

MERCH-UNIVERSAL, FI

Nº Registro CNMV: 64

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: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 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 60%. El resto estará expuesto a Renta Fija.

Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCD. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que supere el 50%.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 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 | 0,25 | 0,13 | 0,25 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,24 | -0,02 | -0,24 | -0,02 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 896.936,06 | 1.032.418,90 |
| Nº de Partícipes | 993 | 1.105 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 49,51 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 41.625 | 46,4078 |
| 2019 | 51.112 | 49,5067 |
| 2018 | 36.557 | 42,2470 |
| 2017 | 37.339 | 46,6465 |

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 | -6,26 | 17,37 | -20,14 | 3,91 | -1,19 | 17,18 | -9,43 | 11,10 | 0,00 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -4,30 | 11-06-2020 | -7,16 | 16-03-2020 | -2,24 | 24-10-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 5,38 | 05-05-2020 | 6,29 | 24-03-2020 | 2,51 | 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 | 29,35 | 24,45 | 33,18 | 8,29 | 9,76 | 9,49 | 11,22 | 6,03 | 10,17 |
| 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) | 7,49 | 7,49 | 7,20 | 5,44 | 5,49 | 5,44 | 4,82 | 3,83 | 3,54 |

(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.

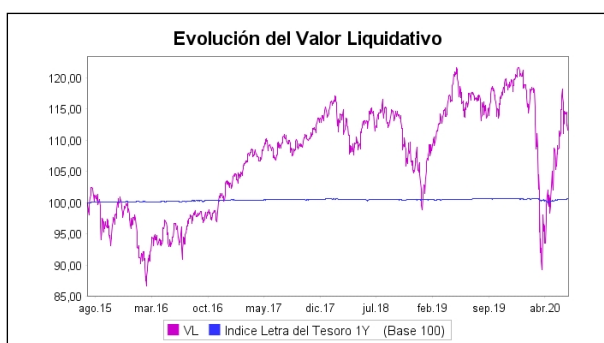
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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 | 1,64 | 1,62 | 0,00 |

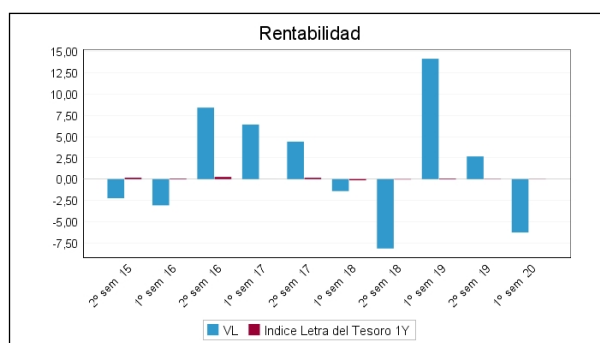
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 36.841 | 88,51 | 43.121 | 84,37 |
| * Cartera interior | 5.411 | 13,00 | 12.599 | 24,65 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 31.369 | 75,36 | 30.494 | 59,66 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 61 | 0,15 | 28 | 0,05 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.293 | 10,31 | 7.851 | 15,36 |
| (+/-) RESTO | 491 | 1,18 | 140 | 0,27 |
| TOTAL PATRIMONIO | 41.625 | 100,00 % | 51.112 | 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) | 51.112 | 43.668 | 51.112 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -13,93 | 13,67 | -13,93 | -197,77 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -7,86 | 2,73 | -7,86 | -375,93 |
| (+) Rendimientos de gestión | -6,90 | 3,65 | -6,90 | -281,38 |
| + Intereses | 0,08 | 0,02 | 0,08 | 324,61 |
| + Dividendos | 0,83 | 0,49 | 0,83 | 64,64 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,31 | 0,06 | 0,31 | 396,72 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -7,23 | 4,44 | -7,23 | -256,36 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,79 | -1,49 | -0,79 | -49,35 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,11 | 0,14 | -0,11 | -174,49 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,96 | -0,92 | -0,96 | -0,23 |
| - Comisión de gestión | -0,75 | -0,76 | -0,75 | -5,16 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -5,16 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,02 | -0,04 | 59,97 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -5,11 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,13 | -0,10 | -0,13 | 26,09 |
| (+) 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) | 41.625 | 51.112 | 41.625 | |

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

3. Inversiones financieras

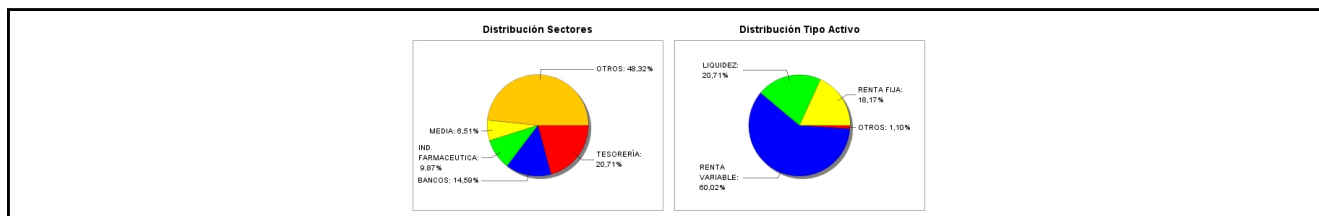
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 4.247 | 10,21 | 11.951 | 23,38 |
| TOTAL RENTA FIJA | 4.247 | 10,21 | 11.951 | 23,38 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.164 | 2,80 | 648 | 1,27 |
| 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 | 1.164 | 2,80 | 648 | 1,27 |
| 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 | 5.411 | 13,01 | 12.599 | 24,65 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 7.564 | 18,17 | 4.183 | 8,18 |
| 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 | 7.564 | 18,17 | 4.183 | 8,18 |
| TOTAL RV COTIZADA | 23.816 | 57,22 | 26.255 | 51,40 |
| 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 | 23.816 | 57,22 | 26.255 | 51,40 |
| 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 | 31.380 | 75,39 | 30.438 | 59,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 36.792 | 88,40 | 43.037 | 84,23 |

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 | 2.523 | Inversión |
| Dolar | V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20 | 23.249 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 25772 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 25772 | |

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

| |
|--|
| <p>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 INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MERCH-UNIVERSAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 64), al objeto de incluir un régimen de preavisos para determinados reembolsos.</p> <p>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.</p> |
|--|

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

| |
|--|
| <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (BANCO INVERSI, S.A.) de compra por 179.587.965,10 euros (412,51% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 187.273.141,88 euros (430,16% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 5.376,86 euros.</p> |
|--|

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.

El semestre fue más turbulento en el mercado de petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de

confinamiento y tras acordar un recorte de la producción de barriles, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia. Por último, en los mercados de divisas, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado, pero ante la apertura de las economías del viejo continente, el euro ganó terreno frente al dólar y la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merch-Universal sigue manteniendo una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante. Estas empresas se seleccionan y se ajustan 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 llevan muchos años. La situación actual de los mercados ha elevado las cotizaciones de las empresas más estables del fondo hasta niveles elevados, mientras muchas otras empresas han sufrido castigos. La inversión en RV se sitúa en el 60% del patrimonio, el resto de la cartera está invertida en emisiones del tesoro y en bonos corporativos con una duración baja. El mercado de renta fija ha ofrecido posibilidades de inversión para el fondo en el momento periodo en cuestión.

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 -6,26% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -18,56% y el número de partícipes ha caído un -10,14%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,26% 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 -4,7%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el transcurso del primer semestre de 2020, Merch-Universal ha aumentado su inversión en renta variable al 60% vs el 52,6% en el mes de diciembre. La exposición en renta fija ha aumentado hasta el 28,5% vs el 26% de finales de diciembre. Durante el periodo, la devaluación en renta variable ha sido del 7,23% sobre el patrimonio medio, mientras que en renta fija se ha revalorizado un 0,3% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene una cartera interna del 13% sobre el patrimonio y un 75,4% sobre el patrimonio en cartera externa.

Durante el primer semestre, Merch-Universal ha liquidado su inversión en Portola, gracias a la OPA por parte de Alexion Pharmaceuticals y Lindt y ha disminuido posición en Incyte y Qualcomm; pues, debido a su revalorización bursátil, sus valoraciones ya no son tan atractivas y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo.

Por otro lado, en este periodo de tiempo Merch-Universal no ha añadido a su inversión ninguna nueva acción, pero ha aumentado posición en BBVA, Air Liquide y BMW, ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

Respecto a la renta fija, el fondo ha amortizado emisiones del Treasury Bill estadounidense y ha añadido nuevas emisiones a vencimientos menores a un año.

Merch-Universal 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. El fondo mantiene una cartera de acciones muy diversificada geográficamente en empresas en Norteamérica, Europa y Asia.

Las empresas que han impactado positivamente en la revalorización del fondo son Slack Technologies, con una revalorización del 38,3%, Incyte, con una revalorización del 19%, y Gilead, con una revalorización del 18%.

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. La operativa en derivados se ha basado en la compra de futuros de divisa EUR/USD y de EUR/ CHF con el único objetivo de cubrir la exposición al tipo de cambio. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,79% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 1,86%.

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 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 -0,24%.

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 29,35% (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 7,49%.

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-Universal invierte en una selección de empresas con sólidos modelos de negocio, 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 no invertida en RV, el

fondo seguirá intentando minimizar el coste para los partícipes, sin asumir riesgos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02006127 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,53 2020-01-07 | EUR | 0 | 0,00 | 5.970 | 11,68 |
| ES00000128X2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-03 | EUR | 2.587 | 6,22 | 0 | 0,00 |
| ES00000124W3 - REPO Unicaja -0,48 2020-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 5.981 | 11,70 |
| ES00000123B9 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-07 | EUR | 1.659 | 3,99 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 4.247 | 10,21 | 11.951 | 23,38 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.247 | 10,21 | 11.951 | 23,38 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 1.164 | 2,80 | 648 | 1,27 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.164 | 2,80 | 648 | 1,27 |
| 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 | | 1.164 | 2,80 | 648 | 1,27 |
| 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 | | 5.411 | 13,01 | 12.599 | 24,65 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US9127962G32 - RENTA FIJA Estado Americano 0,13 2020-09-17 | USD | 1.334 | 3,21 | 0 | 0,00 |
| US912796SM24 - RENTA FIJA Estado Americano 1,54 2020-04-23 | USD | 0 | 0,00 | 1.330 | 2,60 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.334 | 3,21 | 1.330 | 2,60 |
| XS1111559768 - RENTA FIJA TotCa 1,13 2022-03-18 | EUR | 814 | 1,96 | 0 | 0,00 |
| FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27 | EUR | 795 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| XS1720053229 - RENTA FIJA Ferrari SPA 0,25 2021-01-16 | EUR | 0 | 0,00 | 534 | 1,04 |
| XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11 | EUR | 1.208 | 2,90 | 1.220 | 2,39 |
| US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06 | USD | 559 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17 | EUR | 403 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10 | EUR | 826 | 1,98 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.605 | 11,06 | 1.754 | 3,43 |
| XS1720053229 - RENTA FIJA Ferrari SPA 0,25 2021-01-16 | EUR | 531 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| US025816BP35 - RENTA FIJA Amer Group 2,20 2020-10-30 | USD | 1.095 | 2,63 | 1.099 | 2,15 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.625 | 3,90 | 1.099 | 2,15 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 7.564 | 18,17 | 4.183 | 8,18 |
| 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 | | 7.564 | 18,17 | 4.183 | 8,18 |
| US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies | USD | 553 | 1,33 | 200 | 0,39 |
| US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical | USD | 1.642 | 3,95 | 1.940 | 3,80 |
| US7370101088 - ACCIONES Portola Pharmaceutic | USD | 0 | 0,00 | 2.555 | 5,00 |
| CH0010570767 - ACCIONES Chocolade Fabriken L | CHF | 0 | 0,00 | 208 | 0,41 |
| US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC | USD | 709 | 1,70 | 962 | 1,88 |
| US8894781033 - ACCIONES TollBro | USD | 377 | 0,91 | 528 | 1,03 |
| US45337C1027 - ACCIONES IncytCor | USD | 833 | 2,00 | 934 | 1,83 |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet | USD | 755 | 1,81 | 775 | 1,52 |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche | CHF | 454 | 1,09 | 561 | 1,10 |
| US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc | USD | 1.061 | 2,55 | 1.000 | 1,96 |
| US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc. | USD | 682 | 1,64 | 534 | 1,05 |
| US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc | USD | 336 | 0,81 | 472 | 0,92 |
| US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical | USD | 659 | 1,58 | 633 | 1,24 |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc | USD | 1.301 | 3,13 | 736 | 1,44 |
| US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc. | USD | 516 | 1,24 | 689 | 1,35 |
| CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg. | CHF | 0 | 0,00 | 97 | 0,19 |
| JP3242800005 - ACCIONES CANON INC | JPY | 239 | 0,57 | 331 | 0,65 |
| US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freepor McMor | USD | 1.030 | 2,47 | 877 | 1,72 |
| US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP | USD | 907 | 2,18 | 488 | 0,96 |
| JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD | JPY | 239 | 0,57 | 250 | 0,49 |
| US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co. | USD | 972 | 2,34 | 944 | 1,85 |
| FR0000120271 - ACCIONES Total S.A | EUR | 144 | 0,35 | 209 | 0,41 |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 1.042 | 2,50 | 1.155 | 2,26 |
| US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC | USD | 632 | 1,52 | 718 | 1,41 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 802 | 1,93 | 868 | 1,70 |
| US7134481081 - ACCIONES Pepsico | USD | 441 | 1,06 | 457 | 0,89 |
| US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc. | USD | 2.030 | 4,88 | 2.360 | 4,62 |
| US0605051046 - ACCIONES Bank of America | USD | 1.924 | 4,62 | 2.041 | 3,99 |
| US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company | USD | 893 | 2,15 | 645 | 1,26 |
| FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo | EUR | 589 | 1,42 | 683 | 1,34 |
| FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide | EUR | 514 | 1,23 | 236 | 0,46 |
| DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG | EUR | 1.054 | 2,53 | 874 | 1,71 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 483 | 1,16 | 293 | 0,57 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 23.816 | 57,22 | 26.255 | 51,40 |
| 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 | | 23.816 | 57,22 | 26.255 | 51,40 |
| 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 | | 31.380 | 75,39 | 30.438 | 59,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 36.792 | 88,40 | 43.037 | 84,23 |

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 179.587.965,10 euros (412,51% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 187.273.141,88 euros (430,16% del patrimonio medio del periodo).