

## MERCH-EUROUNION, FI

Nº Registro CNMV: 3133

**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](mailto:info.spain@andbank.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/02/2005

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

#### Descripción general

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,12	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,29	-0,24	-0,04

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	177.414,59	200.279,88
Nº de Partícipes	101	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	15,11	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.447	13,7901
2019	3.169	15,1082
2018	3.246	13,1733
2017	4.066	14,0542

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	mixta	al fondo
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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-8,72	-1,76	13,62	-18,23	3,39	14,69	-6,27	-1,13	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,09	21-09-2020	-8,45	12-03-2020	-4,37	07-06-2017
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,38	11-08-2020	7,35	24-03-2020	2,17	24-04-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	25,56	14,79	25,84	32,68	6,99	7,45	8,63	8,25	12,18
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65	12,89	21,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25	0,18	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,21	8,21	8,37	8,26	6,81	6,81	6,58	6,06	4,28

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

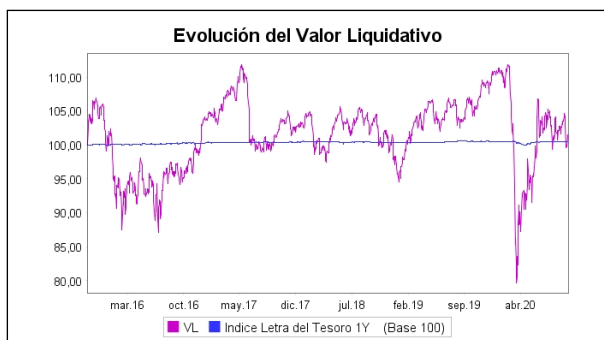
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,17	0,39	0,41	0,38	0,38	1,50	1,48	1,41	0,00

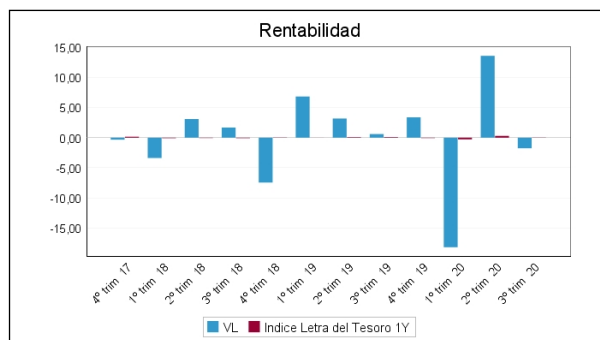
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
<b>Total fondos</b>	<b>495.945</b>	<b>10.662</b>	<b>2,24</b>

\*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	2.069	84,55	2.467	87,76
* Cartera interior	441	18,02	631	22,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.628	66,53	1.836	65,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	358	14,63	325	11,56
(+/-) RESTO	19	0,78	20	0,71
TOTAL PATRIMONIO	2.447	100,00 %	2.811	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)	2.811	2.576	3.169	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,35	-4,10	-16,45	192,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,39	12,70	-9,50	-110,65
(+) Rendimientos de gestión	-0,88	13,41	-7,82	-106,35
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,05	-14,02
+ Dividendos	0,41	1,26	2,14	-68,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,08	0,09	-81,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,35	12,13	-9,78	-110,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,02	-0,11	648,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	-0,07	-0,11	64,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,71	-1,68	-29,52
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	-1,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,19	-35,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,29	-0,47	-60,91
(+) 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)	2.447	2.811	2.447	

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

### 3. Inversiones financieras

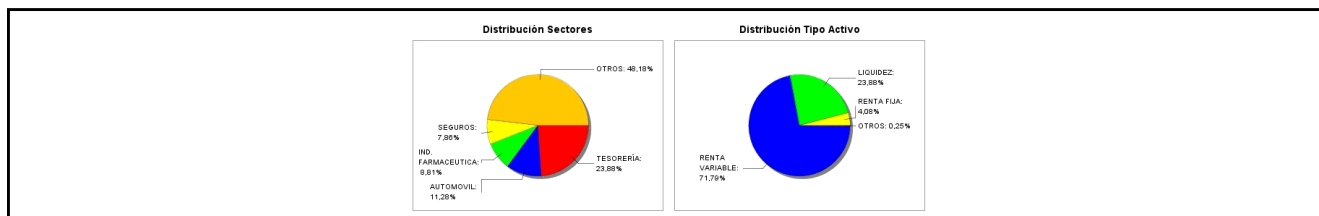
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	213	8,69	386	13,73
TOTAL RENTA FIJA	213	8,69	386	13,73
TOTAL RV COTIZADA	229	9,35	245	8,71
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	229	9,35	245	8,71
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	441	18,04	631	22,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	4,08	99	3,54
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	100	4,08	99	3,54
TOTAL RV COTIZADA	1.528	62,45	1.738	61,83
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	1.528	62,45	1.738	61,83
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.628	66,53	1.837	65,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.069	84,57	2.468	87,81

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	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		250	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		250	

### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 3.979.290,19 euros (149,86% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.152.227,67 euros (156,38% 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 Inverdis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 200,31 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 estadounidenses 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.

En los mercados de materias primas, elevada volatilidad en los precios del crudo ante la caída de la demanda de combustible y el temor a mayores desplomes en la demanda. Los barriles de Brent y de West Texas cerraron el mes sobre los 41 y 39 dólares, respectivamente. Por último, en los mercados de divisas, ligera depreciación del euro frente al dólar al cierre del trimestre tras alcanzar niveles máximos de los últimos dos años.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merch-Eurounión mantiene una cartera de empresas europeas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante. Muchas de estas compañías son muy sólidas (pagan dividendos de forma recurrente) y tienen negocios muy estables. Se seleccionan y se ajustan de manera continua, aunque tienen una vocación de permanencia a largo plazo, por lo que es una cartera muy estable y algunas llevan muchos años. La inversión en RV ha aumentado en este periodo, el resto de la cartera está invertida en emisiones del tesoro. Actualmente, el mercado de renta fija no ofrece signos de posibilidad de inversión para el fondo.

### 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 -1,76% de rentabilidad de la IIC.



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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -12,98% y el número de participes se ha mantenido. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,76% y ha soportado unos gastos de 0,39% 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 -1,76%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De acuerdo con lo establecido en el folleto, durante el tercer trimestre de 2020, Merch-Eurounión ha aumentado su inversión en renta variable del 70,536% a finales de junio al 71,79% a finales del periodo del tercer trimestre. La renta variable se ha depreciado un 1,35% sobre el patrimonio medio en este periodo. A finales del trimestre, la renta fija representa un 12,78% del patrimonio y ha sufrido unos beneficios muy leves al tratarse, principalmente, de letras del tesoro a muy corto plazo y con poco riesgo.

La IIC tiene una cartera interna del 18,03% y una cartera externa del 66,56% sobre el patrimonio.

En cuanto a los principales movimientos realizados en el transcurso de este trimestre de 2020, Merch-Eurounión no ha liquidado ninguna posición, pero ha reducido posiciones en Michelin, Spotify Technology y Renishaw; pues, debido a su revalorización estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y podemos encontrar alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno posible y riesgo a asumir.

En el transcurso del tercer trimestre, en Merch-Eurounión no se ha añadido ninguna nueva posición, pero se ha incrementado posición en Inditex, en Bayer AG y en BBVA; pues creemos que son unas empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentra infravaloradas o cotizan a precios atractivos.

En este tercer trimestre, las posiciones que han impactado negativamente en la revalorización de la cartera han sido BBVA con una caída del 22,6%, AXA cayendo un 15,4% y Hugo Boss con un descenso del 20,5%. Las acciones que impactado positivamente en la cartera han sido Renishaw con un aumento del 39,6%, Valeo que ha aumentado un 12,4% y BMW que ha tenido un aumento del 9,1%.

Merch-Eurounión invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo, y en empresas que se encuentran a precios atractivos por alguna razón especial, en este periodo por el impacto negativo que ha tenido el COVID-19 en algunos sectores empujándolos a precios muy bajos. El fondo mantiene una cartera de acciones muy diversificada geográficamente en empresas en Europa.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados con el único objetivo de cubrir el riesgo de tipo de cambio. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0,17% sobre el patrimonio medio.

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 -0,26%.

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 14,79% (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 8,21%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo. Merch-Eurounión invierte en una selección de empresas con buenos fundamentales, negocios sólidos y estables, y en empresas que a nuestro juicio tienen un futuro muy prometedor, intentando controlar siempre el nivel de riesgo asumido. La política de gestión es activa y flexible, al margen de los índices, y con una vocación de permanencia y una visión a largo plazo. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido. Para la parte del fondo no invertida en RV, el fondo seguirá intentando minimizar el coste para los partícipes, sin asumir riesgos. La rentabilidad del fondo seguirá descansando en la selección de las empresas, 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02103056 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,54 2020-10-06	EUR	100	4,09	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,55 2020-10-01	EUR	113	4,60	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,55 2020-07-02	EUR	0	0,00	173	6,16
ES00000123B9 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,55 2020-07-07	EUR	0	0,00	213	7,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		213	8,69	386	13,73
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		213	8,69	386	13,73
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	36	1,46	24	0,84
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	48	1,95	46	1,65
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	39	1,58	45	1,59
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	107	4,36	130	4,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		229	9,35	245	8,71
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		229	9,35	245	8,71
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		441	18,04	631	22,44
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
FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27	EUR	100	4,08	99	3,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	4,08	99	3,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		100	4,08	99	3,54
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		100	4,08	99	3,54
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG	EUR	5	0,19	0	0,00
CH0010570767 - ACCIONES Chocolade Fabriken L	CHF	22	0,88	22	0,78
SE0011166610 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	31	1,25	38	1,34
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	21	0,85	34	1,23
GB0007323586 - ACCIONES Renishaw PLC	GBP	124	5,06	133	4,73
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	113	4,64	128	4,57
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	47	1,93	49	1,74
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	114	4,67	136	4,85
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	80	3,27	89	3,16
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	40	1,66	49	1,75
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	43	1,76	58	2,05
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	58	2,39	68	2,42
DE000A1PHFF7 - ACCIONES Hugo Boss	EUR	68	2,80	86	3,06
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	110	4,51	130	4,63
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	88	3,58	93	3,29
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	97	3,96	101	3,60
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	43	1,76	63	2,24
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	128	5,23	136	4,84
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	51	2,08	48	1,71
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	82	3,34	100	3,56
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	23	0,94	35	1,23
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	139	5,70	142	5,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.528	62,45	1.738	61,83
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.528	62,45	1.738	61,83
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.628	66,53	1.837	65,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.069	84,57	2.468	87,81

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.