

MERCHFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 62

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la Renta Variable y a la Renta Fija no están limitadas. Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE sin que la exposición supere el 50%.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0% y 100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,49	0,54	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,08	-0,29	-0,02

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	1.008.768,78	990.085,81
Nº de Partícipes	1.901	1.880
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	104,18	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	68.827	68,2277
2019	103.143	104,1758
2018	75.112	73,5631
2017	93.145	91,7094

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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-34,51	-34,51	8,49	-1,62	12,42	41,61	-19,79	28,32	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-15,65	16-03-2020	-15,65	16-03-2020	-5,49	24-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	13,14	24-03-2020	13,14	24-03-2020	11,33	16-04-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	70,63	70,63	20,22	20,22	31,89	24,38	28,25	18,66	25,71
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,34	19,34	16,44	16,44	16,24	16,44	15,09	12,01	11,79

(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.

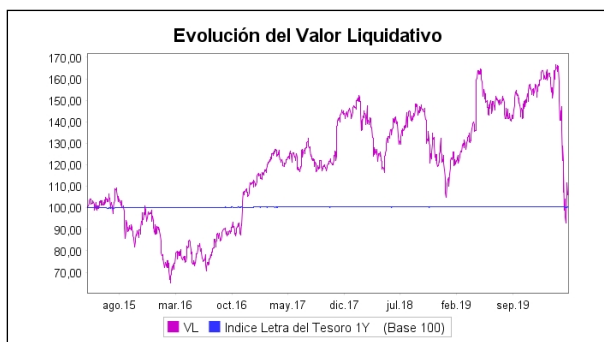
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,37	0,37	0,37	1,46	1,48	1,47	0,00

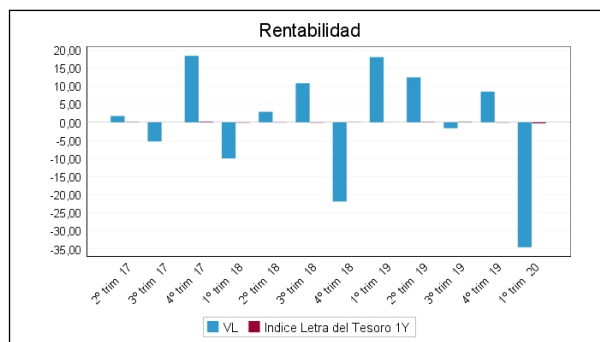
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	7.510	235	-0,79
Renta Fija Mixta Euro	1.057	34	-3,07
Renta Fija Mixta Internacional	84.493	893	-8,30
Renta Variable Mixta Euro	2.963	99	-18,23
Renta Variable Mixta Internacional	145.699	2.730	-12,88
Renta Variable Euro	5.495	128	-23,79
Renta Variable Internacional	112.259	3.404	-31,13
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	0	0	0,00
Global	182.334	4.694	-25,82
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	5.359	184	-0,20
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	547.168	12.401	-20,06

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.437	95,07	96.141	93,21
* Cartera interior	2.929	4,26	3.787	3,67
* Cartera exterior	62.508	90,82	92.354	89,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.767	4,02	8.596	8,33
(+/-) RESTO	623	0,91	-1.594	-1,55
TOTAL PATRIMONIO	68.827	100,00 %	103.143	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	103.143	92.030	103.143	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,68	3,26	1,68	-50,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-38,26	8,17	-38,26	-551,89
(+) Rendimientos de gestión	-37,84	9,38	-37,84	-489,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	37,39
+ Dividendos	0,36	0,44	0,36	-20,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-31,56	4,67	-31,56	-752,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,76	4,34	-6,76	-250,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,12	-0,06	0,12	-279,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-1,21	-0,42	-66,45
- Comisión de gestión	-0,34	-1,08	-0,34	-69,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	25,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,45
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,11	-0,05	-50,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.827	103.143	68.827	

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

3. Inversiones financieras

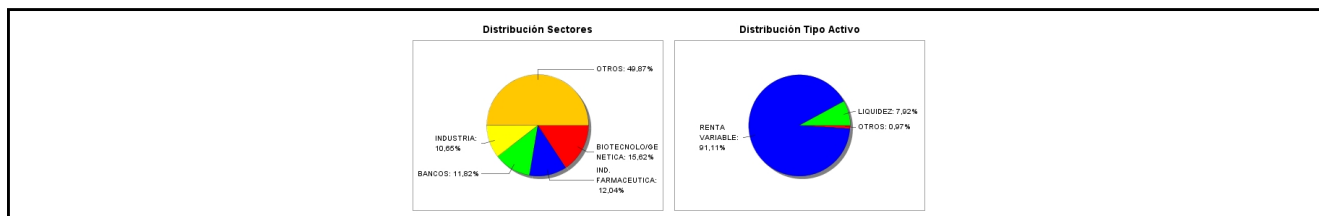
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.916	4,24	3.787	3,67
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	2.916	4,24	3.787	3,67
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	2.916	4,24	3.787	3,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	59.798	86,89	89.714	86,99
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	59.798	86,89	89.714	86,99
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	59.798	86,89	89.714	86,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.714	91,13	93.501	90,66

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Gilead Sciences Inc	C/ Opc. CALL Opción Call Gilead Science 67,5 04/20	3.120	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 70 04/20	38.987	Inversión
Accs. Bank of America Corp (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/BAC 22 15/05/20	12.260	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Portola Pharmaceuticals Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Portola Phar 7.5 04/20	4.027	Inversión
Total subyacente renta variable		58394	
TOTAL DERECHOS		58394	
Indice UEA Future 1st	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Junio20	39.821	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		39821	
TOTAL OBLIGACIONES		39821	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
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

H) Otras operaciones vinculadas:

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

2.672,77 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.

Terminamos el primer trimestre de 2020 con los mercados globales sumidos en lo que podría ser una de las recesiones más profundas, aunque también más breves, de la historia moderna. Con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis financiera de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez, las bolsas registraron un shock de una velocidad sin precedentes. La gravedad de la crisis sanitaria causada por la pandemia de COVID-19 obligó a los gobiernos de todo el mundo a confinar a su población y restringir drásticamente la actividad económica y social. En un intento por evitar que la recesión acabara convirtiéndose en una depresión duradera, los Estados pusieron en marcha medidas monetarias y fiscales con una rapidez y una magnitud nunca vistas. En Estados Unidos, el congreso aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia; estimado en 2,2 billones de dólares, es decir, prácticamente un 10% del PIB estadounidense, destinado a hacer frente al desplome macroeconómico de corto plazo. En Europa, desacuerdo entre los estados miembros, con Alemania, Holanda y Austria bloqueando la petición de una emisión de deuda conjunta enfocada a ayudar a los estados más damnificados por la pandemia y con menor capacidad de endeudamiento.

Por el lado de la macro, el trimestre comenzó con encuestas e indicadores positivos para el mes de febrero, tanto en EE UU como en Europa, hasta que estalló la crisis sanitaria. Los datos macro pasaron a un segundo plano tras la paralización de la actividad económica que causó un desplome en los datos agregados de oferta y demanda. En cuanto a los datos de empleo, cifras de record en las peticiones de subsidio en EE UU que se dispararon hasta los tres millones en la última semana de marzo.

Desplome histórico en los mercados bursátiles. Durante el primer trimestre de 2020 se registraron algunas de las mayores caídas registradas en los mercados desde la crisis financiera. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y que alcanzaron su punto más bajo el 23 de marzo, aunque hubo una ligera recuperación en la última semana de marzo. Los índices europeos fueron los más castigados; el Ibex sufrió el primer trimestre de su historia con una pérdida trimestral de un -30%, seguido del CAC 40 (-27%), Eurostoxx 50 (-26%), FTSE 100 y DAX (-25%). Wall Street registró igualmente fuertes caídas, aunque menos pronunciadas. Los sectores más afectados fueron el bancario, petrolífero, industrial y recursos básicos.

En los mercados de materias primas, los precios del crudo se desplomaron hasta niveles que no veíamos desde la guerra del Golfo. La falta de acuerdo entre la OPEP y otros productores de petróleo, incluida Rusia, sobre los recortes de producción de barriles, sumado a una perspectiva de demanda de petróleo más débil derivada del Covid-19 hundieron los precios del petróleo. Por último, volatilidad en el mercado de divisas, destacando la apreciación del euro frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merchfondo sigue manteniendo una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante. Estas compañías se seleccionan y se ajustan de manera continua, aunque las inversiones tienen una vocación de permanencia a largo plazo, por lo que es una cartera

muy estable y algunas llevan muchos años. La situación actual de los mercados ha empujado las cotizaciones de las compañías a fuertes caídas durante este periodo, mientras algunas de las más estables han ayudado a amortiguar estos fuertes castigos. Merchfondo se mantiene plenamente invertido en RV, de acuerdo con el objetivo de permanencia en estos negocios. El mercado de renta fija empieza a mostrar signos de posibilidad de inversión para el fondo.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,28% frente al -34,51% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -33,27% y el número de partícipes ha subido un 1,12%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -34,51% y ha soportado unos gastos de 0,36% 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 -25,82%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer trimestre de 2020, el fondo se ha mantenido invertido fundamentalmente en acciones, los activos de renta fija hasta ahora han cotizado a niveles muy altos con bajas rentabilidades y el riesgo de caídas en las cotizaciones sigue siendo elevado, constantemente se evalúa este tipo de activos como una posibilidad de inversión del fondo. A finales del periodo, la inversión en acciones se situaba en el 91,1% desde el 90,65% a finales de año. El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que invierte. Durante el periodo, la devaluación en renta variable ha sido del 31,56% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 4,26% del patrimonio en cartera interior y un 90,82% en cartera exterior.

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

En este trimestre, Merchfondo ha incorporado en la cartera a Valeo, empresa dedicada al suministro de componentes de automoción y sector fuertemente castigado en la bolsa por la pandemia actual, y ha incrementado su participación en Portola y BBVA; ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

Por otro lado, en el primer trimestre Merchfondo ha liquidado sus inversiones en Air Liquide, Splunk y Equifax, y ha reducido posiciones en Gilead, JD.com y Garmin; ya que, debido a su revalorización, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y/o existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo potencial.

En este periodo, las empresas que han tenido un mayor impacto negativo en la revalorización de la cartera han sido Portola, que ha caído un 70%, Aeri con un descenso del 44% y Micron con un descenso del 22%. Algunas de las que han aumentado dentro de la cartera han sido Ultragenyx Pharmaceutical, con un aumento del 4% en el trimestre, y con un aumento del 15% las empresas JD.com y Gilead, ésta última actualmente tiene uno de los fármacos en estudio más avanzados y esperanzadores para el tratamiento contra el COVID-19.

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 trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Esta operativa ha consistido en compra/venta de opciones de compra (CALLS) con el objetivo de invertir en empresas en momentos muy concretos, limitando el riesgo de pérdida al importe de las primas pagadas. Se ha añadido opciones de Twitter y se ha liquidado en Bank of America. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -6,76% sobre el patrimonio medio.

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

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 25,15%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,29%.

Respecto a los activos en situación morosa, dudosa o en litigio, en una decisión sin precedentes, el pasado 7 de junio de 2017 las acciones de Banco Popular que mantenía el fondo fueron amortizadas por el FROB a instancias de la JUR (Junta Única de Resolución) del Banco Central Europeo. A pesar de ser una entidad perfectamente solvente, como no se había cansado de repetir el presidente del Banco de España, Luis María Linde, el Banco Central Europeo decidió su "resolución" y su adjudicación a Banco Santander en una subasta por 1 euro, estimando que la entidad había entrado en una fase irreversible. Banco Popular era la entidad financiera con mayor cuota de mercado de pymes en España y se encontraba en fase de saneamiento tras dos ampliaciones de capital y la lenta recuperación del mercado inmobiliario. Cotizaba muy por debajo de su valor fundamental, motivo por el que esperábamos una recuperación del valor de sus acciones. A la fecha de la amortización de las acciones, Banco Popular representaba un 2.86% del patrimonio del fondo.

La Sociedad Gestora, en representación del fondo, mantiene el contacto con un bufete de abogados para defender los intereses de todos sus partícipes en relación con los hechos arriba mencionados. Dicho bufete inició la presentación de varios recursos a distintas instancias judiciales. Seguimos a la espera de la evolución de estas actuaciones.

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 ha sido del 70,63% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,6%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 19,34%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo, principalmente empresas. La política de gestión es activa y flexible, al margen de los índices, y con una vocación de permanencia y una visión a largo plazo. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	2.916	4,24	3.787	3,67
TOTAL RV COTIZADA		2.916	4,24	3.787	3,67
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		2.916	4,24	3.787	3,67
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		2.916	4,24	3.787	3,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	487	0,71	401	0,39
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	5.385	7,82	8.837	8,57
US7370101088 - ACCIONES Portola Pharmaceutic	USD	4.525	6,57	6.388	6,19
JP3854600008 - ACCIONES Honda Motor Com. Ltd	JPY	245	0,36	305	0,30
US90400D1081 - ACCIONES Ultragenyx Pharmaceu	USD	1.611	2,34	1.523	1,48
JP3621000003 - ACCIONES Toray Industries Inc	JPY	394	0,57	609	0,59
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	0	0,00	334	0,32
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	1.761	2,56	3.608	3,50
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	643	0,93	1.100	1,07
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	1.169	1,70	1.623	1,57
GB0007323586 - ACCIONES Renishaw PLC	GBP	1.073	1,56	1.335	1,29
US8894781033 - ACCIONES TollBro	USD	1.178	1,71	2.378	2,31
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	2.987	4,34	4.150	4,02
US5017971046 - ACCIONES L-Brand	USD	2.096	3,05	3.232	3,13
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	229	0,33	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	343	0,50	417	0,40
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	601	0,87	841	0,82
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	2.894	4,21	3.858	3,74
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	2.105	3,06	2.749	2,66
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	1.145	1,66	2.137	2,07
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	756	1,10	1.110	1,08
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	1.347	1,96	1.581	1,53
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	1.627	2,36	2.897	2,81
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	1.046	1,52	1.622	1,57
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	793	1,15	981	0,95
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	2.142	3,11	4.095	3,97
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	3.066	4,45	4.234	4,10
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	1.664	2,42	2.254	2,19
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	1.224	1,78	1.865	1,81
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	747	1,09	1.740	1,69
JP3633400001 - ACCIONES Toyota Motor Corp	JPY	383	0,56	443	0,43
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	1.066	1,55	1.484	1,44
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	1.676	2,43	2.336	2,27
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	316	0,46	502	0,49
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	2.147	3,12	2.793	2,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	593	0,86	868	0,84
US2944291051 - ACCIONES Equifax	USD	0	0,00	312	0,30
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	1.925	2,80	3.141	3,05
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	438	0,64	645	0,63
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	1.263	1,84	1.717	1,66
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	925	1,34	1.368	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	555	0,54
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	3.432	4,99	4.796	4,65
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	353	0,51	549	0,53
TOTAL RV COTIZADA		59.798	86,89	89.714	86,99
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		59.798	86,89	89.714	86,99
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		59.798	86,89	89.714	86,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.714	91,13	93.501	90,66

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.