

MERCH-UNIVERSAL, FI

Nº Registro CNMV: 64

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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la Renta Variable oscilará entre 30% y 75%, aunque habitualmente estará por debajo del 60%. El resto estará expuesto a Renta Fija.

Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCD. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que supere el 50%.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 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	0,15	0,07	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,12	-0,26	-0,16

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	1.053.353,59	1.003.178,11
Nº de Partícipes	1.373	1.139
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	49,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	63.091	59.8958
2020	44.243	53.6265
2019	51.112	49.5067
2018	36.557	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	11,69	2,72	-2,15	3,65	7,21	8,32	17,18	-9,43	5,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	26-11-2021	-1,61	26-11-2021	-7,16	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,02	14-10-2021	1,17	06-01-2021	6,29	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	6,99	7,83	6,46	5,46	7,91	21,96	9,49	11,22	11,06
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)	7,24	7,24	7,24	7,10	7,21	7,55	5,44	4,82	4,02

(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.

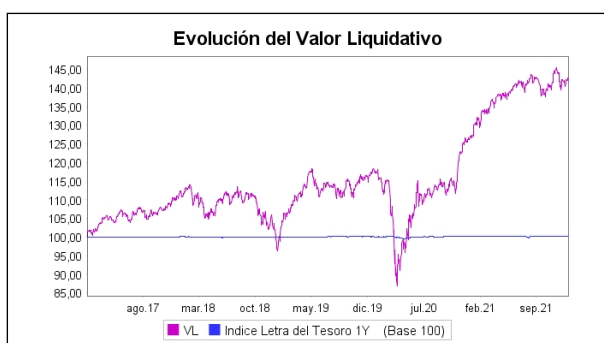
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	1,64	1,64

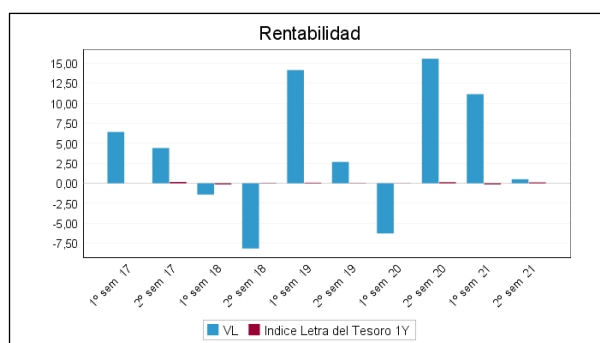
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	54.411	86,24	49.707	83,14
* Cartera interior	9.938	15,75	11.324	18,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	44.355	70,30	38.295	64,05
* Intereses de la cartera de inversión	118	0,19	89	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.121	12,87	9.504	15,90
(+/-) RESTO	559	0,89	573	0,96
TOTAL PATRIMONIO	63.091	100,00 %	59.785	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)	59.785	44.243	44.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,50	21,01	23,08	-71,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,45	10,23	9,25	-94,10
(+) Rendimientos de gestión	1,34	11,25	11,14	-83,96
+ Intereses	0,03	0,07	0,09	-53,29
+ Dividendos	0,40	0,82	1,15	-34,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	0,16	0,44	120,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,43	11,49	12,60	-71,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,89	-1,53	-3,48	65,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	0,24	0,34	-36,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,02	-1,89	17,98
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	36,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	36,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	91,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,88
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,21	-0,24	-62,10
(+) 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)	63.091	59.785	63.091	

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

3. Inversiones financieras

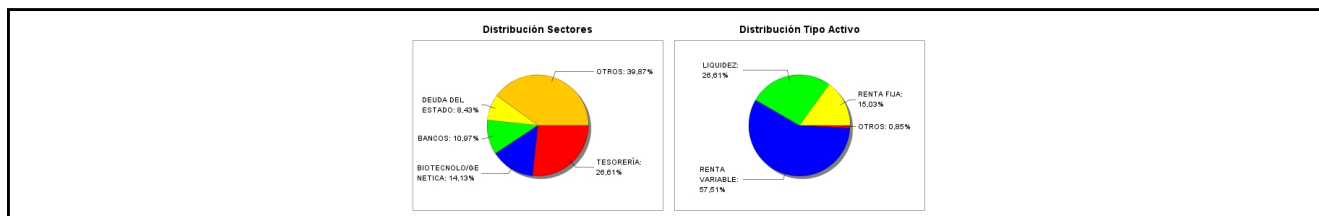
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	8.426	13,38	9.965	16,66
TOTAL RENTA FIJA	8.426	13,38	9.965	16,66
TOTAL RV COTIZADA	1.512	2,40	1.359	2,27
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	1.512	2,40	1.359	2,27
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	9.938	15,78	11.324	18,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.484	15,03	9.070	15,16
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	9.484	15,03	9.070	15,16
TOTAL RV COTIZADA	34.769	55,11	29.340	49,06
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	34.769	55,11	29.340	49,06
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	44.252	70,14	38.411	64,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.191	85,92	49.734	83,15

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	1.886	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/22	29.393	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		31278	
TOTAL OBLIGACIONES		31278	

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 354.808.896,84 euros (530,86% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 356.308.896,84 euros (533,1% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 21,50 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 -15.873,95 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-Universal 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 empresas se seleccionan y se ajustan 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 llevan muchos años. La situación actual de los mercados ha elevado las

cotizaciones de las empresas más estables del fondo hasta niveles elevados, mientras muchas otras empresas han sufrido castigos. La inversión en RV se sitúa en el 57% del patrimonio, el resto de la cartera está invertida en emisiones del tesoro y en bonos corporativos con una duración muy baja (la más lejana inferior a 2 años). El mercado de renta fija no ofrece ninguna posibilidad de inversión para el fondo en el momento actual.

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 0,5% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 5,53% y el número de participes ha subido un 20,54%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,5% y ha soportado unos gastos de 0,81% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 11,69% 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 2,09%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el transcurso del segundo semestre de 2021, Merch-Universal ha aumentado su inversión en renta variable pasando del 51,4% al 57,5%. La exposición en renta fija ha disminuido hasta el 29% vs el 32% de finales de junio. La inversión en deuda corporativa ha disminuido al 6,8% vs el 7,8% a finales de junio y la deuda gubernamental ha disminuido pasando del 24,1% al 21,8%. Durante el periodo, la revalorización en renta variable ha sido del 2,4% sobre el patrimonio medio, mientras que en renta fija ha sido del 0,27% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene una cartera interna del 15,8% sobre el patrimonio y un 70,3% sobre el patrimonio en cartera externa.

Durante el segundo semestre, Merch-Universal ha liquidado su inversión en Slack Technologies y ha disminuido posición en Albemarle, Alphabet y en Qualcomm; pues, debido a su revalorización bursátil, sus valoraciones ya no son tan atractivas y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo.

Por otro lado, en este periodo de tiempo Merch-Universal ha añadido a su inversión a Alibaba y ha aumentado posiciones en Biogen, Intuitive Surgical y en Incyte; ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

Respecto a la renta fija, se han amortizado y comprado emisiones del gobierno español y americano ante la falta de posibilidades de inversión para el fondo de deuda corporativa.

Merch-Universal invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo, y en empresas que se encuentran a precios atractivos por alguna razón especial. El fondo mantiene una cartera de acciones muy diversificada geográficamente en empresas en Norteamérica, Europa y Asia.

En este periodo, las empresas que han tenido un mayor impacto negativo en la revalorización de la cartera han sido Biogen, que ha tenido un descenso del 30% en el periodo, Aeri, que ha disminuido un 56% y Alibaba con un descenso del 5%. Aquellas que más han impactado positivamente dentro de la cartera han sido Qualcomm, con un aumento del 28% en el semestre, Bank of America que se ha revalorizado un 8% y Axa, que ha tenido un aumento del 22% en el periodo.

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 de derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio, el resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,89% sobre el patrimonio medio.

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

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 -0,4%.

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 6,99% (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 7,24%.

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, auditoria, 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 tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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-Universal invierte en una selección de empresas con sólidos modelos de negocio, 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. Para la parte no invertida en RV, el fondo seguirá intentando minimizar el coste para los partícipes, sin asumir riesgos.

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
ES0L02204086 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03	EUR	1.404	2,23	0	0,00
ES0L02204086 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,64 2021-07-01	EUR	0	0,00	2.872	4,80
ES0L02202114 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,64 2021-07-06	EUR	0	0,00	2.546	4,26
ES0L02202114 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,64 2021-07-05	EUR	0	0,00	1.999	3,34
ES0000012H33 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	1.404	2,23	0	0,00
ES0000012F92 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	1.404	2,23	0	0,00
ES0000012B62 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,65 2021-07-07	EUR	0	0,00	2.546	4,26
ES0000012729 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	1.404	2,23	0	0,00
ES00000124W3 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	1.404	2,23	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	1.404	2,23	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.426	13,38	9.965	16,66
TOTAL RENTA FIJA		8.426	13,38	9.965	16,66
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.512	2,40	1.359	2,27
TOTAL RV COTIZADA		1.512	2,40	1.359	2,27
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		1.512	2,40	1.359	2,27
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		9.938	15,78	11.324	18,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796M713 - PAGARE TREASURY BILL 0,09 2022-09-08	USD	2.195	3,48	0	0,00
US912796M978 - RENTA FIJA Estado Americano 0,10 2022-03-10	USD	1.978	3,14	0	0,00
US912796C318 - RENTA FIJA Estado Americano 0,05 2022-01-27	USD	1.143	1,81	1.096	1,83
US912796G608 - RENTA FIJA Estado Americano 0,04 2021-10-21	USD	0	0,00	2.108	3,53
US9127964L09 - RENTA FIJA Estado Americano 0,12 2021-09-09	USD	0	0,00	1.264	2,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.316	8,43	4.468	7,47
FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27	EUR	791	1,25	796	1,33
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	1.228	2,05
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	0	0,00	521	0,87
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	809	1,28	846	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.600	2,53	3.391	5,66
XS1111559768 - RENTA FIJA TotCa 1,13 2022-03-18	EUR	808	1,28	813	1,36
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1.225	1,94	0	0,00
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	534	0,85	0	0,00
XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17	EUR	0	0,00	399	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.568	4,07	1.212	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.484	15,03	9.070	15,16
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		9.484	15,03	9.070	15,16
US68622V1061 - ACCIONES Organon & Co	USD	0	0,00	19	0,03
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutical	USD	805	1,28	772	1,29
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	0	0,00	1.308	2,19
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	639	1,01	1.418	2,37
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	627	0,99	715	1,20
US8894781033 - ACCIONES TollBro	USD	745	1,18	634	1,06
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	1.249	1,98	851	1,42
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	608	0,96	845	1,41
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	2.492	3,95	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	950	1,51	817	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	428	0,68	725	1,21
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	837	1,33	686	1,15
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	619	0,98	586	0,98
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	547	0,87	0	0,00
US46120E8023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	939	1,49	853	1,43
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	3.535	5,60	2.962	4,95
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	455	0,72	492	0,82
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	262	0,42	258	0,43
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	661	1,05	0	0,00
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	426	0,67	540	0,90
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	430	0,68	306	0,51
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	3.323	5,27	1.139	1,90
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	844	1,34	1.005	1,68
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	171	0,27	162	0,27
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	1.320	2,09	1.198	2,00
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	794	1,26	576	0,96
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	986	1,56	954	1,60
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	497	0,79	406	0,68
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	3.040	4,82	3.616	6,05
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	3.346	5,30	2.434	4,07
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	757	1,20	663	1,11
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	828	1,31	591	0,99
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	934	1,48	1.052	1,76
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	677	1,07	759	1,27
TOTAL RV COTIZADA		34.769	55,11	29.340	49,06
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		34.769	55,11	29.340	49,06
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		44.252	70,14	38.411	64,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.191	85,92	49.734	83,15

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 354.808.896,84 euros (530,86% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 356.308.896,84 euros (533,1% del patrimonio medio del periodo).