

MERCH-FONTEMAR, FI

Nº Registro CNMV: 146

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,07	0,00	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,08	-0,11	-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	1.705.792,80	1.534.279,38
Nº de Partícipes	590	582
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	44.745	26,2315
2020	39.358	25,6524
2019	52.845	25,3068
2018	33.652	23,7115

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	2,26	2,26	4,04	-0,22	8,28	1,36	6,73	-5,15	2,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	29-01-2021	-0,49	29-01-2021	-3,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	06-01-2021	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	3,13	3,13	5,47	4,22	12,00	9,88	4,12	4,86	5,88
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	25,89
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,10	0,51	0,41	0,16	0,25	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,50	3,50	3,74	3,61	3,69	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.

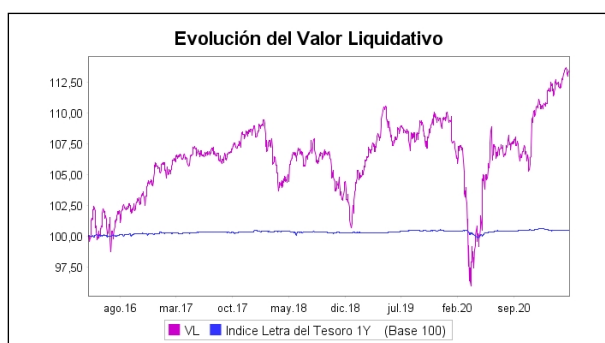
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,61	1,61	1,65	1,63

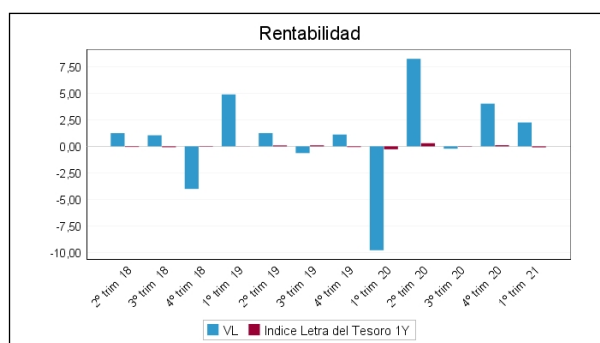
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,81

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.999	84,92	33.525	85,18
* Cartera interior	10.768	24,07	7.799	19,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	27.112	60,59	25.622	65,10
* Intereses de la cartera de inversión	119	0,27	104	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.438	14,39	5.446	13,84
(+/-) RESTO	308	0,69	387	0,98
TOTAL PATRIMONIO	44.745	100,00 %	39.358	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)	39.358	38.378	39.358	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,40	-1,41	10,40	-913,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,18	3,94	2,18	-38,97
(+) Rendimientos de gestión	2,61	4,36	2,61	-33,99
+ Intereses	0,08	0,11	0,08	-15,38
+ Dividendos	0,13	0,11	0,13	30,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	-0,98	0,89	-199,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,12	3,54	3,12	-2,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,04	2,04	-2,04	-210,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,43	-0,45	0,43	-204,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	12,04
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	8,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,16
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	118,01
(+) 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)	44.745	39.358	44.745	

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

3. Inversiones financieras

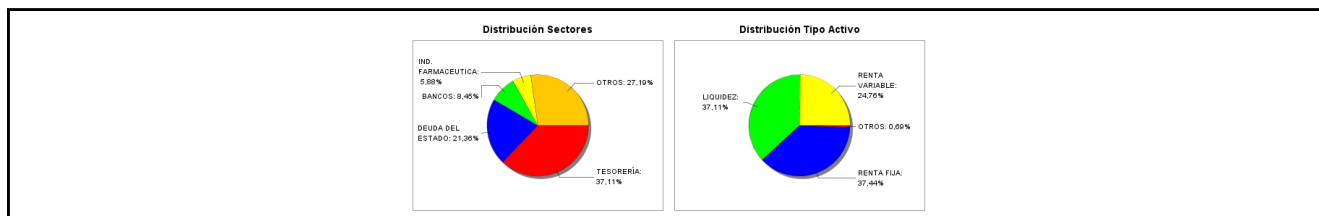
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	10.038	22,43	7.053	17,91
TOTAL RENTA FIJA	10.038	22,43	7.053	17,91
TOTAL RV COTIZADA	730	1,63	746	1,90
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	730	1,63	746	1,90
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	10.768	24,06	7.799	19,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.753	37,45	16.849	42,82
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	16.753	37,45	16.849	42,82
TOTAL RV COTIZADA	10.347	23,11	8.824	22,42
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	10.347	23,11	8.824	22,42
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	27.099	60,56	25.674	65,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.868	84,62	33.473	85,05

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 06/21	500	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/21	20.242	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20743	
TOTAL OBLIGACIONES		20743	

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 123.935.013,56 euros (289,44% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 120.935.013,56 euros (282,43% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.486,55 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

La "pintura" de estos tres meses ha sido más complicada para la renta fija, donde las pérdidas han sido generalizadas, especialmente en los bonos de mayor duración. Sólo se han salvado de los "números rojos" los emisores de menor calificación crediticia, el denominado High Yield, muy vinculados a la evolución de la renta variable. Bancos centrales en los países desarrollados que vinieron a reconocer en marzo que el estímulo seguirá, y que incluso se acelerará en el caso del BCE con compras de activos significativamente mayores desde marzo a junio. La prudencia, la paciencia, siguen presentes incluso entre los bancos centrales que han mejorado sus perspectivas macroeconómicas, como la FED. Lo anterior ha convido en marzo con algunas subidas de tipos, por sorpresa, por parte de las autoridades monetarias de Brasil y Turquía en defensa del control de la inflación.

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

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

La clave está y estará en la renta fija. Como comentamos hace unos párrafos, los bancos centrales seguirán apoyando tipos bajos. En sentido contrario, el mayor estímulo fiscal en EE UU, al que se suma ahora un plan de infraestructuras y de creación de empleo para los próximos 10 años. Los mercados van ya "por delante", descontando ahora subidas de tipos de interés en EE UU para primeros de 2023 frente a una mayoría de miembros de la FED que no espera cambios en todo ese año. A las puertas de mayores cifras de inflación, probablemente temporales, los largos plazos podrían seguir registrando pérdidas, pero tendríamos la vista puesta en el entorno del 2% del 10 años americano para volver a incorporar duración a la cartera. En Europa, el BCE está intentando separarse de la FED, reducir la correlación de la renta fija europea frente a la americana. Su estrategia, apoyada en el lapso de tiempo del estímulo fiscal (entrada inmediata en vigor del Plan Biden vs. gradualidad del Fondo de Recuperación europeo), está teniendo, a la fecha, éxito. Con todo, parece difícil que el bono alemán acabe separándose del todo del americano, por lo que el desacoplamiento puede ser más en intensidad, que en dirección. Riesgo en renta fija que sigue así concentrado en la duración, por lo que en renta fija preferimos asumir el riesgo de crédito, que entendemos más asumible, y donde las opciones más interesantes dentro de los desarrollados estarían en los activos de High Yield.

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. 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 inversión en RV se ha mantenido situándose por debajo de los límites de inversión, 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 no ofrece posibilidades de inversión para el fondo en el momento actual.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 2,26% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 13,69% y el número de participes ha subido un 1,2%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,26% y ha soportado unos gastos de 0,4% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 1,77%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer trimestre de 2021, la posición en renta variable de Merch-Fontemar se ha mantenido en un 24,3%. La renta variable se ha revalorizado un 3,12% sobre el patrimonio medio en este periodo.

Durante el periodo, la inversión en renta fija ha aumentado del 56,5% a finales de año al 59,7%. La renta fija se ha revalorizado un 0,9% sobre el patrimonio medio durante este periodo.

La IIC tiene una cartera interna del 60,6% y una cartera externa del 24,1% sobre el patrimonio.

En renta variable y en el transcurso de este periodo, el fondo no ha liquidado ninguna de sus posiciones, pero ha reducido posición en Bank of America, en Aeri Pharmaceuticals y en BBVA; 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 trimestre, Merch-Fontemar ha incorporado Salesforce, y ha aumentado posición en Qualcomm y Gilead Sciences; pues creemos que son unas empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentra infravaloradas o cotizan a precios atractivos.

Las empresas que han impactado positivamente en la revalorización del fondo han sido las acciones de Bank of America, con una subida del 27,6%, de Aeri Pharmaceuticals, con un aumento del 32,3% y de Gilead Sciences que ha aumentado un 11% en este periodo. Las posiciones que han impactado negativamente han sido las obligaciones de Becton Dickinson y de Electronic Arts y las acciones de Qualcomm, que han disminuido un 13%.

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 -2,04% sobre el patrimonio medio.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,52 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,02%.

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

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,11%.

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

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,13% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de 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 3,5%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo. 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
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
ES0L02203047 - REPOIINVERSI BANCO, S.A.I-0.64 2021-04-06	EUR	2.532	5,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02203047 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,64 2021-04-01	EUR	2.775	6,20	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,79 2021-04-07	EUR	2.198	4,91	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,64 2021-04-06	EUR	2.532	5,66	0	0,00
ES00000123X3 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,82 2021-01-05	EUR	0	0,00	2.280	5,79
ES00000123B9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,85 2021-01-07	EUR	0	0,00	2.394	6,08
ES00000123B9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,85 2021-01-07	EUR	0	0,00	2.379	6,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.038	22,43	7.053	17,91
TOTAL RENTA FIJA		10.038	22,43	7.053	17,91
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	730	1,63	746	1,90
TOTAL RV COTIZADA		730	1,63	746	1,90
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		730	1,63	746	1,90
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		10.768	24,06	7.799	19,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US9127964V80 - RENTA FIJA Estado Americano 0,01 2021-10-07	USD	2.557	5,72	0	0,00
US912828WG10 - RENTA FIJA Estado Americano 2,25 2021-04-30	USD	2.150	4,80	2.064	5,24
US9127964L09 - RENTA FIJA Estado Americano 0,27 2021-09-09	USD	2.724	6,09	2.616	6,65
US9127963H06 - RENTA FIJA Estado Americano 0,16 2021-06-17	USD	2.129	4,76	2.044	5,19
US9127962F58 - RENTA FIJA Estado Americano 2021-03-25	USD	0	0,00	2.453	6,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.560	21,37	9.176	23,31
XS1111559768 - RENTA FIJA TotCa 1,13 2022-03-18	EUR	0	0,00	1.021	2,60
FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27	EUR	996	2,23	998	2,54
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	980	2,19	989	2,51
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1.535	3,43	1.535	3,90
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	705	1,58	684	1,74
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	955	2,13	965	2,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.171	11,56	6.192	15,74
XS1111559768 - RENTA FIJA TotCa 1,13 2022-03-18	EUR	1.019	2,28	0	0,00
US285512AC38 - RENTA FIJA Electronic Arts 3,70 2021-03-01	USD	0	0,00	199	0,51
US075887BA64 - RENTA FIJA Accs. Becton Dickinson 3,13 2021-11-08	USD	0	0,00	274	0,70
XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17	EUR	1.003	2,24	1.008	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.021	4,52	1.481	3,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.753	37,45	16.849	42,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		16.753	37,45	16.849	42,82
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	1.005	2,25	829	2,11
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	574	1,28	518	1,32
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	181	0,40	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	1.736	3,88	1.431	3,63
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	329	0,73	335	0,85
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	343	0,77	347	0,88
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	575	1,28	501	1,27
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	318	0,71	282	0,72
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	778	1,74	663	1,69
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	331	0,74	343	0,87
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	1.469	3,28	873	2,22
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	1.517	3,39	1.588	4,03
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	261	0,58	244	0,62
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	279	0,62	268	0,68
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	651	1,46	602	1,53
TOTAL RV COTIZADA		10.347	23,11	8.824	22,42
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		10.347	23,11	8.824	22,42
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		27.099	60,56	25.674	65,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.868	84,62	33.473	85,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.