

MERCH-FONTEMAR, FI

Nº Registro CNMV: 146

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: 23/12/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición del Fondo a la Renta Variable será menor del 30% aunque habitualmente estará por debajo del 25%. El resto estará expuesto a Renta Fija. Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que 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	0,00	0,00	0,00	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,17	-0,32	-0,23

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	2.850.706,16	2.533.037,20
Nº de Partícipes	843	698
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	25,31	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	76.142	26,7099
2020	39.358	25,6524
2019	52.845	25,3068
2018	33.652	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	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
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	4,12	1,81	-1,18	1,21	2,26	1,36	6,73	-5,15	2,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	26-11-2021	-0,70	26-11-2021	-3,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	04-11-2021	0,56	06-01-2021	4,16	05-05-2020

(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	2,96	3,14	3,04	2,49	3,13	9,88	4,12	4,86	5,88
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)	3,49	3,49	3,49	3,42	3,50	3,74	2,80	2,62	2,29

(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.

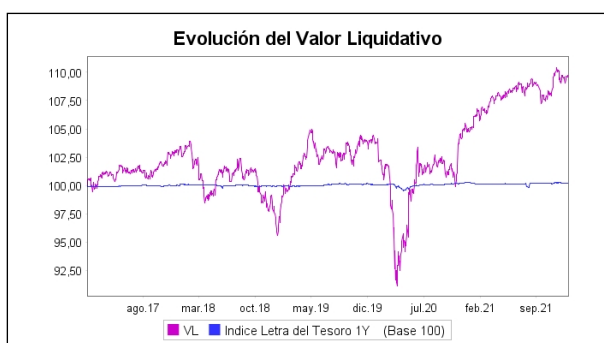
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,61	0,40	0,40	0,40	0,40	1,61	1,61	1,65	1,63

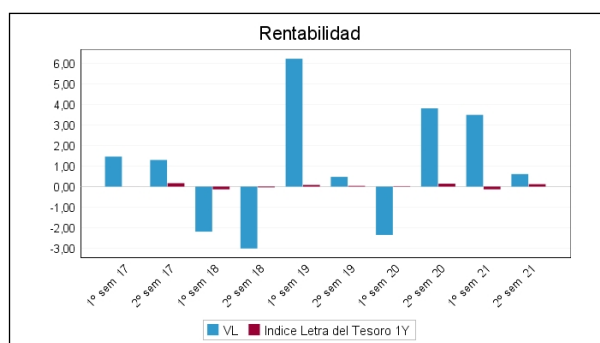
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	64.444	84,64	57.513	85,52
* Cartera interior	30.880	40,56	25.344	37,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	33.331	43,77	31.961	47,53
* Intereses de la cartera de inversión	233	0,31	208	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.285	14,82	9.401	13,98
(+/-) RESTO	412	0,54	334	0,50
TOTAL PATRIMONIO	76.142	100,00 %	67.248	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)	67.248	39.358	39.358	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,95	53,89	58,24	-67,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	3,23	3,44	-70,08
(+) Rendimientos de gestión	1,55	4,12	5,20	-45,85
+ Intereses	0,02	0,11	0,11	-79,36
+ Dividendos	0,25	0,46	0,67	-21,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,48	0,96	42,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,02	4,39	5,98	-33,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,30	-1,47	-2,74	27,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,15	0,23	-14,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,89	-1,76	42,16
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	46,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	46,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,08	101,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,03
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,10	-31,33
(+) 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)	76.142	67.248	76.142	

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

3. Inversiones financieras

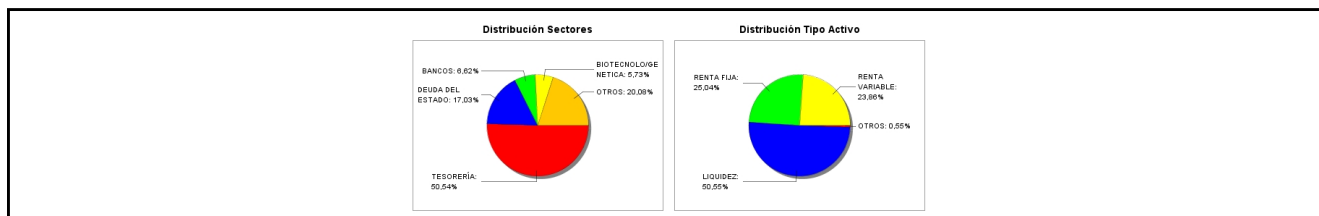
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.121	4,10	6.130	9,11
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	26.893	35,34	18.352	27,30
TOTAL RENTA FIJA	30.014	39,44	24.482	36,41
TOTAL RV COTIZADA	866	1,14	863	1,28
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	866	1,14	863	1,28
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	30.880	40,58	25.344	37,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.944	20,94	16.591	24,65
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	15.944	20,94	16.591	24,65
TOTAL RV COTIZADA	17.304	22,72	15.462	22,99
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	17.304	22,72	15.462	22,99
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 EXTERIOR	33.248	43,66	32.053	47,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.128	84,24	57.397	85,33

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
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 03/22	503	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/22	24.014	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		24517	
TOTAL OBLIGACIONES		24517	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 2.188.213.463,34 euros (3106,23% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.179.608.536,23 euros (3094,01% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 150,00 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 -21.858,76 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

Merch-Fontemar mantiene una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante, hasta un máximo del 25% del fondo. Se trata de empresas muy sólidas (casi todas ellas pagan dividendos) y con negocios muy estables. La selección de estas se ajusta de manera continua, aunque las inversiones tienen una vocación de permanencia a largo plazo, por lo que se trata de una cartera muy estable y algunas de estas inversiones llevan muchos años. La situación actual de los mercados ha empujado

las cotizaciones de las compañías a subidas durante este periodo. La inversión en RV se ha mantenido en el 23,8%, el resto de la cartera está invertida en emisiones del tesoro y en bonos corporativos con una duración muy baja. El mercado de renta fija sigue sin mostrar posibilidades de inversión para el fondo en el momento actual, estos activos cotizan a niveles muy altos, y el riesgo de sufrir pérdidas es muy importante.

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 0,61% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 13,23% y el número de partícipes ha subido un 20,77%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,61% y ha soportado unos gastos de 0,81% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,12% siendo los gastos anuales de un 1,61%.

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 0,64%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre de 2021, la posición en renta variable de Merch-Fontemar ha disminuido hasta el 23,8% vs el 24,3% a finales de junio. La renta variable se ha revalorizado un 2% sobre el patrimonio medio en este periodo.

Durante el periodo, la inversión en renta fija ha disminuido levemente del 61,4% a finales de junio al 60,7%. La posición en renta fija corporativa ha disminuido hasta el 8,24% vs el 10,8% en el mes de junio y la gubernamental ha aumentado pasando del 50,5% al 52,4%. La renta fija se ha revalorizado un 0,48% sobre el patrimonio medio durante este periodo. La IIC tiene una cartera interna del 40,6% y una cartera externa del 43,8% sobre el patrimonio.

En renta variable y en el transcurso de este periodo, el fondo ha liquidado posiciones en Organon y ha reducido posición en Qualcomm y en Gilead Sciences; pues 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.

Durante este semestre, Merch-Fontemar ha incorporado posiciones en Alibaba, y ha aumentado posición en Biogen, Air Liquide y Bank of America; pues creemos que son unas empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentra infravaloradas o cotizan a precios atractivos.

Respecto a la renta fija, se ha añadido obligaciones del gobierno americano a vencimientos menores de un año y se ha amortizado una emisión de Amadeus.

En este periodo, las empresas que han tenido un mayor impacto negativo en la revalorización de la cartera han sido las emisiones Aeri Pharmaceuticals, que ha disminuido un 56%, Biogen, que ha tenido un descenso del 31% y 3M, que ha sufrido una disminución del 10%. Aquellas que más han impactado positivamente dentro de la cartera han sido las acciones de Bank of America, que ha tenido un aumento del 8% durante este periodo, las de Qualcomm, que se han revalorizado un 25% y Richemont que ha aumentado un 22%.

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 operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de tipo de cambio, el resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,3% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,1%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,2 años

y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,01%.

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 -0,47%.

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 año actual ha sido del 2,96% (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 3,49%.

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. Merch-Fontemar invierte en una selección de empresas con buenos fundamentales, negocios sólidos y estables, y en empresas que a nuestro juicio tienen un futuro muy prometedor, intentando controlar siempre el nivel de riesgo asumido. 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. En la parte del fondo no invertida en RV, el fondo seguirá intentando minimizar el coste para los partícipes, sin asumir riesgos. La rentabilidad del fondo seguirá descansando en la selección de las empresas, a la vista de la situación de los mercados de renta fija.

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
ES0L02111125 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2021-11-12	EUR	0	0,00	3.007	4,47
ES00000123K0 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	3.121	4,10	3.123	4,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.121	4,10	6.130	9,11
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		3.121	4,10	6.130	9,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02204086 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03	EUR	4.482	5,89	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,64 2021-07-02	EUR	0	0,00	5.566	8,28
ES0000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	4.482	5,89	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,65 2021-07-07	EUR	0	0,00	2.131	3,17
ES0000012F92 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	4.482	5,89	0	0,00
ES0000012F84 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,65 2021-07-07	EUR	0	0,00	2.131	3,17
ES0000012B62 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,65 2021-07-07	EUR	0	0,00	2.131	3,17
ES0000012729 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	4.482	5,89	0	0,00
ES00000124W3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	4.482	5,89	0	0,00
ES00000123X3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,65 2021-07-07	EUR	0	0,00	2.131	3,17
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	4.482	5,89	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,65 2021-07-07	EUR	0	0,00	2.131	3,17
ES00000121G2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,65 2021-07-07	EUR	0	0,00	2.131	3,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		26.893	35,34	18.352	27,30
TOTAL RENTA FIJA		30.014	39,44	24.482	36,41
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	866	1,14	863	1,28
TOTAL RV COTIZADA		866	1,14	863	1,28
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		866	1,14	863	1,28
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		30.880	40,58	25.344	37,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796M713 - PAGARE TREASURY BILL 0,12 2022-09-08	USD	2.195	2,88	0	0,00
US912796J420 - PAGARE TREASURY BILL 0,07 2022-06-16	USD	2.637	3,46	0	0,00
US912796M978 - RENTA FIJA Estado Americano 0,10 2022-03-10	USD	2.813	3,69	0	0,00
US912796C318 - RENTA FIJA Estado Americano 0,05 2022-01-27	USD	2.198	2,89	2.108	3,13
US9127964W63 - RENTA FIJA Estado Americano 0,03 2021-11-04	USD	0	0,00	2.108	3,13
US9127964V80 - RENTA FIJA Estado Americano 0,01 2021-10-07	USD	0	0,00	2.530	3,76
US9127964L09 - RENTA FIJA Estado Americano 0,27 2021-09-09	USD	0	0,00	2.693	4,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.843	12,92	9.438	14,02
FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27	EUR	989	1,30	995	1,48
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	0	0,00	975	1,45
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	1.535	2,28
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	0	0,00	695	1,03
XS119964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	899	1,18	940	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.888	2,48	5.140	7,64
XS1111559768 - RENTA FIJA TotCa 1,13 2022-03-18	EUR	1.010	1,33	1.016	1,51
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	958	1,26	0	0,00
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1.532	2,01	0	0,00
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	713	0,94	0	0,00
XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17	EUR	0	0,00	997	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.212	5,54	2.013	2,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.944	20,94	16.591	24,65
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		15.944	20,94	16.591	24,65
US68622V1061 - ACCIONES Organon & Co	USD	0	0,00	15	0,02
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	587	0,77	1.148	1,71
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	940	1,23	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	924	1,21	715	1,06
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	335	0,44	309	0,46
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	3.512	4,61	3.339	4,97
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	404	0,53	394	0,59
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	442	0,58	378	0,56
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	850	1,12	190	0,28
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	547	0,72	586	0,87
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	357	0,47	305	0,45
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	890	1,17	727	1,08
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	621	0,82	540	0,80
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	2.895	3,80	3.616	5,38
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	2.641	3,47	1.999	2,97
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	275	0,36	274	0,41
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	460	0,60	295	0,44
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	623	0,82	631	0,94
TOTAL RV COTIZADA		17.304	22,72	15.462	22,99
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		17.304	22,72	15.462	22,99
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 EXTERIOR		33.248	43,66	32.053	47,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.128	84,24	57.397	85,33

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 2.188.213.463,34 euros (3106,23% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.179.608.536,23 euros (3094,01% del patrimonio medio del periodo).