

MERCH-UNIVERSAL, FI

Nº Registro CNMV: 64

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: 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	0,05	0,01	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,04	-0,34	-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	966.350,41	1.032.418,90
Nº de Partícipes	1.067	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	38.208	39,5382
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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-20,14	-20,14	3,91	-1,19	2,04	17,18	-9,43	11,10	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,16	16-03-2020	-7,16	16-03-2020	-2,24	24-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,29	24-03-2020	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	33,18	33,18	8,29	9,76	9,79	9,49	11,22	6,03	10,17
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,20	7,20	5,44	5,49	5,50	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.

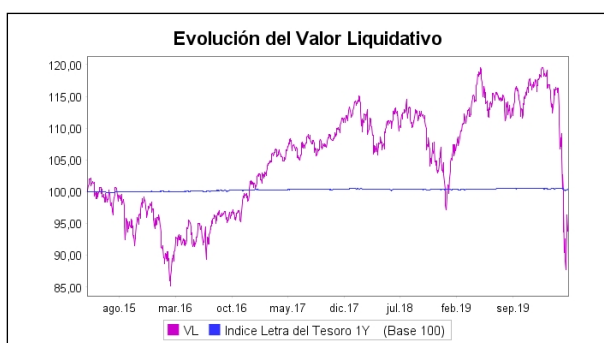
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,41	1,61	1,64	1,62	0,00

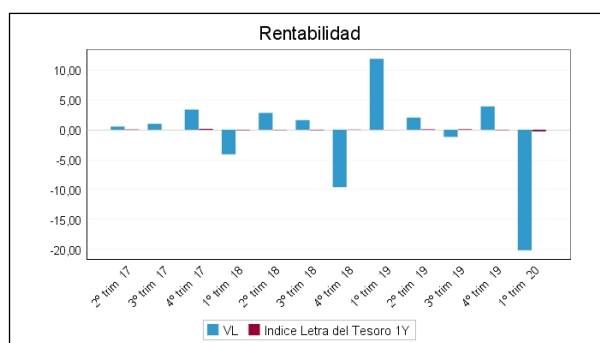
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	7.510	235	-0,79
Renta Fija Mixta Euro	1.057	34	-3,07
Renta Fija Mixta Internacional	84.493	893	-8,30
Renta Variable Mixta Euro	2.963	99	-18,23
Renta Variable Mixta Internacional	145.699	2.730	-12,88
Renta Variable Euro	5.495	128	-23,79
Renta Variable Internacional	112.259	3.404	-31,13
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	182.334	4.694	-25,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.359	184	-0,20
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	547.168	12.401	-20,06

*Medias.

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

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.013	86,40	43.121	84,37
* Cartera interior	6.337	16,59	12.599	24,65
* Cartera exterior	26.627	69,69	30.494	59,66
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,13	28	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.232	11,08	7.851	15,36
(+/-) RESTO	962	2,52	140	0,27
TOTAL PATRIMONIO	38.208	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	43.661	51.112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,45	12,13	-6,45	-152,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,58	3,78	-21,58	-660,66
(+) Rendimientos de gestión	-21,11	4,25	-21,11	-588,54
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	113,38
+ Dividendos	0,27	0,23	0,27	18,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,16	-0,04	-76,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,99	3,17	-19,99	-720,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,45	1,07	-1,45	-232,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,06	0,08	-240,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,47	-0,46	-2,49
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-2,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	74,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,52
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-12,96
(+) 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)	38.208	51.112	38.208	

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

3. Inversiones financieras

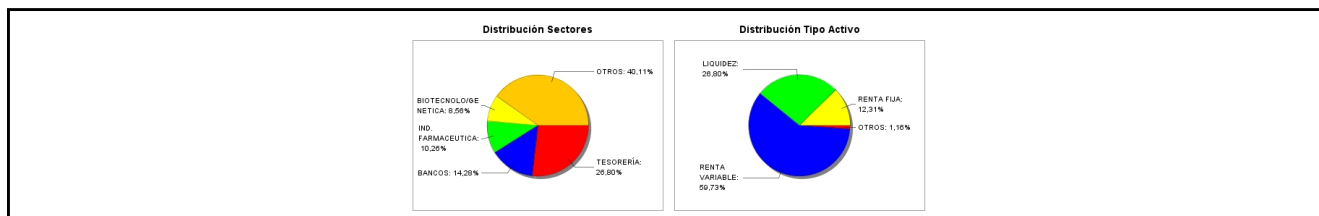
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.462	14,29	11.951	23,38
TOTAL RENTA FIJA	5.462	14,29	11.951	23,38
TOTAL RV COTIZADA	875	2,29	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	875	2,29	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	6.337	16,58	12.599	24,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.704	12,32	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	4.704	12,32	4.183	8,18
TOTAL RV COTIZADA	21.945	57,41	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	21.945	57,41	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	26.649	69,73	30.438	59,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.986	86,31	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 06/20	2.495	Inversión
Indice UEA Future 1st	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Junio20	23.507	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		26002	
TOTAL OBLIGACIONES		26002	

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

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 134.809.113,90 euros (293,04% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 141.284.290,68 euros (307,11% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 3.951,25 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-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 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 y en bonos corporativos con una duración muy baja (la más lejana inferior a 2 años). 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 -20,14% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -25,25% y el número de partícipes ha caído un -3,44%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -20,14% y ha soportado unos gastos de 0,4% 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 trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -12,88%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el transcurso del primer trimestre de 2020, Merch-Universal ha aumentado su inversión en renta variable del 52,6% al 59,73%, ante la alternativa de invertir en activos de renta fija que empiezan a mostrar signos de posibilidad de inversión para el fondo. La exposición en renta fija ha disminuido hasta el 26,74% vs el 31,62% de finales de diciembre. Durante el periodo, la devaluación en renta variable ha sido del 20% sobre el patrimonio medio, mientras que en renta fija ha sido del -0,04% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene una cartera interna del 16,6% sobre el patrimonio y un 69,7% sobre el patrimonio en cartera externa.

Durante el primer trimestre, Merch-Universal ha liquidado su inversión en Lindt y Nestlé, empresas que se han comportado muy bien pese a los descensos significativos por el coronavirus, y ha disminuido posición en Roche Holding; pues, debido a su revalorización bursátil, sus valoraciones ya no son tan atractivas y/o existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo.

Por otro lado, en este periodo de tiempo Merch-Universal ha añadido a su inversión a un bono de la empresa AbbVie, y ha aumentado posiciones en renta variable en empresas como Intuitive Surgical, en Portola y en Bank of America; ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

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 tenido un impacto negativo en la revalorización de la cartera de Merch-Universal han sido Qualcomm, con un descenso del 23%, Bank of America con un descenso del 40% y Aeri, entre otras. Las empresas que han impactado positivamente este trimestre en la cartera han sido Gilead, con un aumento del 15%, Roche Holding, y Slack Technologies con un aumento del 19%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con compra de futuros de divisa EUR/CHF y EUR/USD con el único objetivo de cubrir el riesgo de dólares y francos suizos. El resultado en derivados en el periodo ha sido de un -1,45%.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 2,11%.

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 -0,34%.

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 33,18% (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 7,2%.

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.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02011135 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,53 2020-04-07	EUR	3.462	9,06	0	0,00
ES0L02006127 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,53 2020-01-07	EUR	0	0,00	5.970	11,68
ES00000127H7 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-04-03	EUR	2.000	5,23	0	0,00
ES00000124W3 - REPO Unicaja -0,48 2020-01-03	EUR	0	0,00	5.981	11,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.462	14,29	11.951	23,38
TOTAL RENTA FIJA		5.462	14,29	11.951	23,38
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	875	2,29	648	1,27
TOTAL RV COTIZADA		875	2,29	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		875	2,29	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		6.337	16,58	12.599	24,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796SM24 - RENTA FIJA Estado Americano 1,54 2020-04-23	USD	1.353	3,54	1.330	2,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.353	3,54	1.330	2,60
XS1720053229 - RENTA FIJA Ferrarini SPA 0,25 2021-01-16	EUR	0	0,00	534	1,04
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1.168	3,06	1.220	2,39
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	549	1,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.717	4,50	1.754	3,43
XS1720053229 - RENTA FIJA Ferrarini SPA 0,25 2021-01-16	EUR	527	1,38	0	0,00
US025816BP35 - RENTA FIJA Amer Group 2,20 2020-10-30	USD	1.107	2,90	1.099	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.634	4,28	1.099	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.704	12,32	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		4.704	12,32	4.183	8,18
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	487	1,27	200	0,39
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	1.395	3,65	1.940	3,80
US7370101088 - ACCIONES Portola Pharmaceutic	USD	1.357	3,55	2.555	5,00
CH0010570767 - ACCIONES Chocolade Fabriken L	CHF	0	0,00	208	0,41
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	704	1,84	962	1,88
US8894781033 - ACCIONES TollBro	USD	262	0,69	528	1,03
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	929	2,43	934	1,83
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	685	1,79	775	1,52
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	401	1,05	561	1,10
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	891	2,33	1.000	1,96
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	286	0,75	534	1,05
US64110D1046 - ACCIONES INTAPP Inc	USD	321	0,84	472	0,92
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	584	1,53	633	1,24
US375581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	983	2,57	736	1,44
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	593	1,55	689	1,35
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	97	0,19
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	268	0,70	331	0,65
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	734	1,92	877	1,72
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	383	1,00	488	0,96
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	185	0,48	250	0,49
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	743	1,94	944	1,85
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	150	0,39	209	0,41
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	916	2,40	1.155	2,26
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	552	1,44	718	1,41
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	771	2,02	868	1,70
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	408	1,07	457	0,89
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	2.085	5,46	2.360	4,62
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	2.021	5,29	2.041	3,99
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	876	2,29	645	1,26
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	611	1,60	683	1,34
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	236	0,46
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	941	2,46	874	1,71
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	424	1,11	293	0,57
TOTAL RV COTIZADA		21.945	57,41	26.255	51,40
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		21.945	57,41	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		26.649	69,73	30.438	59,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.986	86,31	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)

No aplica.