.