

MERCHFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 62

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la Renta Variable y a la Renta Fija no están limitadas. Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE sin que la exposición supere el 50%.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0% y 100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,36	1,08	2,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,32	-0,33	-0,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.228.332,70	1.149.161,82
Nº de Partícipes	3.781	3.406
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	104,18	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	185.772	151,2394
2020	119.917	124,8121
2019	103.143	104,1758
2018	75.112	73,5631

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	-0,39	-0,05	1,01	1,41	2,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	21,17	-4,25	9,14	15,96	23,04	19,81	41,61	-19,79	23,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	20-09-2021	-2,81	20-09-2021	-15,65	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,66	23-09-2021	2,72	07-01-2021	13,14	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,70	11,35	11,68	17,18	18,45	46,93	24,38	28,25	30,37
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,65	25,89
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,16	0,25	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,39	17,39	17,15	17,66	18,83	18,83	16,44	15,09	12,26

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

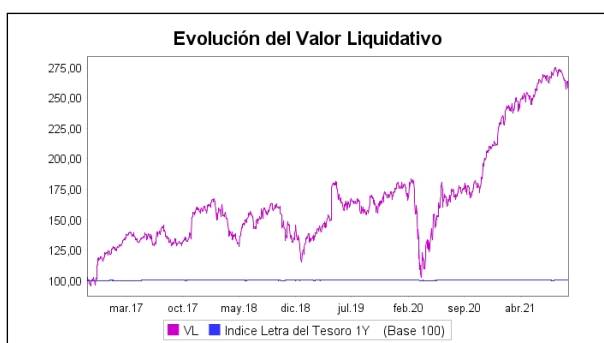
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,36	0,36	0,35	0,37	1,46	1,46	1,48	1,49

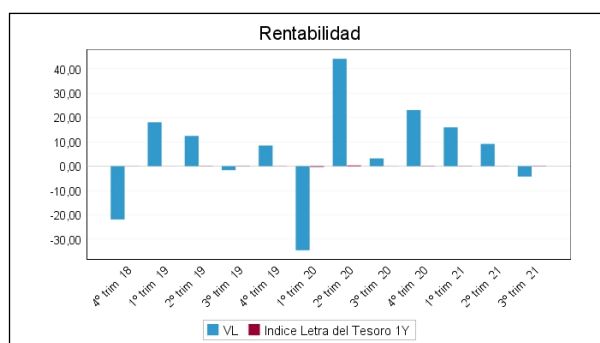
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	180.935	97,40	176.188	97,06
* Cartera interior	14.919	8,03	13.684	7,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	166.017	89,37	162.504	89,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.752	3,10	7.888	4,35
(+/-) RESTO	-914	-0,49	-2.559	-1,41
TOTAL PATRIMONIO	185.772	100,00 %	181.517	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	181.517	154.254	119.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,58	7,56	23,91	-0,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,34	8,81	15,67	-156,37
(+) Rendimientos de gestión	-4,40	10,10	18,43	-149,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	348,75
+ Dividendos	0,31	0,36	0,97	-3,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,63	6,72	18,53	-110,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,11	3,04	-1,19	-254,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,02	0,13	-408,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,02	-1,29	-2,80	-102,17
- Comisión de gestión	0,05	-1,13	-2,42	-105,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	15,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	0,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,13	-0,29	-102,84
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,04	-49.948,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,04	-49.948,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	185.772	181.517	185.772	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

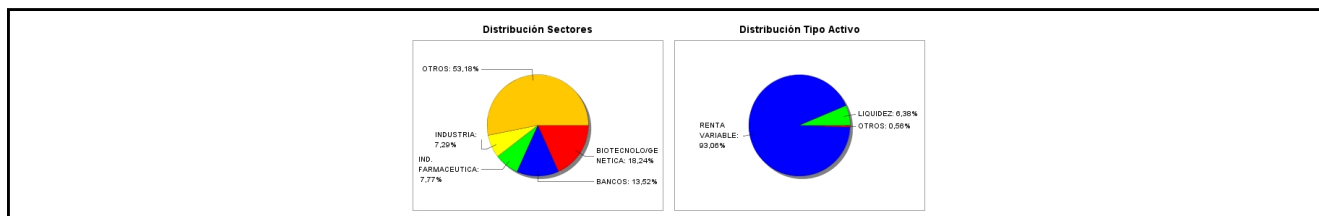
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.990	2,68	4.998	2,76
TOTAL RENTA FIJA	4.990	2,68	4.998	2,76
TOTAL RV COTIZADA	9.915	5,34	8.672	4,78
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.915	5,34	8.672	4,78
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.905	8,02	13.670	7,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	162.966	87,75	159.260	87,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	162.966	87,75	159.260	87,75
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	162.966	87,75	159.260	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	177.871	95,77	172.931	95,29

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 125 11/21	3.233	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	C/ Opc. CALL Opción Call s/Alibaba 135 11/21	1.164	Inversión
Accs. Corning Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Corning 35 11/21	1.509	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs.Teladoc Health Inc.	C/ Opc. CALL Opción Call s/Teladoc 125 11/21	7.534	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	C/ Opc. CALL Opción Call s/Alibaba 135 10/21	5.755	Inversión
Accs.Teladoc Health Inc.	C/ Opc. CALL Opción Call s/Teladoc 130 10/21	7.770	Inversión
Accs. Biogen Idec Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Biogen 280 10/21	14.308	Inversión
Accs. Cummins Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/CMI 220 10/21	5.615	Inversión
Accs. Gilead Sciences Inc	C/ Opc. CALL Opción Call Gilead Science 65 10/21	2.765	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 130 10/21	5.530	Inversión
Total subyacente renta variable		55184	
TOTAL DERECHOS		55184	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/21	63.942	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		63942	
TOTAL OBLIGACIONES		63942	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 64.923.072,01 euros (42,05% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 64.923.072,01 euros (42,05% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 8,00 euros.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo - 8.300,35 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los primeros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento

continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable. En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, primero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merchfondo se mantiene plenamente invertido en empresas, de acuerdo con el objetivo de inversión a largo plazo. La inversión en activos de renta fija es prácticamente inexistente ante la actual situación de este mercado, que no ofrecen ninguna rentabilidad y en cambio sí tiene un importante riesgo de pérdidas.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,11% frente al -4,25% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el tercer trimestre el patrimonio ha subido un 2,34% y el número de partícipes ha subido un 11,01%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,25% y ha soportado unos gastos de 0,36% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). La comisión de gestión sobre resultados al final del trimestre es de 1,23% sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre de 2021, el fondo se ha mantenido invertido fundamentalmente en acciones, los activos de renta fija cotizan a niveles muy altos con bajas rentabilidades y el riesgo de caídas en las cotizaciones sigue siendo elevado. A finales del periodo, la inversión en acciones aumentó levemente hasta el 93,1% desde el 92,5% a finales del mes de junio. El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que invierte. Durante el periodo, la renta variable ha tenido un impacto negativo del 0,63% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 8% del patrimonio en cartera interior y un 89% en cartera exterior.

Merchfondo invierte en una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor e importantes barreras de entrada, bien gestionadas y a ser posible poco endeudadas. Estas compañías se seleccionan y se ajustan de manera continua, aunque las inversiones tienen una vocación de permanencia a largo plazo, por lo que es una cartera muy estable y algunas de estas inversiones llevan muchos años en cartera. El equipo gestor del fondo selecciona y ajusta la cartera de forma permanente, para mantener una diversificación adecuada.

En este trimestre, Merchfondo ha incorporado en la cartera, a través de un spin off a Victoria Secret y también ha incorporado a Sage Therapeutics. Ha incrementado su participación en Alibaba, Salesforce y JD; ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

Por otro lado, en el tercer trimestre Merchfondo ha liquidado posiciones como Slack Technologies, empresa que fue adquirida por Salesforce, Moderna y Ultragenyx Pharmaceutical y se ha reducido posiciones en ZScaler, DocuSign y Snowflake; ya que, debido a su revalorización, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas

de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo potencial.

En este periodo, las empresas que han tenido un mayor impacto negativo en la revalorización de la cartera han sido Slack Technologies, que Salesforce adquirió, Aeri Pharmaceuticals que ha disminuido un 28% y las puts de Nasdaq strike 15400 vencimiento septiembre. Aquellas que más han impactado positivamente dentro de la cartera han sido Bath&Body Works, Salesforce, que ha aumentado un 11% en el periodo, y Moderna, que ha tenido una revalorización del 5,7% hasta el momento de la liquidación.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Se ha incorporado opciones de Alibaba y Victoria Secret y se han liquidado opciones de Biogen y Gilead. El fondo, durante el periodo, ha realizado compras y ventas de opciones de empresas con el objetivo de inversión. También se ha invertido en la compra de futuros de divisas EUR/USD con el único objetivo de cubrir el riesgo al dólar. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -4,1% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 34,1%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,4%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,35% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 17,39%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo, principalmente empresas. La política de gestión es activa y flexible, al margen de los índices, y con una vocación de permanencia y una visión a largo plazo. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0.64 2021-07-02	EUR	0	0,00	2.499	1,38
ES0L02201140 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0.64 2021-10-05	EUR	2.495	1,34	0	0,00
ES0L02201140 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0.64 2021-10-01	EUR	2.495	1,34	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0.65 2021-07-06	EUR	0	0,00	2.499	1,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.990	2,68	4.998	2,76
TOTAL RENTA FIJA		4.990	2,68	4.998	2,76
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	1.133	0,61	1.096	0,60
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	683	0,37	356	0,20
ES0113679 37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	2.382	1,28	1.992	1,10
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	5.717	3,08	5.228	2,88
TOTAL RV COTIZADA		9.915	5,34	8.672	4,78
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.915	5,34	8.672	4,78
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.905	8,02	13.670	7,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US9264001028 - ACCIONES Victoria's Secret&Co	USD	2.028	1,09	0	0,00
US78667J1088 - ACCIONES Sage Therapeutics In	USD	2.296	1,24	0	0,00
US68622V1061 - ACCIONES Organon & Co	USD	50	0,03	45	0,02
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy	USD	1.036	0,56	1.239	0,68
US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc	USD	1.828	0,98	2.039	1,12
US03969F1093 - ACCIONES Arcus Biosciences In	USD	1.506	0,81	1.158	0,64
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	3.285	1,77	2.805	1,55
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	1.778	0,96	2.711	1,49
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	7.500	4,04	7.005	3,86
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	0	0,00	4.857	2,68
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	8.073	4,35	9.451	5,21
JP3854600008 - ACCIONES Honda Motor Com. Ltd	JPY	320	0,17	324	0,18
US90400D1081 - ACCIONES Ultragenyx Pharmaceu	USD	0	0,00	402	0,22
JP3621000003 - ACCIONES Toray Industries Inc	JPY	552	0,30	563	0,31
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	3.765	2,07
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	2.264	1,22	2.733	1,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	551	0,30	499	0,27
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	3.996	2,15	4.583	2,53
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	2.183	1,18	1.010	0,56
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	3.807	2,05	3.067	1,69
GB0007323586 - ACCIONES Renishaw PLC	GBP	1.657	0,89	1.721	0,95
US8894781033 - ACCIONES TollBro	USD	2.387	1,29	2.438	1,34
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	4.158	2,24	4.612	2,54
US5017971046 - ACCIONES L-Brand	USD	0	0,00	2.735	1,51
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	1.698	0,91	1.015	0,56
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	504	0,27	508	0,28
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	3.580	1,93	2.467	1,36
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	1.082	0,58	1.225	0,67
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	3.911	2,11	4.642	2,56
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	5.334	2,87	4.855	2,67
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	3.030	1,63	2.685	1,48
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	1.550	0,83	1.380	0,76
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	3.534	1,90	1.030	0,57
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	2.576	1,39	2.327	1,28
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	10.858	5,84	10.453	5,76
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	1.135	0,61	1.148	0,63
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	839	0,45	765	0,42
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	4.776	2,57	3.912	2,16
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	4.255	2,29	4.262	2,35
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	2.937	1,58	3.162	1,74
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	2.120	1,14	1.968	1,08
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	1.342	0,72	1.220	0,67
JP3633400001 - ACCIONES Toyota Motor Corp	JPY	540	0,29	517	0,29
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	7.576	4,08	6.132	3,38
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	1.367	0,74	1.371	0,76
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	4.096	2,21	4.036	2,22
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	1.927	1,04	1.711	0,94
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	3.103	1,67	2.879	1,59
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.898	1,02	1.907	1,05
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	12.252	6,60	10.848	5,98
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	1.633	0,88	1.596	0,88
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	8.505	4,58	7.649	4,21
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	877	0,47	593	0,33
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	1.277	0,69	1.409	0,78
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	1.994	1,07	1.679	0,92
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	3.361	1,81	3.093	1,70
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	5.210	2,80	3.942	2,17
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	1.034	0,56	1.116	0,62
TOTAL RV COTIZADA		162.966	87,75	159.260	87,75
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		162.966	87,75	159.260	87,75
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		162.966	87,75	159.260	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		177.871	95,77	172.931	95,29

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.