

MERCHFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 62

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,69	0,75	1,43	2,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,30	-0,31	-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	1.138.769,29	1.149.161,82
Nº de Partícipes	3.612	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	177.819	156,1504
2020	119.917	124,8121
2019	103.143	104,1758
2018	75.112	0,0000

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	0,68	-0,14	0,54	1,35	1,63	2,98	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	25,11	3,25	-4,25	9,14	15,96	19,81	41,61	-19,79	23,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	26-11-2021	-2,81	20-09-2021	-15,65	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,15	21-12-2021	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	14,45	16,53	11,35	11,68	17,18	46,93	24,38	28,25	30,37
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	25,89
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,16	0,25	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,06	17,06	17,39	17,15	17,66	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)	1,44	0,36	0,36	0,36	0,35	1,46	1,46	1,48	1,49

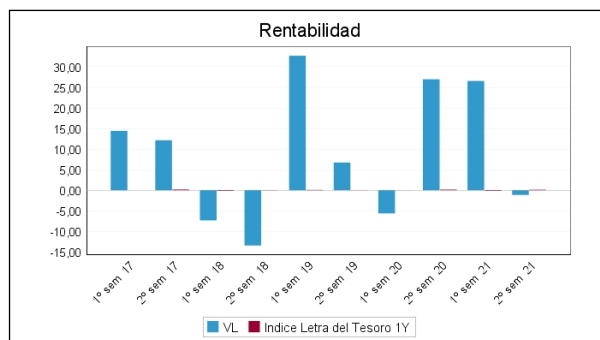
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.428.015	32.653	1,04

*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	167.911	94,43	176.188	97,06
* Cartera interior	10.224	5,75	13.684	7,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	157.686	88,68	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)	11.539	6,49	7.888	4,35
(+/-) RESTO	-1.631	-0,92	-2.559	-1,41
TOTAL PATRIMONIO	177.819	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	119.917	119.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,41	17,66	15,30	-102,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,52	22,24	18,16	-108,48
(+) Rendimientos de gestión	-0,86	25,29	21,60	-104,23
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	19.555,21
+ Dividendos	0,64	0,66	1,30	19,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,46	20,76	22,35	-79,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,01	3,79	-2,18	-264,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,08	0,14	-10,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-3,04	-3,44	-73,17
- Comisión de gestión	-0,54	-2,67	-2,98	-74,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	26,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	1,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,66
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,31	-0,34	-77,60
(+) 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)	177.819	181.517	177.819	

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

3. Inversiones financieras

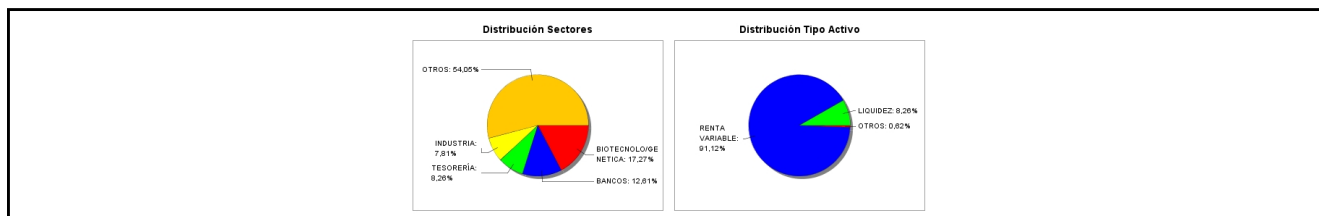
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.998	2,76
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	4.998	2,76
TOTAL RV COTIZADA	10.211	5,73	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	10.211	5,73	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	10.211	5,73	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	151.807	85,39	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	151.807	85,39	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	151.807	85,39	159.260	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	162.018	91,12	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.Teladoc Health Inc.	C/ Opc. CALL Opción Call s/Teladoc 80 02/22	2.826	Inversión
Accs. Alnylam Pharmaceuticals Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Alnylam 150 01/22	1.986	Inversión
Accs. Victoria's Secret&Co W/I	C/ Opc. CALL Opción Call s/Victorias Secret 45 01/22	3.972	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Garmin Ltd.	C/ Opc. CALL Opción Call s/GARMIN 125 02/22	2.759	Inversión
Accs. Cummins Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/CMI 200 01/22	4.429	Inversión
Accs. Biogen Idec Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Biogen 210 01/22	7.414	Inversión
Accs. Bank of America Corp (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/BAC 42 02/22	5.572	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	C/ Opc. CALL Opción Call s/Alibaba 110 01/22	9.733	Inversión
Accs. Bank of America Corp (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/BAC 42 01/22	3.704	Inversión
Accs.Teladoc Health Inc.	C/ Opc. CALL Opción Call s/Teladoc 90 01/22	3.178	Inversión
Total subyacente renta variable		45573	
TOTAL DERECHOS		45573	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/22	65.039	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		65039	
TOTAL OBLIGACIONES		65039	

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

	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 97.340.137,78 euros (50,77% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 102.325.730,22 euros (53,37% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 10,50 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 -12.778,85 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.

Cerramos el año 2021 echando la vista atrás a una segunda mitad de año marcada por el surgimiento de nuevas variantes del COVID, más contagiosas que la cepa original pero aparentemente menos virulentas, y la consecuente vuelta de las restricciones principalmente en el hemisferio norte para limitar su transmisión. El segundo semestre comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas, sin embargo, a la vuelta de las vacaciones en el mes de septiembre, la volatilidad volvió a asomarse en los mercados. 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, unos temores que fueron de más a menos en los meses posteriores tras las contramedidas anunciadas por las autoridades chinas, principalmente con una relajación de la política monetaria para dotar de más liquidez a la economía y especialmente al mercado inmobiliario.

En el plano político, el segundo trimestre estuvo cargado en el mes de septiembre presenciamos las elecciones en

Alemania, que pusieron fin a 16 años de mandato de Merkel, en octubre la cumbre del G-20 se refrendó el impuesto mínimo global de sociedades, al mes siguiente tuvo lugar la Cumbre del Clima COP26 en la que se cerró un nuevo acuerdo climático y, en diciembre, las tensiones entre Rusia y la OTAN aumentaron a causa de la crisis en la frontera de Ucrania, con la crisis energética y los precios del gas como telón de fondo.

En el plano macroeconómico, el semestre estuvo marcado por las cifras de inflación y el cambio en el mensaje de los bancos centrales reconociendo el carácter menos transitorio de lo esperado de la subida de precios. Entre los últimos datos de 2021, nos encontramos con cifras como el IPC español batiendo holgadamente estimaciones en la tasa general (6,6% YoY vs. 5,2% est.) y en la subyacente. En las últimas previsiones económicas los bancos centrales ya hicieron oficial una visión "distinta" de la inflación, revisando al alza sus estimaciones (particularmente en Europa) y pasando a calificarla de más persistente, de menos transitoria. Dibujo de las lecturas de IPCs que esperamos descendentes, de más a menos en un año en el que muchos de los efectos base (energía, materias primas,...) dejarían de tener el papel del 2021. Dicho lo cual, estimaciones que llevan aparejado un elevado nivel de incertidumbre, superior al habitual.

Por el lado de los mercados, 2021 ha acabado siendo un año extraordinario y dispar en retornos para los activos de riesgo. Frente a revalorizaciones próximas o superiores al 20% en buena parte de los índices americanos y en muchas de las bolsas europeas, hemos vivido caídas en los mercados emergentes o moderados avances como el del IBEX 35. Si volvemos la vista a la renta fija, el panorama ha sido más negativo, con pérdidas en buena parte de las categorías de activos con la sola excepción del High Yield, los bonos de mayor riesgo, muy vinculados en evolución a la renta variable. En este punto, una de las principales fuentes de volatilidad fue la política monetaria de los bancos centrales, especialmente de la Reserva Federal. Finalmente en diciembre la Fed decidió acelerar el ritmo de recorte de compras, al igual que el BCE, que en marzo también dará por finalizado el programa específico de compras de la pandemia. Retirada así de estímulos en EE UU y Europa. Junto a ello, más impulso en el gigante asiático. Ya iniciado por parte del Banco central chino a finales de 2021, política expansiva que se espera continúe en 2022 contribuyendo a revertir la desaceleración macro china.

Entre las materias primas, comportamientos también diferenciados, en los que destacó la escalada en precios de petróleo y gas, frente a unos metales preciosos en números rojos. Año para el dólar, más aún para el yuan que, pese al mal comportamiento de la renta variable china, al ruido regulatorio, la ralentización, Evergrande..., desbancó a la divisa americana en retornos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merchfondo se mantiene plenamente invertido en empresas, de acuerdo con el objetivo de inversión a largo plazo, a pesar la importante revalorización de estos activos. 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 segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,12% frente al -1,14% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -2,04% y el número de partícipes ha subido un 6,05%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,14% y ha soportado unos gastos de 0,73% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 1,48% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 25,11% siendo los gastos anuales de un 1,44%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,25%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre 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 disminuyó hasta el 91,1% 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,

esta revalorización en renta variable ha sido del 3,46% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 5,75% del patrimonio en cartera interior y un 88,7% 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 semestre, Merchfondo ha incorporado en la cartera, debido a un spin off de Limited Brands, a Victoria Secret, Sage Therapeutics y Taiwan Semiconductor y ha incrementado su participación en Amadeus y en Salesforce; 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 segundo semestre Merchfondo ha liquidado posiciones en Slack Technologies, Moderna y ZScaler y ha reducido posiciones en Albemarle, Gilead Sciences y en Alnylam Pharmaceuticals; 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 Aerie Pharmaceuticals que ha disminuido un 3%, Slack Technologies ha bajado un 2,6% y las acciones de Biogen que en el periodo ha disminuido un 30,7%. Aquellas que más han impactado positivamente dentro de la cartera han sido Qualcomm, con un aumento del 28% en el semestre, Salesforce, que ha aumentado un 4% en el periodo, y Albemarle, que ha tenido una revalorización del 39%.

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 semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Se ha incorporado opciones de Biogen vencimiento enero y Alibaba y se han liquidado opciones de Biogen vencimientos de 2021. 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 semestre ha sido de un -5,01% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 25,2% por el uso de derivados.

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 semestre 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 -0,32%.

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 año actual ha sido del 14,45% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,22% y la de la Letra del

Tesoro a un año ha sido de 0,39%, 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 17,06%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2021 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,003% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Intermoney, Cowen y Credit Suisse. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,003% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Intermoney y Cowen.

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 INVERDIS BANCO, S.A. -0,64 2021-07-02	EUR	0	0,00	2.499	1,38
ES0000012H33 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,65 2021-07-06	EUR	0	0,00	2.499	1,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.998	2,76
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	4.998	2,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	1.464	0,82	1.096	0,60
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	1.085	0,61	356	0,20
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	1.928	1,08	1.992	1,10
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	5.733	3,22	5.228	2,88
TOTAL RV COTIZADA		10.211	5,73	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		10.211	5,73	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		10.211	5,73	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	5.334	3,00	0	0,00
US78667J1088 - ACCIONES Sage Therapeutics In	USD	2.468	1,39	0	0,00
US68622V1061 - ACCIONES Organon & Co	USD	0	0,00	45	0,02
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy	USD	1.171	0,66	1.239	0,68
US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc	USD	0	0,00	2.039	1,12
US03969F1093 - ACCIONES Arcus Biosciences In	USD	1.620	0,91	1.158	0,64
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	2.499	1,41	2.805	1,55
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	1.707	0,96	2.711	1,49
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	5.600	3,15	7.005	3,86
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	0	0,00	4.857	2,68
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	4.944	2,78	9.451	5,21
JP3854600008 - ACCIONES Honda Motor Com. Ltd	JPY	273	0,15	324	0,18
US90400D1081 - ACCIONES Ultragenyx Pharmaceu	USD	0	0,00	402	0,22
JP3621000003 - ACCIONES Toray Industries Inc	JPY	476	0,27	563	0,31
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	3.765	2,07
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	0	0,00	2.733	1,51
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	632	0,36	499	0,27
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	4.062	2,28	4.583	2,53
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	1.769	0,99	1.010	0,56
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	4.093	2,30	3.067	1,69
GB0007323586 - ACCIONES Renishaw PLC	GBP	1.551	0,87	1.721	0,95
US8894781033 - ACCIONES TollBro	USD	2.549	1,43	2.438	1,34
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	4.659	2,62	4.612	2,54
US5017971046 - ACCIONES L-Brand	USD	0	0,00	2.735	1,51
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	481	0,27	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	1.693	0,95	1.015	0,56
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	489	0,27	508	0,28
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	3.042	1,71	2.467	1,36
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	1.441	0,81	1.225	0,67
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	2.594	1,46	4.642	2,56
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	5.134	2,89	4.855	2,67
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	2.417	1,36	2.685	1,48
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	1.472	0,83	1.380	0,76
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	3.068	1,73	1.030	0,57
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	2.588	1,46	2.327	1,28
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	8.302	4,67	10.453	5,76
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	1.227	0,69	1.148	0,63
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	782	0,44	785	0,42
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freepor McMor	USD	5.678	3,19	3.912	2,16
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	3.274	1,84	4.262	2,35
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	3.572	2,01	3.162	1,74
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	1.901	1,07	1.968	1,08
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	1.090	0,61	1.220	0,67
JP3633400001 - ACCIONES Toyota Motor Corp	JPY	515	0,29	517	0,29
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	8.065	4,54	6.132	3,38
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	1.306	0,73	1.371	0,76
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	3.874	2,18	4.036	2,22
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	1.906	1,07	1.711	0,94
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	3.143	1,77	2.879	1,59
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.995	1,12	1.907	1,05
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	12.441	7,00	10.848	5,98
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	1.665	0,94	1.596	0,88
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	7.300	4,11	7.649	4,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	744	0,42	593	0,33
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	1.248	0,70	1.409	0,78
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	1.935	1,09	1.679	0,92
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	3.143	1,77	3.093	1,70
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	279	0,16	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	5.591	3,14	3.942	2,17
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	1.007	0,57	1.116	0,62
TOTAL RV COTIZADA		151.807	85,39	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		151.807	85,39	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		151.807	85,39	159.260	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		162.018	91,12	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

11. Información sobre la política de remuneración

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U. (Gestora)

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.591.107,36 euros: 2.100.963,90 euros de remuneración fija, 390.951,12 euros de remuneración variable y 99.192,34 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde

a la retribución recibida por 45 personas (de estos 30 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 72.019,48 euros, siendo dicha retribución recibida por 3 empleados.

La alta dirección está compuesta por un total de 5 personas y reciben una remuneración fija de 441.511,47 euros, 12.371,31 euros en especie y 66.244,62 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.676.878,75 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 1.323.587,57 euros, la remuneración variable a 294.206,50 euros y la retribución en especie a 59.084,68 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 21: 294.206,50 euros de remuneración variable, 1.179.658,15 de remuneración fija y 53.933,80 de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2021 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

Prisma Global Asset Management, SGIIC, S.A. (Entidad en la que se delega la Gestión)

La política retributiva de Prisma Global Asset Management, SGIIC, S.A. (en adelante "Prisma") cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. La política tiene por objeto asegurar una gestión responsable y eficaz de las inversiones y del riesgo, y en ningún caso ofrece a sus empleados elementos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC gestionadas por delegación. Ninguna de las remuneraciones abonadas por Prisma ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC. La política retributiva, revisada anualmente, ha sido modificada en 2021.

La remuneración total abonada por Prisma asciende a 1.387.999,84 euros: 661.625,34 euros de remuneración fija, 710.000,00 euros de remuneración variable y 16.374,50 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 8 personas (de estos, 8 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por delegación por Prisma.

La alta dirección está compuesta por un total de 3 personas y reciben una remuneración fija de 423.520,00 euros, 610.000,00 euros de remuneración variable y 6.480,00 euros en especie.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por delegación por Prisma es de 5. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.137.999,68 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 494.145,18 euros, la remuneración variable a 630.000,00 euros y la retribución en especie a 13.854,50 euros.

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la

liquidez de la IIC, de compra por 97.340.137,78 euros (50,77% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 102.325.730,22 euros (53,37% del patrimonio medio del periodo).