

## MERCH-OPORTUNIDADES, FI

Nº Registro CNMV: 2855

**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: 10/10/2003

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: 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%. Invertirá en empresas que, por diferentes motivos y de forma transitoria, coticen, a juicio de la SGIIC, a precios especialmente atractivos y que constituyan, también en su opinión, oportunidades de inversión así como en otros instrumentos financieros.

#### 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	1,50	2,42	1,50	6,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,14	-0,43	-0,03

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	1.058.534,67	747.402,26
Nº de Partícipes	413	341
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,94	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.245	6,8441
2019	8.179	10,9432
2018	5.088	6,2816
2017	7.391	10,1248

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>	-37,46	-37,46	12,09	13,48	2,98	74,21	-37,96	-0,58	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-14,65	12-03-2020	-14,65	12-03-2020	-9,00	07-06-2017
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	12,82	24-03-2020	12,82	24-03-2020	8,59	10-10-2019

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	63,86	63,86	26,15	39,13	34,93	34,70	25,08	15,59	19,92
<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>	22,68	22,68	18,10	18,18	17,54	18,10	13,93	10,59	6,97

(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.

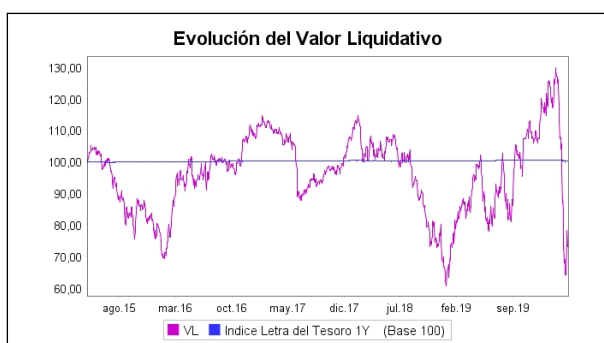
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,34	0,34	0,35	0,35	0,36	1,40	1,61	1,62	0,00

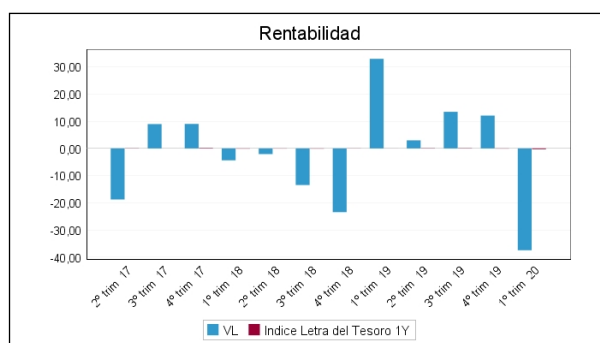
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	6.434	88,81	7.185	87,85
* Cartera interior	307	4,24	307	3,75
* Cartera exterior	6.128	84,58	6.878	84,09
* 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)	727	10,03	1.446	17,68
(+/-) RESTO	83	1,15	-452	-5,53
TOTAL PATRIMONIO	7.245	100,00 %	8.179	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)	8.179	7.377	8.179	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,28	-1,01	33,28	-4.151,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-43,12	11,41	-43,12	-565,33
(+) Rendimientos de gestión	-42,74	15,07	-42,74	-449,09
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	67,69
+ Dividendos	0,16	-0,01	0,16	-1.758,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-42,10	6,55	-42,10	-891,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,80	8,68	-0,80	-111,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,14	-0,01	-88,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-3,66	-0,38	-87,14
- Comisión de gestión	-0,31	-3,57	-0,31	-89,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	20,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	73,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-42,37
(+) 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)	7.245	8.179	7.245	

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

### 3. Inversiones financieras

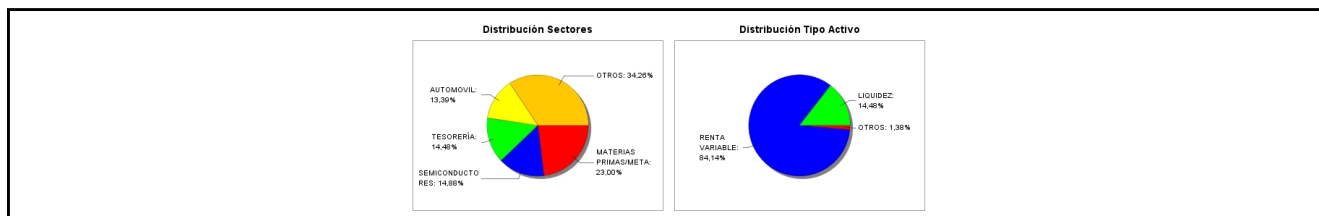
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	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
TOTAL RV COTIZADA	6.096	84,16	6.745	82,46
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	6.096	84,16	6.745	82,46
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	6.096	84,16	6.745	82,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.096	84,16	6.745	82,46

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. On Semiconductor Corp	C/ Opc. CALL Opción Call s/OnSemiconduct or 11 04/20	816	Inversión
Accs. On Semiconductor Corp	C/ Opc. CALL Opción Call s/OnSemiconduct or 10 04/20	373	Inversión
Accs. Xilinx (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Xilinx 75 04/20	3.000	Inversión
Total subyacente renta variable		4189	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		4189	
Euro	V/ Futuro Libra Euro CME Junio20	747	Inversión
Euro	V/ Futuro CHF Euro CME 06/20	374	Inversión
Indice UEA Future 1st	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Junio20	3.854	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4975	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4975	

#### 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

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 INVERDIS, S.A.) de compra por 1.199.979,29 euros (12,69% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.199.855,03 euros (12,69% del

patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 1.334.81 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

Merch-Oportunidades sigue manteniendo una cartera global de empresas que han sufrido una fuerte corrección en el mercado. Invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo que se encuentran temporalmente valoradas a precios muy atractivos por alguna razón especial. La selección de estas empresas se ajusta de manera continua, con el objetivo de aprovechar estas situaciones.

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 -37,46% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -11,42% y el número de participes ha subido un 21,11%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -37,46% y ha soportado unos gastos de 0,34% sobre el patrimonio medio (no se han producido 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, Merch-Oportunidades ha aumentado su inversión en renta variable respecto a finales de año, pasando del 82,47% al 84,15%. La renta variable ha tenido un a devaluación de un -42,1% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 4,24% sobre el patrimonio de cartera interior y un 84,58% de cartera exterior.

De acuerdo a la política de inversión que establece el folleto, durante el primer trimestre, Merch-Oportunidades se ha mantenido invertido principalmente en renta variable, ante la alternativa de invertir en activos de renta fija que, actualmente, empiezan a ofrecer oportunidades interesantes para el fondo. Debido a la situación macroeconómica tan excepcional, la cartera ha tenido una rotación que, en parte, buscaba ajustar la cartera para incrementar peso en las empresas que cuentan con un balance más solvente y resistente y reducir el peso en aquellos sectores más afectados directamente por la crisis.

En cuanto a los principales movimientos realizados en el transcurso este periodo, Merch-Oportunidades ha liquidado su posición en Renault, Ubisoft y Bed Bath and Beyond, y se ha reducido posiciones en Nokia; 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.

Durante este trimestre, se ha incorporado a la cartera Daimler y Micron Technologies, y se ha incrementado posición en Siltronix y en Infineon Techonologies; pues creemos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios atractivos.

En este periodo, las empresas que han tenido un mayor impacto negativo en la revalorización de la cartera han sido la Sociedad Química y Minera de Chile, con un descenso del 15% en el trimestre, la empresa de relojes Swatch, con un descenso del 28% y Freeport-McMoran con un descenso del 48%. Shake Shak es una de las empresas que durante este periodo se ha liquidado con motivo a la rotación de la cartera y que ha tenido un impacto positivo gracias a la operativa en opciones de compra y en acciones.

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. En este periodo, la operativa en derivados ha consistido en la compra/venta de opciones de compra (CALLS) con el objetivo de invertir en las empresas en momentos muy concretos, limitando el riesgo de pérdida al importe de las primas pagadas. Se ha incorporado opciones de compra de On Semiconductor Corp y se ha liquidado opciones de compra de Shake Shak. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,8% sobre el patrimonio medio.

También se ha invertido en la compra de futuros de divisas EUR/USD, EUR/CHF y EUR/GBP con el único objetivo de cubrir la exposición en las otras divisas.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 46,5%.

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 -0,43%.

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.

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 63,86% (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 22,68%.

#### 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 aprovechar las oportunidades que surgen en el mercado. 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
<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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
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
US8336351056 - ACCIONES Quimica Y Minera Chi	USD	429	5,93	24	0,29
US92556H2067 - ACCIONES Accs. Viacom Inc	USD	0	0,00	150	1,83
JP3672400003 - ACCIONES Nissan Motor Co	JPY	240	3,31	287	3,51
US8190471016 - ACCIONES Shake Shack Inc	USD	0	0,00	170	2,08
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	6	0,08	11	0,13
US7370101088 - ACCIONES Portola Pharmaceutical	USD	0	0,00	362	4,43
GB00BFXZC448 - ACCIONES Aston Martin Lagonda	GBP	39	0,54	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	0	0,00	22	0,27
CA1350861060 - ACCIONES CanaGoo	USD	0	0,00	32	0,40
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	0	0,00	31	0,38
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	232	3,20	67	0,82
US9485961018 - ACCIONES Weibo Corp-Spon	USD	0	0,00	93	1,14
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	352	4,86	336	4,11
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	280	3,86	388	4,74
GB00B669WX96 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B7T77214 - ACCIONES Royal Bank of Scotla	GBP	64	0,88	28	0,35
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	324	4,47	405	4,95
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	289	3,98	242	2,96
US0758961009 - ACCIONES Bed Bath&Beyond Inc	USD	0	0,00	378	4,62
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	246	3,40	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	149	2,06	0	0,00
US9129091081 - ACCIONES United States	USD	0	0,00	25	0,31
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	633	8,74	655	8,01
DE0007235301 - ACCIONES SGL Carbon	EUR	0	0,00	320	3,91
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	129	1,78	0	0,00
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	192	2,66	135	1,65
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	356	4,91	174	2,13
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	575	7,94	299	3,65
FR0000054470 - ACCIONES Ubi Soft	EUR	0	0,00	616	7,53
GB0009619924 - ACCIONES Intl Quantum Epitax	GBP	0	0,00	247	3,02
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	128	1,76	20	0,25
US9839191015 - ACCIONES Xilinx	USD	35	0,49	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	184	2,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	202	2,79	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	330	4,56	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	643	7,86
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	321	4,44	389	4,76
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	360	4,98	194	2,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.096</b>	<b>84,16</b>	<b>6.745</b>	<b>82,46</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.096</b>	<b>84,16</b>	<b>6.745</b>	<b>82,46</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.096</b>	<b>84,16</b>	<b>6.745</b>	<b>82,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.096</b>	<b>84,16</b>	<b>6.745</b>	<b>82,46</b>

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.