

MERCHFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 62

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: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la Renta Variable y a la Renta Fija no están limitadas. Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE sin que la exposición supere el 50%.

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 | 0,52 | 0,93 | 1,96 | 0,24 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,02 | -0,12 | -0,14 | -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 | 958.624,13 | 975.666,53 |
| Nº de Partícipes | 1.870 | 1.891 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 104,18 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 97.244 | 101,4415 |
| 2019 | 103.143 | 104,1758 |
| 2018 | 75.112 | 73,5631 |
| 2017 | 93.145 | 91,7094 |

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 | 0,34 | 0,00 | 0,34 | 1,01 | 0,00 | 1,01 | 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 |
| Rentabilidad IIC | -2,62 | 3,19 | 44,09 | -34,51 | 8,49 | 41,61 | -19,79 | 28,32 | 0,00 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,29 | 21-09-2020 | -15,65 | 16-03-2020 | -5,49 | 24-10-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,00 | 10-07-2020 | 13,14 | 24-03-2020 | 11,33 | 16-04-2019 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 53,16 | 22,49 | 54,16 | 70,63 | 20,22 | 24,38 | 28,25 | 18,66 | 25,71 |
| 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) | 19,01 | 19,01 | 19,92 | 19,34 | 16,44 | 16,44 | 15,09 | 12,01 | 11,79 |

(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.

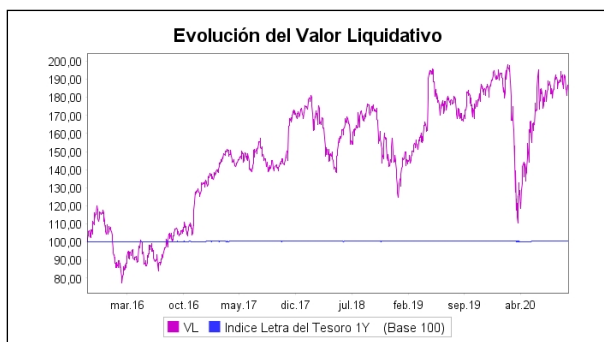
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,09 | 0,37 | 0,36 | 0,36 | 0,37 | 1,46 | 1,48 | 1,47 | 0,00 |

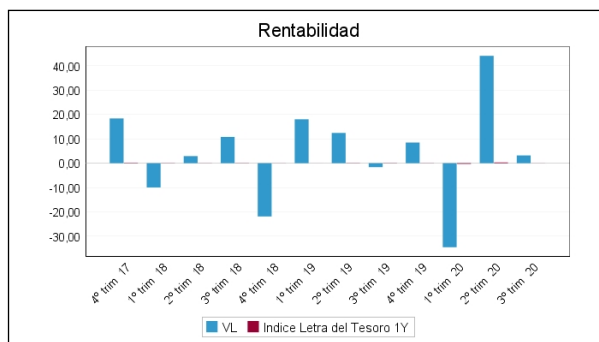
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 93.739 | 96,40 | 93.908 | 97,91 |
| * Cartera interior | 3.680 | 3,78 | 5.166 | 5,39 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 90.058 | 92,61 | 88.741 | 92,52 |
| * 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) | 2.370 | 2,44 | 1.375 | 1,43 |
| (+/-) RESTO | 1.135 | 1,17 | 634 | 0,66 |
| TOTAL PATRIMONIO | 97.244 | 100,00 % | 95.916 | 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) | 95.916 | 68.827 | 103.143 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,82 | -3,94 | -3,93 | -48,89 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,18 | 34,72 | -2,40 | -89,85 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,59 | 35,15 | -1,14 | -88,67 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Dividendos | 0,36 | 0,59 | 1,30 | -32,39 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,14 | 27,06 | -1,87 | -83,03 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,84 | 7,57 | -0,54 | -112,24 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,08 | -0,07 | -0,03 | 13,67 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,41 | -0,43 | -1,26 | 6,89 |
| - Comisión de gestión | -0,34 | -0,34 | -1,01 | 12,11 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 12,11 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,03 | -24,83 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 12,49 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,06 | -0,16 | -17,84 |
| (+) 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) | 97.244 | 95.916 | 97.244 | |

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

3. Inversiones financieras

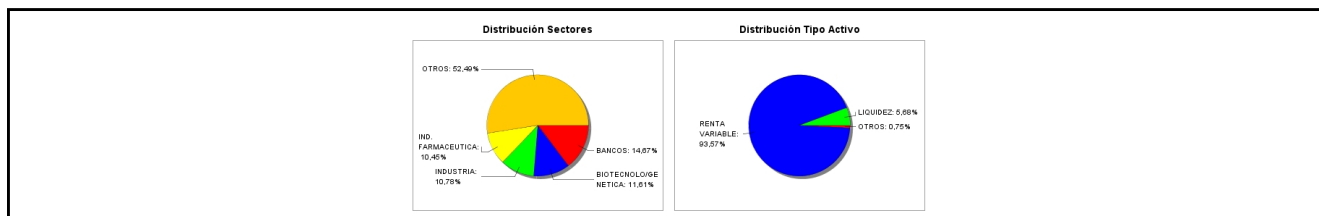
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.667 | 3,76 | 5.153 | 5,37 |
| 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 | 3.667 | 3,76 | 5.153 | 5,37 |
| 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 | 3.667 | 3,76 | 5.153 | 5,37 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 87.330 | 89,82 | 83.728 | 87,29 |
| 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 | 87.330 | 89,82 | 83.728 | 87,29 |
| 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 | 87.330 | 89,82 | 83.728 | 87,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 90.997 | 93,58 | 88.881 | 92,66 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Gilead Sciences Inc | C/ Opc. CALL Opción Call Gilead Science 60 11/20 | 5.109 | Inversión |
| Accs. Citigroup Inc. | C/ Opc. CALL Opción Call s/Citigroup 40 10/20 | 1.720 | Inversión |
| Accs. Morgan Stanley Dean Witter & Co \$ | C/ Opc. CALL Opción Call s/Morgan Stanley 43 10/20 | 2.511 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|----------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Qualcomm Inc. (USD) | C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 110 10/20 | 4.698 | Inversión |
| Accs. Bank of America Corp (USD) | C/ Opc. CALL Opción Call s/BAC 24 11/20 | 10.190 | Inversión |
| Accs. Bank of America Corp (USD) | C/ Opc. CALL Opción Call s/BAC 23 10/20 | 15.575 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 39802 | |
| TOTAL DERECHOS | | 39802 | |
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/20 | 38.979 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 38979 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 38979 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---------------|
| 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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,00003%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 79,56 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 rebotes 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

estimulo 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

Merchfondo 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 compañías se seleccionan y se ajustan de manera continua, aunque las inversiones tienen una vocación de permanencia a largo plazo, por lo que es una cartera muy estable y algunas llevan muchos años. Merchfondo se mantiene plenamente invertido en RV, de acuerdo con el objetivo de permanencia en estos negocios. 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 tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,03% frente al 3,19% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha subido un 1,38% y el número de partícipes ha caído un -1,11%. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,19% y ha soportado unos gastos de 0,37% 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 3,08%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre de 2020, el fondo se ha mantenido invertido fundamentalmente en acciones, los activos de renta fija cotizan a niveles muy altos con bajas rentabilidades y el riesgo de caídas en las cotizaciones sigue siendo elevado. A finales del periodo, la inversión en acciones se situaba en el 93,6% desde el 92,66% a finales del mes de junio. El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que invierte. Durante el periodo, la renta variable se ha evaluado un 4,14% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 3,78% del patrimonio en cartera interior y un 92,61% en cartera exterior.

Merchfondo invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo que se encuentran a precios razonables o en empresas infravaloradas con buenas perspectivas de recuperación.

En este trimestre, Merchfondo ha incorporado en la cartera a Arcus Biosciencias y Anylam Pharmaceuticals y ha incrementado su participación en Aeri Pharmaceuticals, Tapestry y Gilead Sciences; ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

Por otro lado, en el tercer trimestre Merchfondo no ha liquidado ninguna inversión, pero ha reducido posiciones en LBrands, Ultragenyx Pharmaceuticals y Toll Brothers; ya que, 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 potencial.

En este periodo, las posiciones que han tenido un mayor impacto negativo en la revalorización de la cartera han sido las opciones de compra de Gilead strike 70 y 65 que han impactado entre el -1 y el -2% y las acciones de Aeri Pharmaceuticals que han caído un 20% en el periodo. Aquellas que más han aumentado dentro de la cartera han sido LBrands con un aumento del 112,5%, y Twitter y Toll Brothers con un aumento del 50% cada una.

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. Se ha incorporado opciones de Bank of America y se ha liquidado opciones de Qualcomm. También se ha invertido en la compra de futuros de divisas EUR/USD con el único objetivo de cubrir el riesgo al dólar. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,84% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 40,3%, el cual ha sido generado por la inversión en instrumentos derivados.

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 -0,02%.

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 22,49% (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 mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 19,01%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo, principalmente empresas. La política de gestión es activa y flexible, al margen de los índices, y con una vocación de permanencia y una visión a largo plazo. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido.

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 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus | EUR | 286 | 0,29 | 278 | 0,29 |
| ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A. | EUR | 772 | 0,79 | 891 | 0,93 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 2.609 | 2,68 | 3.983 | 4,15 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.667 | 3,76 | 5.153 | 5,37 |
| 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 | | 3.667 | 3,76 | 5.153 | 5,37 |
| 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 | | 3.667 | 3,76 | 5.153 | 5,37 |
| 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 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US03969F1093 - ACCIONES Arcus Biosciences In | USD | 292 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic | USD | 124 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies | USD | 687 | 0,71 | 830 | 0,87 |
| US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical | USD | 7.230 | 7,43 | 6.832 | 7,12 |
| JP3854600008 - ACCIONES Honda Motor Com. Ltd | JPY | 240 | 0,25 | 274 | 0,29 |
| US90400D1081 - ACCIONES Ultragenyx Pharmaceu | USD | 2.034 | 2,09 | 2.785 | 2,90 |
| JP3621000003 - ACCIONES Toray Industries Inc | JPY | 387 | 0,40 | 420 | 0,44 |
| US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC | USD | 3.867 | 3,98 | 2.601 | 2,71 |
| US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp | USD | 993 | 1,02 | 804 | 0,84 |
| CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc | USD | 2.008 | 2,07 | 1.714 | 1,79 |
| GB0007323586 - ACCIONES Renishaw PLC | GBP | 1.857 | 1,91 | 1.329 | 1,39 |
| US8894781033 - ACCIONES TollBro | USD | 2.076 | 2,13 | 1.958 | 2,04 |
| US45337C1027 - ACCIONES IncytCor | USD | 3.445 | 3,54 | 4.165 | 4,34 |
| US5017971046 - ACCIONES L-Brand | USD | 3.935 | 4,05 | 3.465 | 3,61 |
| FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA | EUR | 1.050 | 1,08 | 934 | 0,97 |
| SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB | SEK | 400 | 0,41 | 362 | 0,38 |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche | CHF | 686 | 0,70 | 681 | 0,71 |
| US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc | USD | 4.366 | 4,49 | 3.447 | 3,59 |
| US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp | USD | 2.916 | 3,00 | 2.924 | 3,05 |
| US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc. | USD | 1.839 | 1,89 | 2.274 | 2,37 |
| US64110D1046 - ACCIONES INTAPP Inc | USD | 748 | 0,77 | 790 | 0,82 |
| US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical | USD | 1.816 | 1,87 | 1.522 | 1,59 |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc | USD | 5.391 | 5,54 | 5.822 | 6,07 |
| US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc. | USD | 1.062 | 1,09 | 1.033 | 1,08 |
| JP3242800005 - ACCIONES CANON INC | JPY | 564 | 0,58 | 707 | 0,74 |
| US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor | USD | 4.403 | 4,53 | 3.605 | 3,76 |
| US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP | USD | 3.809 | 3,92 | 4.124 | 4,30 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD | JPY | 2.519 | 2,59 | 2.153 | 2,24 |
| US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO | USD | 1.232 | 1,27 | 1.256 | 1,31 |
| CH0114405324 - ACCIONES Garmin | USD | 890 | 0,92 | 955 | 1,00 |
| JP3633400001 - ACCIONES Toyota Motor Corp | JPY | 392 | 0,40 | 392 | 0,41 |
| IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software | USD | 1.201 | 1,24 | 1.119 | 1,17 |
| US2193501051 - ACCIONES Corning Inc | USD | 3.235 | 3,33 | 2.697 | 2,81 |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 1.104 | 1,14 | 1.303 | 1,36 |
| US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC | USD | 2.792 | 2,87 | 2.699 | 2,81 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 584 | 0,60 | 617 | 0,64 |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC | EUR | 1.141 | 1,17 | 1.066 | 1,11 |
| US0605051046 - ACCIONES Bank of America | USD | 6.166 | 6,34 | 5.708 | 5,95 |
| US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company | USD | 529 | 0,54 | 496 | 0,52 |
| US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ | USD | 1.286 | 1,32 | 1.309 | 1,36 |
| US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley | USD | 1.650 | 1,70 | 1.720 | 1,79 |
| US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc. | USD | 3.606 | 3,71 | 4.127 | 4,30 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 775 | 0,80 | 710 | 0,74 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 87.330 | 89,82 | 83.728 | 87,29 |
| 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 | | 87.330 | 89,82 | 83.728 | 87,29 |
| 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 | | 87.330 | 89,82 | 83.728 | 87,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 90.997 | 93,58 | 88.881 | 92,66 |

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.