

MAVERICK RETIREMENT FUND, F.P.

INFORME TRIMESTRAL Primer Trimestre 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 - 28006 Madrid
Tel: 915 780 233

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) Fin Período	VALOR LIQUIDATIVO (Euros) Fin Período
Marzo 2021	534	10,7610
Diciembre 2020	---	---
Diciembre 2019	---	---
Diciembre 2018	---	---

	Acumulada 2021	Base de Cálculo
Comisión de Gestión ⁽¹⁾	1,50%	Patrimonio
Comisión de Depositario ⁽¹⁾	0,10%	Patrimonio

(1) Porcentaje anualizado.

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES ANUALIZADAS							
	1º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	---	---	---	---	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	6,71%

(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	31.03.2021		31.12.2020	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.03.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 31.12.2020
(+) Inversiones Financieras:	529	99,04%		
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	529	99,04%		
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	236	44,28%		
(+/-) Resto	-231	-43,32%		
Total Patrimonio	534	100,00%		

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	31.03.2021	31.12.2020
Renta Fija en Euros y Liquidez	0,96%	
Renta Variable en Euros	99,04%	

0

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	0
+/- Aportaciones / Prestaciones	528
+/- Rendimientos Netos:	6
(+) Rendimientos de Gestión:	8
+ Intereses y Dividendos	
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	8
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	
+/- Otros Resultados	
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-3
- Comisión de Sociedad Gestora	-1
- Comisión de Depositario	
- Gastos por Servicios Exteriores	-2
- Gastos de Inversiones Financieras	
- Otros Gastos Repercutidos	
(+) Ingresos:	1
+ Otros Ingresos	1
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur):	534

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS DE CONTADO

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	DIVISA	VALOR MERCADO (Miles Euros)	%
PART. AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR (C)	EUR	93	17,46%
PART. ISHARES EDGE MSCI WORLD MOMENTUM UCITS	EUR	27	5,09%
PART. ISHARES EDGE MSCI WORLD VALUE UCITS ETF	EUR	27	5,02%
PART. ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF USD ACC	EUR	48	8,95%
PART. LYXOR CORE MSCI WORLD (DR) UCITS ETF-ACC	EUR	30	5,65%
PART. SPDR MSCI ACWI UCITS ETF (ACC)	EUR	50	9,36%
PART. SPDR MSCI WORLD SMALL CAP UCITS ETF	EUR	50	9,38%
PART. VANGUARD FTSE ALL-WORLD UCITS ETF	EUR	100	18,72%
PART. X MSCI AC WORLD UCITS ETF 1C	EUR	104	19,41%
TOTAL IIC		529	99,04%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		529	99,04%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		529	99,04%

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 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

A la pregunta de “¿qué ha centrado la atención de los mercados en el último mes?”, la respuesta es clara: los movimientos de la renta fija. Más concretamente las ventas de deuda gubernamental, especialmente en los medios y largos plazos. El movimiento, aunque esperado en dirección, llama la atención en rapidez e intensidad. Así, en el último mes, la rentabilidad del bono a 10 años americano ha pasado del 1,15% al 1,55%, y la del 10 años alemán del -0,45% al -0,3%, motivando pérdidas significativas para los inversores de renta fija. Hasta aquí, los hechos. ¿Y las razones? Sin duda las encontramos en esas expectativas de normalización, con un crecimiento reforzado desde los beneficios empresariales y desde los estímulos fiscales.

La temporada de resultados ha dejado muy buen sabor de boca, con sorpresas netas positivas en todos los índices y revisiones de beneficios (y de dividendos) a futuro. En EE UU se vuelven a superar todas las expectativas del consenso en ventas y beneficios, y las empresas no sólo no terminan en pérdidas sino que se anotan un crecimiento del 5% en el trimestre. En Europa, el 59% de las empresas han batido estimaciones, un 17% más de lo esperado por el consenso y con mejora de márgenes. Y si eso es así desde la microeconomía, las previsiones para algunos de los grandes agregados macro también mejoran, concretamente en EE UU con la exitosa tramitación del Plan Biden. Cuando el mercado esperaba que la nueva Administración americana lograra sólo una aprobación parcial del paquete de 1,9 bill. de dólares propuesto por los demócratas, la realidad es que se aprobará en su totalidad. **Mayor impulso fiscal para la mayor economía del mundo que se traduce en una secuencia natural de mayor crecimiento económico, mayor déficit público y aumento del endeudamiento público. Menos claro parece que vaya a dar lugar a más inflación. En todo caso, el *reflation trade* sí impulsa las TIR al alza.**

Y de inflación hablamos. En enero/febrero vimos IPCs al alza en algunas regiones (Europa, Japón), por afectación temporal de algunas referencias (cambio de la cesta de la compra en Europa, eliminación del recorte del IVA en Alemania). En breve, empezará a notarse con fuerza el efecto base de los bajos precios de 2020 por la pandemia y la caída pasada del precio del crudo. **Con todo ello, los próximos meses serán de inflaciones inusualmente altas, con un petróleo que ha superado ya nuestro objetivo (50-60 dólares/barril). ¿Les preocupa a los bancos centrales? No a la fecha.** Ni siquiera a los ex banqueros centrales, como Yellen, que afirmaba recientemente que no esperaba que el estímulo fiscal generara inflación en EE UU.

Volviendo a la renta fija, entre los grandes bancos centrales estamos viendo respuestas diferenciadas ante este movimiento. FED que sigue tolerándolo, entendiendo que se produce por las razones adecuadas (mejora de las perspectivas económicas); BoJ que muestra determinación en la defensa de tipos bajos (“ni necesario ni conveniente ahora” ser más flexible en el objetivo para el 10 años y su compra de activos); o RBA en Australia duplicando sus compras de deuda para frenar las caídas. En Europa, en puertas de la reunión del BCE, hemos escuchado voces varias, las más recientes cuestionando menos la subida de los tipos, aunque apuntando a la necesidad de vigilancia y análisis de las razones detrás de ésta (¿contagio desde EE UU?).

¿Pueden continuar cayendo los bonos? Sí, ante la ventana temporal de mayor inflación y un crecimiento a la vista reforzado por las vacunas y los apoyos fiscales. **¿Pueden frenar los bancos centrales esta tendencia? También.** Aunque su influencia no es ilimitada, tanto la “intervención verbal” como la compra de activos (y existe margen para poder aumentarla) cuentan. Con todo, **esperaríamos una próxima estabilización de las rentabilidades en niveles no muy alejados de los actuales ya que buena parte de las posiciones largas de duración se han venido recortando, aunque el riesgo está, hoy por hoy, más sesgado a mayores caídas.**

El reflejo en renta variable de todo lo anterior ha seguido alimentando uno de los temas de este año: la rotación. Así, financieras y energéticas destacan entre los sectores de mejor comportamiento, mientras que los sectores más endeudados o expuestos a la subida de tipos (los denominados *bond-proxies*) como las eléctricas pierden parte de las ganancias de 2020. **Aunque seguimos abogando por carteras equilibradas, sí empieza a advertirse cómo las empresas tecnológicas ceden** (-7% el Nasdaq desde máximos de febrero). Caída que llega también a algunos emergentes, como China, donde los mensajes de formación de burbujas, sumados a la vulnerabilidad de la alta concentración en grandes empresas tecnológicas/ valores sesgados al crecimiento han llevado a correcciones significativas en alguno de sus índices. **Seguimos defendiendo el aprovechamiento de las correcciones en bolsa para construir cartera. ¿Dónde, más concretamente? Europa entre los desarrollados e India entre los emergentes siguen siendo nuestras opciones favoritas en renta variable.**

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 7,61% en el primer trimestre de 2021, desde su constitución a principios de enero. El patrimonio ha aumentado de forma muy notable, y el nº de partícipes ha crecido también.