

## MERCH-EUROUNION, FI

Nº Registro CNMV: 3133

**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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/02/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a la Renta Variable oscilará entre 30% y 75%, aunque habitualmente estará por debajo del 70%. El resto estará expuesto a Renta Fija y Tesorería.

Podrá invertir en cualquier mercado europeo, mayoritariamente de la UE, y en instrumentos financieros emitidos por sociedades europeas que coticen en otros mercados de la OCDE.

La suma de las inversiones en valores de Renta Variable emitidos por entidades radicadas fuera del área Euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30% .

#### 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	0,30	0,00	0,30	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,15	-0,17	-0,04

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	208.533,11	209.746,19
Nº de Partícipes	97	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	15,11	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.576	12,3544
2019	3.169	15,1082
2018	3.246	13,1733
2017	4.066	14,0542

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-18,23	-18,23	3,39	0,60	3,19	14,69	-6,27	-1,13	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-8,45	12-03-2020	-8,45	12-03-2020	-4,37	07-06-2017
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	7,35	24-03-2020	7,35	24-03-2020	2,17	24-04-2017

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	32,68	32,68	6,99	6,75	7,36	7,45	8,63	8,25	12,18
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,65	12,89	21,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,26	8,26	6,81	6,93	6,93	6,81	6,58	6,06	4,28

(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.

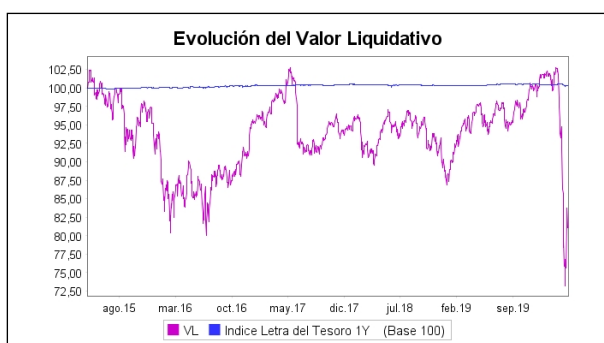
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38	1,50	1,48	1,41	0,00

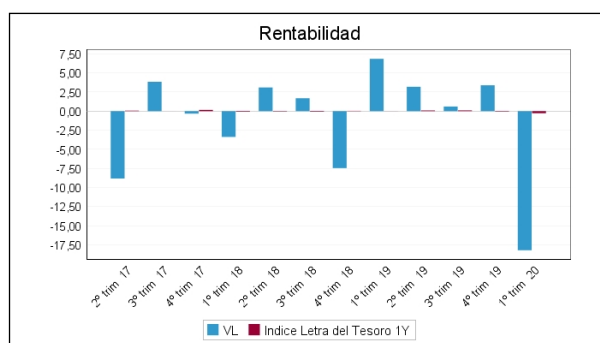
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>547.168</b>	<b>12.401</b>	<b>-20,06</b>

\*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	2.166	84,08	2.771	87,44
* Cartera interior	478	18,56	949	29,95
* Cartera exterior	1.688	65,53	1.821	57,46
* 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)	395	15,33	402	12,69
(+/-) RESTO	16	0,62	-3	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	2.576	100,00 %	3.169	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)	3.169	3.248	3.169	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,61	-5,80	-0,61	-90,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,39	3,32	-19,39	-639,85
(+) Rendimientos de gestión	-18,93	4,00	-18,93	-538,22
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,03	-23,17
+ Dividendos	0,48	0,19	0,48	132,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,17	3,84	-19,17	-561,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,02	-0,28	1.179,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	0,02	0,07	255,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,67	-0,46	-37,17
- Comisión de gestión	-0,31	-0,55	-0,31	-47,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-13,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,08
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	39,32
(+) 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)	2.576	3.169	2.576	

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

### 3. Inversiones financieras

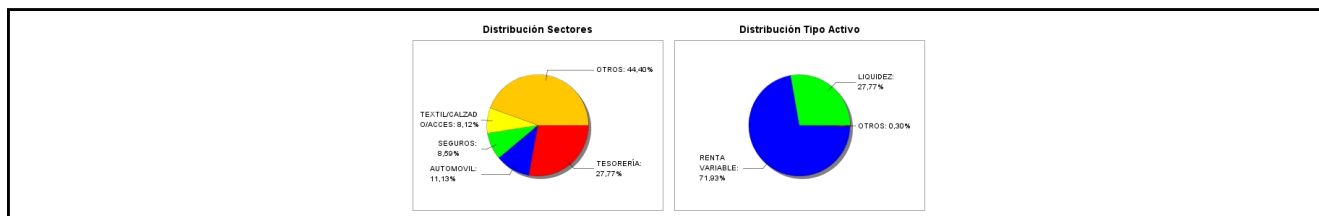
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	311	12,09	812	25,64
TOTAL RENTA FIJA	311	12,09	812	25,64
TOTAL RV COTIZADA	166	6,45	137	4,32
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	166	6,45	137	4,32
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	478	18,54	949	29,96
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	1.687	65,50	1.821	57,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.687	65,50	1.821	57,48
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	1.687	65,50	1.821	57,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.164	84,04	2.771	87,44

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 06/20	374	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		374	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>374</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

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 8.702.314,89 euros (294,06% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 9.202.314,89 euros (310,96% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa son 2 euros.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 147,34 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.

Desde los bancos centrales, nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Desde 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. Por parte del BCE, un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme); 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 cuanto a la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de los considerados activos refugio frente a las ventas de los bonos de los estados periféricos. Caída histórica en la rentabilidad del treasury 10Y estadounidense, con la yield del bono alemán retrocediendo hasta el -0,6%, mientras que la rentabilidad del bono español alcanzó el 0,7%, situando la prima de riesgo en niveles cercanos a los 120 puntos. En la renta fija corporativa, fuertes ventas por los ajustes de liquidez, empeoramiento del crédito tanto en el High Yield como en el grado de inversión, especialmente en el primero.

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

Merch-Eurounión mantiene una cartera de empresas europeas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante. Muchas de estas compañías son muy sólidas (pagan dividendos de forma recurrente) y tienen negocios muy estables. Se seleccionan y se ajustan de manera continua,



aunque 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. La inversión en RV ha aumentado en este periodo, el resto de la cartera está invertida en emisiones del tesoro. Actualmente, 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 -18,23% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -18,7% y el número de participes ha caído un -3,96%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -18,23% y ha soportado unos gastos de 0,38% 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 -18,23%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De acuerdo con lo establecido en el folleto, durante el primer trimestre de 2020, Merch-Eurounión ha aumentado su inversión en renta variable del 61,79% a finales de año, al 71,93%. La renta variable se ha devaluado un 19,2% sobre el patrimonio medio en este periodo. A finales del trimestre, la renta fija representa un 12,1% del patrimonio y ha sufrido unas pérdidas muy leves al tratarse de letras del tesoro a muy corto plazo y con poco riesgo.

La IIC tiene una cartera interna del 18,56% y una cartera externa del 65,53% sobre el patrimonio.

En cuanto a los principales movimientos realizados en el transcurso de este trimestre de 2020, Merch-Eurounión ha liquidado su posición en Savencia, y ha reducido posiciones en Lindt, EssilorLuxottica, empresa de diseño y producción de gafas, y Air Liquide; pues, debido a su revalorización estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y podemos encontrar alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno posible y riesgo a asumir.

En el transcurso del primer trimestre, en Merch-Eurounión se ha añadido Valeo y Michelin, empresas dedicadas al suministro de componentes de automoción y sector fuertemente castigado en la bolsa por la pandemia actual, y Bankinter; se ha incrementado posición en BMW, en BBVA y en Ryanair; pues creemos que son unas empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentra infravaloradas o cotizan a precios atractivos.

En este primer trimestre, las acciones que han impactado negativamente en la revalorización de la cartera han sido Hugo Boss, sector fuertemente castigado con una caída de la acción 46%, BBVA cayendo un 41% y Royal Dutch Shell con un descenso del 37%. Una de las acciones que ha impactado positivamente en la cartera ha sido Lindt con un aumento del 8,5%.

Merch-Eurounión invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo, y en empresas que se encuentran a precios atractivos por alguna razón especial, en este periodo por el impacto negativo que

ha tenido el COVID-19 en algunos sectores empujándolos a precios muy bajos. El fondo mantiene una cartera de acciones muy diversificada geográficamente en empresas en Europa.

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 compra de futuros de divisa EUR/CHF con el único objetivo de cubrir el riesgo al CHF. El resultado en derivados en el periodo ha sido de un -0,28%.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0,26%.

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 -0,17%.

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 32,68% (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 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 8,26%.

### 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-Eurounión 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. Para 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 de renta variable, a la vista de la situación cada vez más interesante en la inversión en los mercados de renta fija.

#### 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	%

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02011135 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-04-07	EUR	113	4,39	0	0,00
ES0L02006127 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,53 2020-01-07	EUR	0	0,00	463	14,63
ES00000128X2 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-01-02	EUR	0	0,00	349	11,01
ES00000122T3 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,55 2020-04-02	EUR	198	7,70	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		311	12,09	812	25,64
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		311	12,09	812	25,64
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	35	1,36	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	131	5,09	137	4,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		166	6,45	137	4,32
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		166	6,45	137	4,32
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		478	18,54	949	29,96
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CH0010570767 - ACCIONES Chocolade Fabriken L	CHF	23	0,90	55	1,75
SE0011166610 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	31	1,18	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	17	0,64	20	0,63
GB0007323586 - ACCIONES Renishaw PLC	GBP	118	4,58	134	4,21
FR0000120107 - ACCIONES Savencia SA	EUR	0	0,00	74	2,33
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	92	3,55	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	79	3,06	66	2,08
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	135	5,25	119	3,76
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	90	3,49	124	3,91
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	47	1,82	48	1,52
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	75	2,91	85	2,68
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	85	3,30	79	2,48
DE000A1PHFF7 - ACCIONES Hugo Boss	EUR	74	2,87	125	3,96
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	122	4,75	136	4,28
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	89	3,45	108	3,42
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	12	0,48	34	1,07
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	83	3,22	80	2,54
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	58	2,26	70	2,21
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	120	4,67	134	4,24
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	44	1,70	81	2,55
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	99	3,84	103	3,24
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	30	1,18	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	165	6,40	146	4,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.687	65,50	1.821	57,48
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.687	65,50	1.821	57,48
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.687	65,50	1.821	57,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.164	84,04	2.771	87,44

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.