

MERCH-FONTEMAR, FI

Nº Registro CNMV: 146

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,05	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,02	-0,33	-0,05

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	1.718.787,98	2.088.164,00
Nº de Partícipes	617	681
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	42.473	24,7108
2019	52.845	25,3068
2018	33.652	23,7115
2017	40.840	24,9983

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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	-2,36	8,28	-9,82	1,12	-0,64	6,73	-5,15	2,77	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	11-06-2020	-3,02	12-03-2020	-1,30	01-03-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,16	05-05-2020	4,16	05-05-2020	1,33	04-05-2018

(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	13,14	12,00	13,98	3,83	4,10	4,12	4,86	2,86	4,65
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,51	2,80	2,80	2,80	2,62	2,15	1,96

(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.

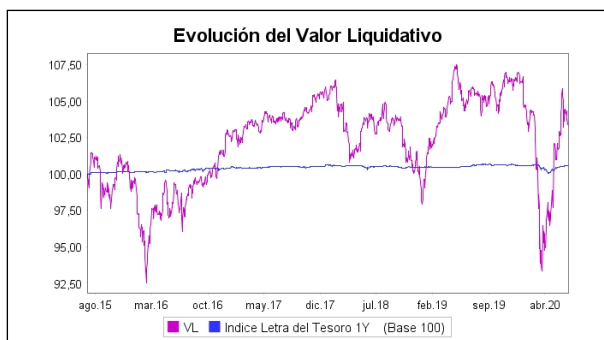
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,40	0,40	0,40	0,40	1,61	1,65	1,62	0,00

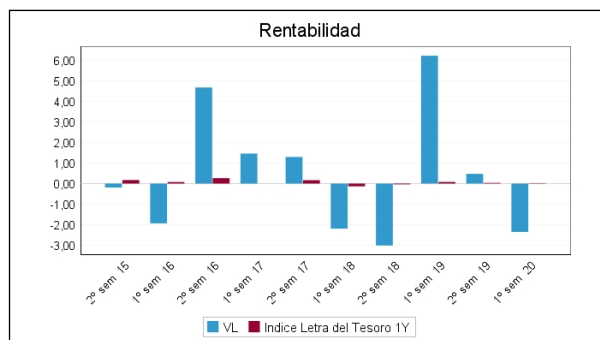
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.463	265	-0,16
Renta Fija Mixta Euro	1.045	34	-0,02
Renta Fija Mixta Internacional	79.737	870	-1,39
Renta Variable Mixta Euro	2.848	99	-7,09
Renta Variable Mixta Internacional	141.135	2.667	-4,70
Renta Variable Euro	5.151	125	-15,66
Renta Variable Internacional	101.351	3.372	-20,01
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	0	0	0,00
Global	136.246	3.060	-6,48
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	6.753	196	-0,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	483.728	10.688	-7,83

*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	37.914	89,27	42.032	79,54
* Cartera interior	8.406	19,79	18.078	34,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	29.398	69,22	23.848	45,13
* Intereses de la cartera de inversión	110	0,26	106	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.150	9,77	10.691	20,23
(+/-) RESTO	408	0,96	122	0,23
TOTAL PATRIMONIO	42.473	100,00 %	52.845	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)	52.845	46.310	52.845	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,50	12,93	-19,50	-237,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,74	0,46	-3,74	-842,06
(+) Rendimientos de gestión	-2,85	1,33	-2,85	-296,75
+ Intereses	0,30	0,21	0,30	26,54
+ Dividendos	0,42	0,22	0,42	75,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	0,27	0,57	97,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,21	1,57	-3,21	-287,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,75	-1,00	-0,75	-31,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	0,06	-0,18	-385,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,87	-0,89	-6,50
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-9,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	2,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,56
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	59,34
(+) 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)	42.473	52.845	42.473	

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

3. Inversiones financieras

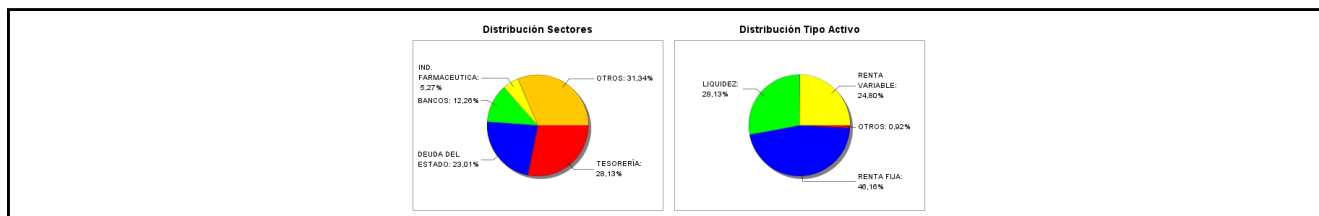
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.671	18,06	17.530	33,18
TOTAL RENTA FIJA	7.671	18,06	17.530	33,18
TOTAL RV COTIZADA	735	1,73	548	1,04
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	735	1,73	548	1,04
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	8.406	19,79	18.078	34,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.603	46,16	12.201	23,09
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	19.603	46,16	12.201	23,09
TOTAL RV COTIZADA	9.798	23,07	11.599	21,94
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	9.798	23,07	11.599	21,94
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	29.401	69,23	23.800	45,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.807	89,02	41.878	79,25

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	V/ Futuro CHF Euro CME 09/20	505	Inversión
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	21.597	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		22102	
TOTAL OBLIGACIONES		22102	

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

H) Con fecha 5 de junio de 2020, la CNMV resuelve verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MERCH-FONTEMAR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 146), al objeto de incluir un régimen de preavisos para determinados reembolsos.

J) Con fecha 19 de febrero de 2020, se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo. El nuevo lugar de publicación es el Boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

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 (BANCO INVERISIS, S.A.) de compra por 282.963.015,98 euros (634,09% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 292.792.548,09 euros (656,11% 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 8.702,73 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.

Concluimos un primer semestre de 2020 marcado por la pandemia causada por el coronavirus. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit (cuya salida de la UE se hizo efectiva a finales de enero) o la guerra comercial entre EEUU y China (que firmaron la fase 1 del acuerdo comercial el 15 de enero). El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. Medidas masivas en materia fiscal: el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la propuesta de un Fondo de Recuperación europeo, aún en fase negociación pero apuntando a un posible acuerdo para julio.

En este contexto, las referencias macroeconómicas perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, aunque ya en mayo, la actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad en Europa y EEUU. El semestre terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB del primer trimestre que confirmaron una importante contracción.

En la renta variable, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Los sectores que mejor aguantaron fueron: utilities, bienes de consumo duradero y el sector minorista.

En el plano de la renta fija, hemos asistido a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un "todo incluido"; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio, llevando a una caída histórica en la rentabilidad del bono a 10 años estadounidense. La deuda periférica vivió fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Reconstrucción Europeo. Semestre que se cierra también con la recuperación de la renta fija corporativa tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo también en renta fija como el 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 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. El mercado de renta fija empieza a ofrecer 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 semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,02% frente al -2,36% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -19,63% y el número de participes ha caído un -9,4%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,36% y ha soportado unos gastos de 0,8% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos).

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 -1,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre de 2020, la posición en renta variable de Merch-Fontemar ha aumentado hasta el 24,8% vs el 23% de diciembre de 2019. La renta variable se ha devaluado un 3,21% 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 64,5%. La renta fija se ha revalorizado un 0,57% sobre el patrimonio medio durante este periodo.

La IIC tiene una cartera interior del 19,8% y una cartera exterior del 69,2% sobre el patrimonio.

En renta variable y en el transcurso de este periodo, el fondo ha liquidado su posición en Portola, debido a una OPA realizada por parte de Alexion Pharmaceuticals, y ha reducido posiciones en Nestlé, Roche y Sanofi; pues debido a su revalorización, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo.

Durante este semestre, Merch-Fontemar no ha incorporado ninguna acción, pero ha aumentado posiciones en BBVA, Walt Disney y Bank of America; pues creemos que son unas empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentra infravaloradas o cotizan a precios atractivos.

Respecto a la renta fija, el fondo ha incorporado Treasury Bill americano a vencimientos menores de un año y ha incorporado un bono de la empresa Total, pues creemos que el mercado ofrece oportunidades favorables de inversión. En el mismo periodo, se han amortizado emisiones de Treasury Bill americano.

En este primer semestre, los activos que han impactado negativamente en la cartera han sido el Treasury Bill vencimiento mayo y las acciones de Bank of America y Aeri que han disminuido un 32% y 38%, respectivamente. Los activos que han impactado positivamente en la revalorización de la cartera han sido emisiones de Treasury Bill amortizadas en vencimiento de enero y junio y las acciones de Gilead que han tenido una revalorización del 18,4% 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 IIC ha operado con instrumentos derivados. Se ha operado con derivados de divisa EUR/USD y EUR/CHF con el único objetivo a cubrirse sobre el tipo de cambio. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,75% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,75 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,44%.

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 -0,33%.

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 ha sido del 13,14% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,56%, 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 3,69%.

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, buscando oportunidades que se han ido viendo favorables en este periodo en la renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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
ES0L02009113 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-01-07	EUR	0	0,00	8.100	15,33
ES0000012E69 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-07-03	EUR	2.500	5,89	0	0,00
ES0000012B39 - REPO Unicaja -0,48 2020-01-02	EUR	0	0,00	9.430	17,85
ES00000123B9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-07-07	EUR	2.886	6,79	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-07-02	EUR	2.286	5,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.671	18,06	17.530	33,18
TOTAL RENTA FIJA		7.671	18,06	17.530	33,18
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	735	1,73	548	1,04
TOTAL RV COTIZADA		735	1,73	548	1,04
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		735	1,73	548	1,04
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		8.406	19,79	18.078	34,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796TU31 - RENTA FIJA Estado Americano 0,19 2020-12-03	USD	2.224	5,24	0	0,00
US9127962F58 - RENTA FIJA Estado Americano 0,19 2021-03-25	USD	2.667	6,28	0	0,00
US9127962G32 - RENTA FIJA Estado Americano 0,14 2020-09-17	USD	2.847	6,70	0	0,00
US912796WW59 - RENTA FIJA Estado Americano 1,55 2020-07-09	USD	2.034	4,79	0	0,00
US912796SM24 - RENTA FIJA Estado Americano 1,54 2020-04-23	USD	0	0,00	1.773	3,36
US912796TL32 - RENTA FIJA Estado Americano 1,54 2020-03-19	USD	0	0,00	1.776	3,36
US912796TC33 - RENTA FIJA Estado Americano 2,09 2020-01-23	USD	0	0,00	2.031	3,84
US912828XU94 - RENTA FIJA Estado Americano 2020-06-15	USD	0	0,00	1.754	3,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.771	23,01	7.334	13,88
XS1111559768 - RENTA FIJA TotCa 1,13 2022-03-18	EUR	1.018	2,40	0	0,00
FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27	EUR	994	2,34	0	0,00
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	965	2,27	0	0,00
US285512AC38 - RENTA FIJA Electronic Arts 3,70 2021-03-01	USD	0	0,00	219	0,41
US075887BA64 - RENTA FIJA Accs. Becton Dickins 3,13 2021-11-08	USD	300	0,71	298	0,56
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1.510	3,55	1.525	2,89
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	745	1,75	0	0,00
XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17	EUR	1.007	2,37	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	918	2,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.456	17,55	2.042	3,86
US824348AT35 - RENTA FIJA Sherwood Int. 2,25 2020-05-15	USD	0	0,00	660	1,25
US375558BB81 - RENTA FIJA Gilead Sciences Inc 2,55 2020-09-01	USD	887	2,09	891	1,69
US285512AC38 - RENTA FIJA Electronic Arts 3,70 2021-03-01	USD	219	0,52	0	0,00
US025816BP35 - RENTA FIJA Amer Group 2,20 2020-10-30	USD	1.270	2,99	1.275	2,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.376	5,60	2.825	5,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.603	46,16	12.201	23,09
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		19.603	46,16	12.201	23,09
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	591	1,39	754	1,43
US7370101088 - ACCIONES Portola Pharmaceutic	USD	0	0,00	2.129	4,03
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	397	0,94	350	0,66
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	959	2,26	869	1,64
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	344	0,81	243	0,46
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	157	0,37	193	0,37
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	486	1,14	551	1,04
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	272	0,64	443	0,84
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	707	1,67	753	1,43
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	278	0,65	304	0,57
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	1.827	4,30	1.967	3,72
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	1.691	3,98	1.256	2,38
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	695	1,64	451	0,85
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	281	0,66	323	0,61
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	385	0,91	290	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	727	1,71	721	1,36
TOTAL RV COTIZADA		9.798	23,07	11.599	21,94
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		9.798	23,07	11.599	21,94
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		29.401	69,23	23.800	45,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.807	89,02	41.878	79,25

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)

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 282.963.015,98 euros (634,09% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 292.792.548,09 euros (656,11% del patrimonio medio del periodo).