

MERCH-FONTEMAR, FI

Nº Registro CNMV: 146

Informe Trimestral del Tercer 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: 23/12/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición del Fondo a la Renta Variable será menor del 30% aunque habitualmente estará por debajo del 25%. El resto estará expuesto a Renta Fija. Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que supere el 50%. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0% y 100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,30	0,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,19	-0,28	-0,05

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.556.499,19	1.718.787,98
Nº de Partícipes	602	617
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	25,31	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	38.378	24.6569
2019	52.845	25.3068
2018	33.652	23.7115
2017	40.840	24.9983

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,57	-0,22	8,28	-9,82	1,12	6,73	-5,15	2,77	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	21-09-2020	-3,02	12-03-2020	-1,30	01-03-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,51	24-08-2020	4,16	05-05-2020	1,33	04-05-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,97	4,22	12,00	13,98	3,83	4,12	4,86	2,86	4,65
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	3,69	3,51	2,80	2,80	2,62	2,15	1,96

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

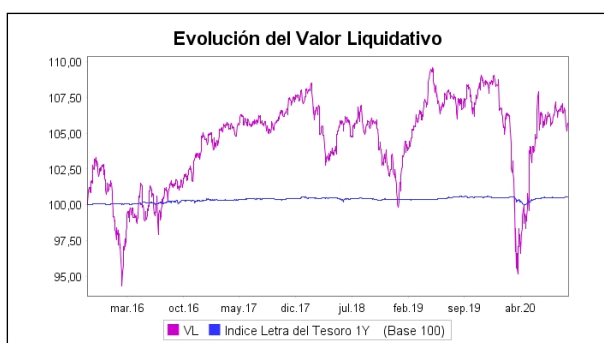
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,41	0,40	0,40	0,40	1,61	1,65	1,62	0,00

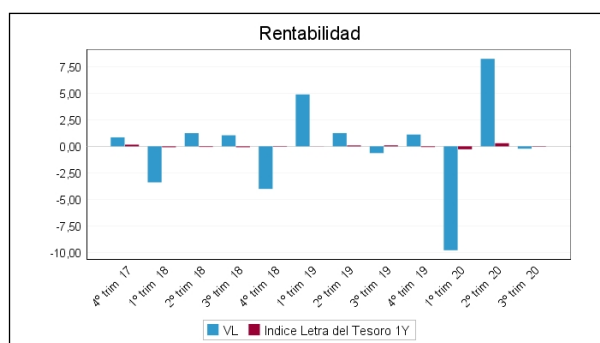
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	7.388	288	0,22
Renta Fija Mixta Euro	939	26	1,18
Renta Fija Mixta Internacional	74.745	820	0,74
Renta Variable Mixta Euro	2.654	99	-1,76
Renta Variable Mixta Internacional	138.731	2.483	1,92
Renta Variable Euro	5.152	119	7,62
Renta Variable Internacional	103.241	3.619	2,69
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	155.159	3.000	3,08
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	7.935	208	-0,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	495.945	10.662	2,24

*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	32.705	85,22	37.914	89,27
* Cartera interior	6.436	16,77	8.406	19,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	26.188	68,24	29.398	69,22
* Intereses de la cartera de inversión	81	0,21	110	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.250	13,68	4.150	9,77
(+/-) RESTO	424	1,10	408	0,96
TOTAL PATRIMONIO	38.378	100,00 %	42.473	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)	42.473	39.050	52.845	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,88	0,38	-29,37	-2.658,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	7,87	-4,03	-102,31
(+) Rendimientos de gestión	0,25	8,32	-2,71	-97,09
+ Intereses	0,13	0,19	0,43	-32,73
+ Dividendos	0,20	0,30	0,62	-34,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,32	0,08	-0,65	-1.656,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,75	7,29	-4,01	-110,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,11	0,63	1,21	227,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	-0,18	-0,31	-29,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,45	-1,32	-5,45
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-0,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-29,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,65
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,08	-43,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.378	42.473	38.378	

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

3. Inversiones financieras

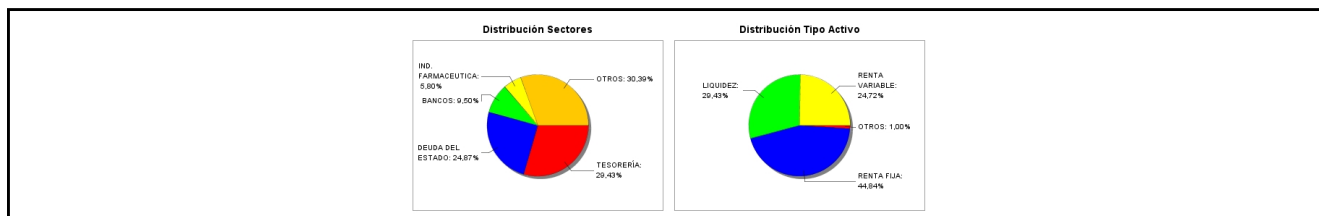
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.962	15,54	7.671	18,06
TOTAL RENTA FIJA	5.962	15,54	7.671	18,06
TOTAL RV COTIZADA	474	1,24	735	1,73
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	474	1,24	735	1,73
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	6.436	16,78	8.406	19,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.210	44,85	19.603	46,16
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	17.210	44,85	19.603	46,16
TOTAL RV COTIZADA	9.012	23,48	9.798	23,07
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.012	23,48	9.798	23,07
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	26.222	68,33	29.401	69,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.659	85,11	37.807	89,02

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	C/ Futuro CHF Euro CME 12/20	500	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/20	19.993	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20492	
TOTAL OBLIGACIONES		20492	

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

No aplicable.

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 88.675.938,57 euros (217,85% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 90.375.515,76 euros (222,03% 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 1.681,24 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Concluimos un tercer trimestre de 2020 que comenzó muy positivamente con la recuperación de los mercados mundiales, un repunte en los datos macroeconómicos, el levantamiento generalizado de las medidas de confinamiento en Europa y las primeras reaperturas de fronteras. En Europa, acuerdo para la aprobación del Fondo de Recuperación Europeo alcanzado tras cuatro días de intensas negociaciones entre los 27 estados de la UE. A finales del trimestre surgieron nuevos rebrotes de COVID-19 en el continente europeo, especialmente en España y Francia, que hicieron saltar las alarmas ante el temor a nuevas medidas sanitarias y sus consecuencias en la actividad económica. Por último, en EEUU terminaron el mes de septiembre sin acuerdo para un nuevo plan fiscal en EE UU y con el primer debate entre Trump y Biden de cara a las elecciones estadounidense del próximo 3 de noviembre. Debate caótico y cargado de polémica en torno a la gestión del Covid-19 por parte de la Casa Blanca, la guerra comercial con China y la reforma fiscal aprobada por Trump en 2018.

En el ámbito macroeconómico, signos de recuperación incompleta y no generalizada. Encuestas europeas que fueron paulatinamente recuperándose desde la parte industrial, pero mayor debilidad en servicios acusando la evolución y previsiones de corto plazo sobre la crisis sanitaria. El trimestre terminó, sin embargo, con buenas lecturas en los PMIs de Estados Unidos que progresaron linealmente y contrastando con las caídas de los PMIs Europeos, lastrados por el incremento de casos por COVID-19.

Por el lado de la renta variable, los mercados cerraron un verano muy positivo con subidas derivadas más por la ausencia de noticias negativas que por la salud de las compañías. Wall Street volvió a llevar la voz cantante impulsado por los valores tecnológicos que dispararon al Nasdaq hasta batir nuevos records históricos. Sin embargo, el trimestre terminó con recortes en las bolsas como consecuencia del incremento de la incertidumbre en torno al COVID-19 y el temor a las consecuencias de una segunda ola, especialmente en España, Francia e Inglaterra, las negociaciones entre la UE y el Brexit y las elecciones en Estados Unidos. El Ibex cerraba el trimestre con una fuerte caída del Ibex que se vio lastrado por la situación sanitaria, el selectivo español sufrió un recorte de -5% cayendo hasta los 6.700 puntos. En cuanto a los sectores, los sectores minorista y de bienes de consumo duradero cerraron el trimestre con mejores resultados frente a las fuertes caídas en los sectores financiero y petrolífero.

En el plano de la renta fija, desde la Reserva Federal cerró el trimestre reiterando la necesidad de un nuevo paquete de estímulo fiscal y la continuidad del monetario, pocas pistas sobre subidas de tipos más allá de las declaraciones de algunos de sus miembros. La Fed revisó al alza las lecturas de inflación alcanzándose el 2% para 2023, con lo que mantendría los tipos estables hasta entonces, sin cambios tampoco en los programas de compras. En cuanto al Banco Central Europeo, algunas voces afirmaron la disposición desde la entidad a un ajuste de todas sus medidas. Pese a no haber debatido la ampliación de las medidas existentes en el último Consejo, el BCE lanzó al mercado el mensaje de su predisposición y margen para hacerlo. Por el lado de la renta fija gubernamental, compras generalizadas de bonos especialmente en los estados periféricos. En cuanto a la renta fija corporativa, empeoramiento del crédito tanto del investment grade como high yield pero especialmente de este último.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merch-Fontemar mantiene una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante. Se trata de empresas muy sólidas (casi todas ellas pagan dividendos) y con negocios muy estables. La selección de estas se ajusta de manera continua, aunque las inversiones tienen una vocación de permanencia a largo plazo, por lo que se trata de una cartera muy estable y algunas de estas inversiones llevan muchos años. La inversión en RV se ha mantenido estable, el resto de la cartera está invertida en emisiones del tesoro y en bonos corporativos con una duración muy baja. El mercado de renta fija empieza a ofrecer posibilidades de inversión para el fondo en el momento actual.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,03% frente al -0,22% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -9,64% y el número de partícipes ha caído un -2,43%. Durante el tercer

trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,22% y ha soportado unos gastos de 0,41% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,74%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer semestre de 2020, la posición en renta variable de Merch-Fontemar se ha mantenido estable en el 24,8%. La renta variable se ha devaluado un 0,75% sobre el patrimonio medio en este periodo.

Durante el periodo, la inversión en renta fija ha disminuido del 64,5% a finales de junio al 60,6%. La renta fija se ha devaluado un 1,32% sobre el patrimonio medio durante este periodo.

La IIC tiene una cartera interna del 16,8% y una cartera externa del 68,2% sobre el patrimonio.

En renta variable y en el transcurso de este periodo, el fondo no ha liquidado ninguna de sus posiciones, pero ha reducido posiciones en Qcualcomm, en Air Liquide y en BBVA; pues debido a su revalorización, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo.

Durante este trimestre, Merch-Fontemar no ha incorporado ninguna acción, pero ha aumentado posiciones en Aeri Pharmaceuticals y en Gilead Sciences; pues creemos que son unas empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentra infravaloradas o cotizan a precios atractivos.

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

En este tercer trimestre, los activos que han impactado negativamente en la cartera han sido las acciones de Gilead Sciences y BBVA que han disminuido un 18% y un 22%, respectivamente. Los activos que han impactado positivamente en la revalorización de la cartera han sido las acciones de Qualcomm que han aumentado un 29% y Walt Disney que las acciones han aumentado un 11,3%.

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 operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de tipo de cambio, el resultado en derivados en el semestre ha sido de un +2,1% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0,03%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/09/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,87 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,28%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,17%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,22% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21,33% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,1%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,61%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo. Merch-Fontemar invierte en una selección de empresas con buenos fundamentales, negocios sólidos y estables, y en empresas que a nuestro juicio tienen un futuro muy prometedor, intentando controlar siempre el nivel de riesgo asumido. La política de gestión es activa y flexible, al margen de los índices, y con una vocación de permanencia y una visión a largo plazo. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido. En la parte del fondo no invertida en RV, el fondo seguirá intentando minimizar el coste para los partícipes, sin asumir riesgos. La rentabilidad del fondo seguirá descansando en la selección de las empresas, a la vista de la situación de los mercados de renta fija.

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
ES0L02103056 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,53 2020-10-06	EUR	2.082	5,43	0	0,00
ES0000012E69 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-03	EUR	0	0,00	2.500	5,89
ES00000123U9 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,54 2020-10-01	EUR	2.383	6,21	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,54 2020-10-02	EUR	1.497	3,90	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-07	EUR	0	0,00	2.886	6,79
ES00000123B9 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-02	EUR	0	0,00	2.286	5,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.962	15,54	7.671	18,06
TOTAL RENTA FIJA		5.962	15,54	7.671	18,06
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	474	1,24	735	1,73
TOTAL RV COTIZADA		474	1,24	735	1,73
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		474	1,24	735	1,73
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		6.436	16,78	8.406	19,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US9127964L09 - RENTA FIJA Estado Americano 0,27 2021-09-09	USD	2.727	7,11	0	0,00
US9127963H06 - RENTA FIJA Estado Americano 0,16 2021-06-17	USD	2.131	5,55	0	0,00
US912796TU31 - RENTA FIJA Estado Americano 0,19 2020-12-03	USD	2.131	5,55	2.224	5,24
US9127962F58 - RENTA FIJA Estado Americano 0,19 2021-03-25	USD	2.557	6,66	2.667	6,28
US9127962G32 - RENTA FIJA Estado Americano 2020-09-17	USD	0	0,00	2.847	6,70
US912796WW59 - RENTA FIJA Estado Americano 1,55 2020-07-09	USD	0	0,00	2.034	4,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.546	24,87	9.771	23,01
XS1111559768 - RENTA FIJA TotCa 1,13 2022-03-18	EUR	1.021	2,66	1.018	2,40
FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27	EUR	998	2,60	994	2,34
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	970	2,53	965	2,27
US075887BA64 - RENTA FIJA Accs. Becton Dickins 3,13 2021-11-08	USD	287	0,75	300	0,71
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1.526	3,98	1.510	3,55
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	713	1,86	745	1,75
XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17	EUR	1.009	2,63	1.007	2,37
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	931	2,43	918	2,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.456	19,44	7.456	17,55
US375558BB81 - RENTA FIJA Gilead Sciences Inc 2020-09-01	USD	0	0,00	887	2,09
US285512AC38 - RENTA FIJA Electronic Arts 3,70 2021-03-01	USD	209	0,54	219	0,52
US025816BP35 - RENTA FIJA Amer Group 2020-09-29	USD	0	0,00	1.270	2,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		209	0,54	2.376	5,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.210	44,85	19.603	46,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		17.210	44,85	19.603	46,16
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	633	1,65	591	1,39
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	400	1,04	397	0,94
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	809	2,11	959	2,26
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	354	0,92	344	0,81
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	162	0,42	157	0,37
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	478	1,25	486	1,14
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	234	0,61	272	0,64
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	599	1,56	707	1,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	263	0,68	278	0,65
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	1.506	3,92	1.827	4,30
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	1.644	4,28	1.691	3,98
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	741	1,93	695	1,64
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	265	0,69	281	0,66
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	271	0,71	385	0,91
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	654	1,71	727	1,71
TOTAL RV COTIZADA		9.012	23,48	9.798	23,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.012	23,48	9.798	23,07
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		26.222	68,33	29.401	69,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.659	85,11	37.807	89,02

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.