

MERCHFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 62

Informe Trimestral del Primer 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	0,39	0,45	0,39	2,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,03	-0,28	-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	1.065.828,67	960.777,46
Nº de Partícipes	2.709	1.991
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	154.254	144,7270
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	0,33	1,25	1,58	0,33	1,25	1,58	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	15,96	15,96	23,04	3,19	44,09	19,81	41,61	-19,79	23,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	27-01-2021	-2,43	27-01-2021	-15,65	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,72	07-01-2021	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	17,18	17,18	18,45	22,49	54,16	46,93	24,38	28,25	30,37
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	25,89
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,10	0,51	0,41	0,16	0,25	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,66	17,66	18,83	19,01	19,92	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.

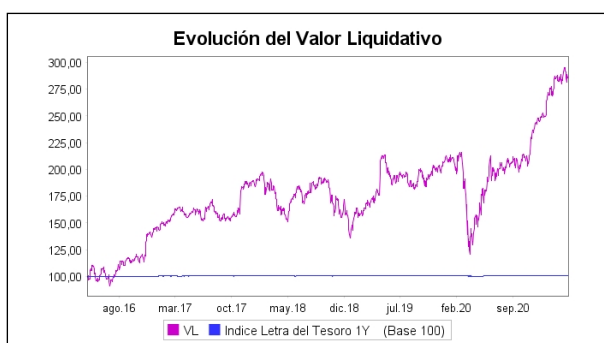
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,35	0,35	0,37	0,37	0,36	1,46	1,46	1,48	1,49

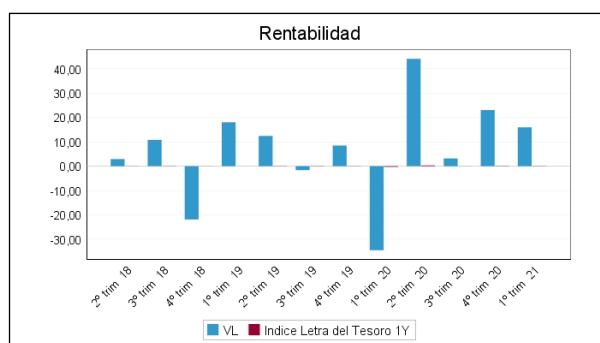
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
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	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
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	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,81

*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	148.049	95,98	111.862	93,28
* Cartera interior	7.584	4,92	5.993	5,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	140.464	91,06	105.869	88,29
* 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)	7.145	4,63	9.863	8,22
(+/-) RESTO	-939	-0,61	-1.808	-1,51
TOTAL PATRIMONIO	154.254	100,00 %	119.917	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)	119.917	97.244	119.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,31	0,42	10,31	3.096,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,83	20,33	13,83	-11,44
(+) Rendimientos de gestión	15,62	22,58	15,62	-9,91
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,30	0,36	0,30	8,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,66	19,33	14,66	-1,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	3,05	0,55	-76,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	-0,16	0,11	-187,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,80	-2,25	-1,80	3,88
- Comisión de gestión	-1,58	-1,98	-1,58	3,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	27,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	59,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,56
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,24	-0,19	3,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	154.254	119.917	154.254	

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

3. Inversiones financieras

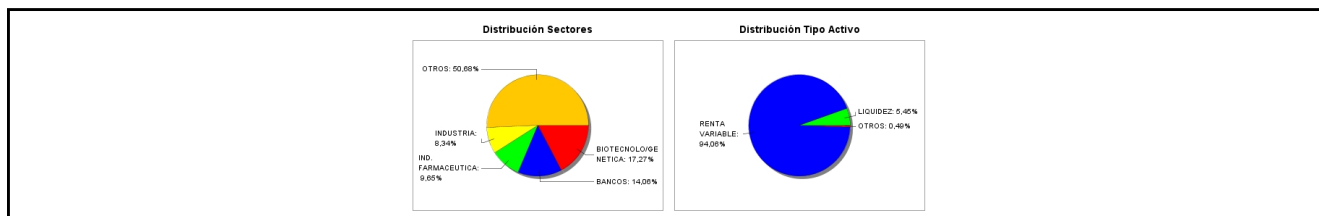
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.571	4,90	5.980	4,99
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	7.571	4,90	5.980	4,99
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	7.571	4,90	5.980	4,99
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	137.529	89,17	103.621	86,44
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	137.529	89,17	103.621	86,44
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	137.529	89,17	103.621	86,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	145.099	94,07	109.601	91,43

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.Moderna Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Moderna 1110 05/21	1.878	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 130 05/21	7.735	Inversión
Accs. Snowflake Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Snowflake 190 05/21	1.615	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Zscaler Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Zscaler 160 05/21	2.040	Inversión
Accs. Alnylam Pharmaceuticals Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Alnylam 130 05/21	1.100	Inversión
Accs.Moderna Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Moderna 125 05/21	3.187	Inversión
Accs. Alnylam Pharmaceuticals Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Alnylam 130 04/21	5.454	Inversión
Accs. Gilead Sciences Inc	C/ Opc. CALL Opción Call Gilead Science 60 04/21	2.772	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 130 04/21	3.292	Inversión
Total subyacente renta variable		29074	
TOTAL DERECHOS		29074	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/21	50.924	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		50924	
TOTAL OBLIGACIONES		50924	

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

	SI	NO
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

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 -7.552,46 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.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merchfondo sigue manteniendo una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante. 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 llevan muchos años. Merchfondo se mantiene plenamente invertido en RV, de acuerdo con el objetivo de permanencia en estos negocios. El mercado de renta fija sigue sin mostrar signos de posibilidad de inversión para el fondo.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 15,96% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 28,63% y el número de partícipes ha subido un 36,01%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 15,96% y ha soportado unos gastos de 0,35% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del trimestre es de 1,25% 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 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer 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 se situaba en el 94% desde el 91,5% a finales del mes de diciembre. El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que invierte. Durante el periodo, la renta variable se ha revalorizado un 14,7% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 4,9% del patrimonio en cartera interior y un 91,1% en cartera exterior.

Merchfondo invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo que se encuentran a precios razonables o en empresas infravaloradas con buenas perspectivas de recuperación.

En este trimestre, Merchfondo ha incorporado en la cartera a Qualcomm y DocuSign y ha incrementado su participación en Moderna, Slack Technologies y Sanofi; 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 primer trimestre Merchfondo no ha liquidado ninguna de sus inversiones, y ha reducido posiciones en Bank of America, Freeport McMoran y Limited Brands; 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 Incyte, que ha caído un 6,6% y Check Point Software, con un descenso del 16%. Aquellas que más han aumentado dentro de la cartera han sido Aeri Pharmaceuticals, con un aumento del 32,3% en el trimestre, Bank of America, con un aumento del 27,6% y Limited Brands que ha aumentado un 66% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Esta operativa ha consistido en compra/venta de opciones de compra (CALLS) con el objetivo de invertir en empresas en momentos muy concretos, limitando el riesgo de pérdida al importe de las primas pagadas. Se ha añadido opciones de Allnylam y se ha liquidado en Moderna. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0,55% sobre el patrimonio medio.

También se ha invertido en la compra de futuros de divisas EUR/USD con el único objetivo de cubrir el riesgo al dólar.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 9,5%.

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 -0,28%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No 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 17,18% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de mayor 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 17,66%.

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. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	362	0,23	357	0,30
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	2.782	1,80	1.991	1,66
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	4.426	2,87	3.632	3,03
TOTAL RV COTIZADA		7.571	4,90	5.980	4,99
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		7.571	4,90	5.980	4,99
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		7.571	4,90	5.980	4,99
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
US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc	USD	1.368	0,89	0	0,00
US03969F1093 - ACCIONES Arcus Biosciences In	USD	766	0,50	680	0,57
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	1.162	0,75	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	1.381	0,90	0	0,00
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	7.463	4,84	3.989	3,33
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	4.503	2,92	2.074	1,73
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	9.141	5,93	8.294	6,92
JP3854600008 - ACCIONES Honda Motor Com. Ltd	JPY	307	0,20	273	0,23
JP3621000003 - ACCIONES Toray Industries Inc	JPY	549	0,36	483	0,40
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	4.689	3,04	428	0,36
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	1.098	0,71	0	0,00
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	4.743	3,07	4.198	3,50
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	1.078	0,70	1.079	0,90
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	2.757	1,79	2.365	1,97
GB0007323586 - ACCIONES Renishaw PLC	GBP	2.259	1,46	1.930	1,61
US8894781033 - ACCIONES TollBro	USD	2.418	1,57	1.779	1,48
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	3.811	2,47	3.560	2,97
US5017971046 - ACCIONES L-Brand	USD	3.955	2,56	3.196	2,67
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	1.159	0,75	1.291	1,08
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	490	0,32	403	0,34
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	1.836	1,19	1.143	0,95
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	984	0,64	888	0,74
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	4.340	2,81	3.767	3,14
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	3.891	2,52	3.286	2,74
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	2.791	1,81	2.271	1,89
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	1.239	0,80	1.084	0,90
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	903	0,59	546	0,46
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	1.890	1,23	2.009	1,68
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	9.918	6,43	7.153	5,97
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	1.150	0,75	1.004	0,84
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	771	0,50	625	0,52
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	3.509	2,27	4.047	3,37
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	3.737	2,42	3.622	3,02
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	3.125	2,03	3.107	2,59
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	1.947	1,26	1.560	1,30
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	1.124	0,73	979	0,82
JP3633400001 - ACCIONES Toyota Motor Corp	JPY	464	0,30	444	0,37
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	1.336	0,87	1.273	1,06
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	4.340	2,81	3.448	2,88
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	1.831	1,19	1.366	1,14
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	3.093	2,00	2.788	2,33
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.656	1,07	1.142	0,95
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	6.160	3,99	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	1.654	1,07	1.626	1,36
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	7.092	4,60	8.931	7,45
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	629	0,41	593	0,49
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	1.345	0,87	1.269	1,06
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	1.601	1,04	787	0,66
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	2.648	1,72	2.244	1,87
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	4.324	2,80	3.692	3,08
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	1.106	0,72	903	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		137.529	89,17	103.621	86,44
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		137.529	89,17	103.621	86,44
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		137.529	89,17	103.621	86,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		145.099	94,07	109.601	91,43

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.