

MAVERICK RETIREMENT FUND, F.P.

Nº Registro DGS: 2158

INFORME TRIMESTRAL Tercer 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 - 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) Fin Período	VALOR LIQUIDATIVO (Euros) Fin Período
Septiembre 2021	639	11,2761
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							
	3º Trimestre Año 2021	Acumulada Año 2021	Año 2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad IIC	0,73%	---	---	---	---	---	---	---

GASTOS (%/Patrimonio)

	Acumulada Año 2021
Ratio total gastos ^{(1) (2)}	3,84%

(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	30.09.2021		30.06.2021	
	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.09.2021	IMPORTE (Miles Euros)	% s/Patrim. 30.06.2021
(+) Inversiones Financieras:	636	99,53%	571	99,30%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	636	99,53%	571	99,30%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	35	5,48%	7	1,22%
(+/-) Resto	-32	-5,01%	-3	-0,52%
Total Patrimonio	639	100,00%	575	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR ACTIVOS Y DIVISA

	% sobre el Patrimonio	
	30.09.2021	30.06.2021
Renta Fija en Euros y Liquidez	0,44%	0,79%
Renta Variable en Euros	99,56%	99,21%

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	Variación del Período Actual
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur):	575
+/- Aportaciones / Prestaciones	59
+/- Rendimientos Netos:	5
(+) Rendimientos de Gestión:	9
+ Intereses y Dividendos	
+/- Resultados en R.Fija (realizadas o no)	
+/- Resultados en R.Vble (realizadas o no)	9
+/- Resultados en Depósitos (realizadas o no)	
+/- Resultados en Derivados (realizadas o no)	
+/- Otros Resultados	
+/- Otros Rendimientos	
(-) Gastos Repercutidos:	-4
- Comisión de Sociedad Gestora	-2
- 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):	639

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	94	14,70%
PART. ISHARES EDGE MSCI WORLD MOMENTUM UCITS	EUR	31	4,77%
PART. ISHARES EDGE MSCI WORLD VALUE UCITS ETF	EUR	32	4,96%
PART. ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF USD ACC	EUR	51	8,02%
PART. LYXOR CORE MSCI WORLD (DR) UCITS ETF-ACC	EUR	40	6,34%
PART. SPDR MSCI ACWI UCITS ETF (ACC)	EUR	54	8,43%
PART. SPDR MSCI WORLD SMALL CAP UCITS ETF	EUR	76	11,86%
PART. THREADNEEDLE GLOBAL SMALLER COMPANIES AE	EUR	39	6,16%
PART. VANGUARD FTSE ALL-WORLD UCITS ETF	EUR	107	16,76%
PART. X MSCI AC WORLD ESG SCREENED UCIT ETF 1C	EUR	112	17,56%
TOTAL IIC		636	99,56%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		636	99,56%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		636	99,56%

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, Mercbanc 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 Mercbanc 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, Mercbanc 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

Mercbanc 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

Avanzado 2021, y con rentabilidades superiores al 10% en buena parte de los mercados de renta variable desarrollados, la duda es si recoger beneficios, si proteger las carteras o no. La decisión dependerá de los riesgos a la vista y de las expectativas de retornos. Repasemos unos y otras.

En el catálogo de inquietudes de este año ha irrumpido China. Así lo hemos visto en agosto y septiembre, meses de elevada volatilidad en este mercado. Primero por el giro desde China hacia una mayor regulación, particularmente de las tecnológicas. Luego por los problemas financieros de Evergrande, la mayor inmobiliaria china, que vinieron a demostrar que el riesgo promotor en China existe y a suscitar temores de evento tipo Lehman. Centrándonos en lo segundo, más reciente, son varios argumentos en contra de que lo ocurrido con Evergrande sea evento sistémico: la atomización del sector, los esfuerzos de las autoridades chinas en el pasado de rebajar el apalancamiento del mismo, la exposición internacional financiera menor y un riesgo en los bancos domésticos manejable (la deuda de Evergrande representa el 0,1% de los préstamos totales del sistema bancario chino). Se explica así el impacto limitado negativo fuera de algunos activos chinos. Eso sí, el “golpe” se está dejando notar en el mercado de deuda corporativa asiática, con fuertes correcciones en algunos de los fondos más emblemáticos y firmas importantes afectadas. Gran parte de esta tensión coincide con una concentración de amortizaciones de deuda en la parte final de este año, por lo que ante un calendario más benigno en 2022 las tensiones actuales podrían acompañarnos un par de meses más para luego relajarse. El escenario base sigue pasado por el no rescate de Evergrande, pero sí el intento de evitar una quiebra desordenada. China en desaceleración cíclica y reorientación estratégica, nos hace inclinarnos de corto plazo por otras alternativas más interesantes en Asia, como la India, con creciente alcance global y progresivamente menos condicionadas por el gigante regional.

Otra preocupación para todos los bolsillos y también para los mercados es la energía. Crudo con más de un 50% de revalorización en 2021 o gas en máximos de varios años, forman parte de la realidad de este año. Son muchas las razones que lo explican: los estrangulamientos de la cadena de producción; la restricción “artificial” de la OPEP, con margen para aumentar su oferta (con un 8% de capacidad libre); en menor medida, el levantamiento de restricciones de viaje que está llevando a una mayor demanda de combustible aéreo... Esperamos que el problema sea temporal y solucionable vía normalización de la demanda y mejora de la oferta. Subimos el rango objetivo para el crudo de 55-65 dólares/barril a 60-70 dólares/barril, pero no adelantamos para 2022 que la energía tenga unas implicaciones inflacionistas como las vividas este año. Dicho lo cual, otros factores que acompañan a la subida de la inflación (escasez de semiconductores, problemas de fletes,...) pueden acompañarnos en el tiempo más de lo previsto y esta mayor “temporalidad” habrá que incorporarla a la ecuación.

Y con todo lo anterior, llegamos a una de las incertidumbres más nombradas. Después de un año largo de “velas desplegadas” en lo monetario, con tipos en mínimos y fuertes compras de los bancos centrales, parecen soplar aires nuevos. Bancos centrales que se empiezan a plantear los primeros y próximos pasos para una transición hacia menos estímulo. Así lo está haciendo la FED, que ya en noviembre podría anunciar el inicio del recorte del ritmo de compras (tapering.) Lo positivo es que no sería sorpresa, ya que el Presidente de la Reserva Federal, Powell, ha venido a “telegrafiar” el escenario base: probable acuerdo sobre el tapering en noviembre y conclusión esperada del programa a mediados de 2022. La FED no está sola, pero sí es la más importante entre los que tienen pendiente mover ficha. Otros ya lo han hecho (emergentes, especialmente, Banco de Noruega, con subidas de tipos) y más parecen también próximos (Banco de Inglaterra). Y mientras, en el “furgón de cola”, el BCE y el Banco central de Japón, aunque ni uno ni otro son inmunes a lo que ocurra a nivel global (crecimiento, inflación). Así estamos viendo cómo las expectativas de subida de tipos de interés en Europa se están adelantando pese al lenguaje en sentido contrario desde el BCE.

Riesgos, sí, pero ninguno aparentemente llamado a hacer descarrilar a los mercados. Y, con todo ello entramos en la valoración de la renta variable. Y lo hacemos con una premisa básica: esperamos que la rentabilidad de los bonos siga evolucionando al alza, si bien de forma moderada y hacia unos niveles aún poco comprometidos (1,8% para el bono a 10 años americano; 0% para el 10 años alemán). Dicho esto, pasamos a la variable de los beneficios. Los que han sido fuente de sorpresa en los dos últimos trimestres se enfrentan ahora al siguiente, y clave, examen parcial: los resultados del tercer trimestre. Mirando a futuro, con una estabilización del crecimiento 2021 y una esperada moderación en 2022 un “escalón” por debajo (un 4,5% a nivel mundial frente al 6% de este año), los beneficios parecen llamados a ser menos apoyo de lo que han sido para los mercados. En este sentido la variable fundamental a vigilar serán los márgenes, artífices de una parte sustancial de la subida de los beneficios, pero ya superando claramente los niveles pre-pandemia. Atentos así a los mensajes sobre la presión en márgenes como consecuencia de las subidas de materias primeras o las presiones salariales. Dirección del momentum de beneficios con importancia para los retornos esperados. Junto a esto, el sentimiento y el posicionamiento del mercado, y en este sentido el mensaje es tranquilizador: no vemos señales de complacencia que pudieran justificar recortes más allá de temporales o moderados. Si a lo anterior le sumamos la liquidez, que sigue siendo importante apoyo, el resultado es algo más de prudencia pero limitada, de momento, a algunos activos de riesgo tales como los que han superado nuestro objetivo como la renta variable japonesa donde recortamos exposición.

El valor liquidativo del fondo se ha revalorizado un 12,76% durante los tres primeros trimestres de 2021. El patrimonio ha aumentado de forma notable, al igual que el número de partícipes.