

MERCH-UNIVERSAL, FI

Nº Registro CNMV: 64

Informe Semestral del Primer Semestre 2022**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la Renta Variable oscilará entre 30% y 75%, aunque habitualmente estará por debajo del 60%. El resto estará expuesto a Renta Fija.

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

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0% y 100% .

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,50	-0,26

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	986.017,12	1.053.353,59
Nº de Partícipes	1.354	1.373
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	49,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	52.689	53,4358
2021	63.091	59,8958
2020	44.243	53,6265
2019	51.112	49,5067

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-10,79	-6,46	-4,63	2,72	-2,15	11,69	8,32	17,18	11,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	13-06-2022	-2,09	13-06-2022	-7,16	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,50	24-06-2022	2,58	16-03-2022	6,29	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,14	14,48	13,86	7,83	6,46	6,99	21,96	9,49	6,03
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,77	7,77	7,49	7,24	7,24	7,24	7,55	5,44	3,83

(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.

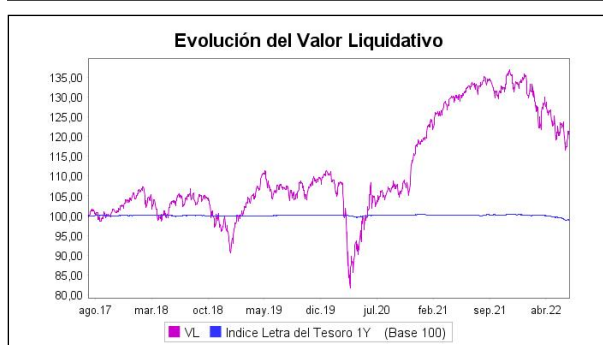
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,40	0,40	1,61	1,61	1,61	1,62

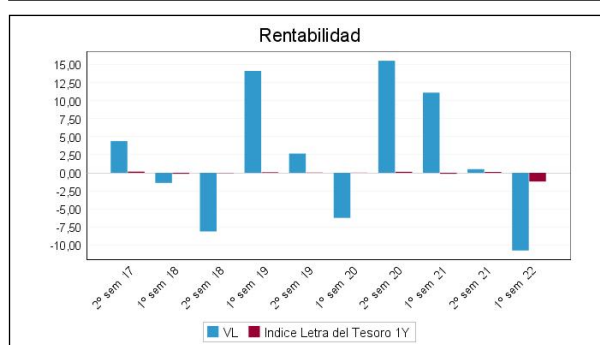
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.086	1.008	-5,83
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	152.097	2.940	-10,32
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	284.724	12.916	-11,68
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	5.658	169	-12,41
Global	424.978	9.136	-18,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.220.513	28.760	-11,91

*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	44.589	84,63	54.411	86,24
* Cartera interior	3.013	5,72	9.938	15,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	41.413	78,60	44.355	70,30
* Intereses de la cartera de inversión	162	0,31	118	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.377	14,00	8.121	12,87
(+/-) RESTO	723	1,37	559	0,89
TOTAL PATRIMONIO	52.689	100,00 %	63.091	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.091	59.785	63.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,24	4,50	-7,24	-233,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,53	0,45	-11,53	-2.225,10
(+) Rendimientos de gestión	-10,58	1,34	-10,58	-753,05
+ Intereses	0,09	0,03	0,09	187,14
+ Dividendos	0,90	0,40	0,90	87,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	0,27	0,56	74,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,66	2,43	-7,66	-360,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,96	-1,89	-4,96	117,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,49	0,11	0,49	253,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,89	-0,95	-12,25
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-18,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-18,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	4,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,38
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,06	-0,11	61,53
(+) 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)	52.689	63.091	52.689	

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

3. Inversiones financieras

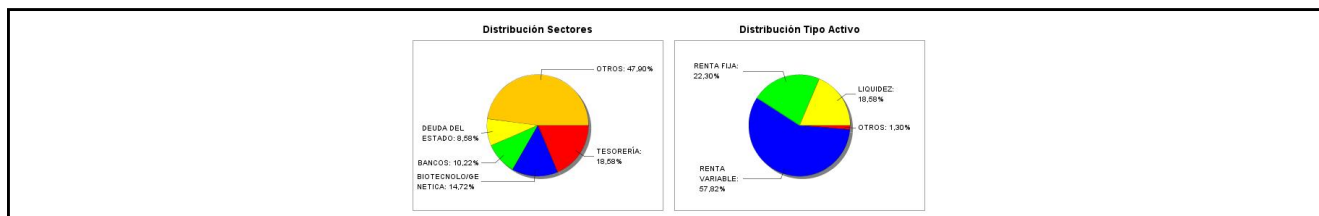
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.103	4,02	8.426	13,38
TOTAL RENTA FIJA	2.103	4,02	8.426	13,38
TOTAL RV COTIZADA	909	1,73	1.512	2,40
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	909	1,73	1.512	2,40
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.013	5,75	9.938	15,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.748	22,31	9.484	15,03
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	11.748	22,31	9.484	15,03
TOTAL RV COTIZADA	29.553	56,09	34.769	55,11
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	29.553	56,09	34.769	55,11
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	41.301	78,40	44.252	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.314	84,15	54.191	85,92

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 09/22	1.963	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	31.492	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		33455	
TOTAL OBLIGACIONES		33455	

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 , de compra por 782.931.869,19 euros (1413,5% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 789.233.784,56 euros (1424,87% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo - 6.851,32 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de

escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

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.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año...

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política "COVID cero". La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la "normalización": fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer trimestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política "COVID cero" llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración

económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (tipos positivos!) han dejado un semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo trimestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merch-Universal sigue manteniendo una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante. Estas empresas se seleccionan y se ajustan de manera continua, aunque las inversiones tienen una vocación de permanencia a largo plazo, por lo que se trata de una cartera muy estable y algunas llevan muchos años. La inversión en RV no supera el 60% del patrimonio, el resto de la cartera está invertida en emisiones del tesoro y en bonos corporativos. El mercado de renta fija ha empezado a mostrar posibilidades de inversión para el fondo en el momento actual.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -10,79% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -16,49% y el número de partícipes ha caído un -1,38%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -10,79% y ha soportado unos gastos de 0,8% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -9,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el transcurso del primer semestre de 2022, Merch-Universal ha mantenido su inversión en renta variable en el 57,8%. La exposición en renta fija ha aumentado hasta el 26,6% vs el 28,6% de finales de diciembre. La inversión en deuda corporativa ha aumentado al 14% vs el 6,8% a finales de año y la deuda gubernamental ha disminuido pasando del 21,8% al 12,6%. Durante el periodo, la renta variable se ha devaluado un 7,7% sobre el patrimonio medio, mientras que en renta fija ha tenido una revalorización del 0,6% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene una cartera interna del 5,72% sobre el patrimonio y un 78,6% sobre el patrimonio en cartera externa.

Respecto a la renta variable, durante el primer semestre, Merch-Universal ha liquidado su inversión en Freeport McMoran y Twitter y ha disminuido posición en BBVA, Incyte y Alibaba; pues, debido a su revalorización bursátil, sus valoraciones ya no son tan atractivas y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo.

Por otro lado, en este periodo de tiempo Merch-Universal ha añadido a su inversión a Zscaler, Taiwan Semiconductor y DocuSign y ha aumentado posiciones en Alnylam Pharmaceuticals, Salesforce y Qualcomm; ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

Respecto a la renta fija, se ha amortizado emisiones de Total y se han añadido emisiones de Booking y Louis Vuitton ya que los mercados de renta fija presentados buenos puntos de entrada para el fondo.

Merch-Universal invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo, y en empresas que se encuentran a precios atractivos por alguna razón especial. El fondo mantiene una cartera de acciones muy diversificada geográficamente en empresas en Norteamérica, Europa y Asia.

En este periodo, las empresas que han tenido un mayor impacto negativo en la revalorización de la cartera han sido Gilead y Biogen, que han disminuido un 15% y Bank of America con un descenso del 30 %. Aquellas que más han impactado positivamente dentro de la cartera han sido Merck & Co, con un aumento del 19% en el semestre y Aerie Pharmaceuticals que ha aumentado un 6,8%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la operativa de derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio, el resultado en derivados en el semestre ha sido de un -4,96% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,72%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,5%.

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 14,14% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 7,77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del

consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERIS, S.A.-0,66 2022-07-01	EUR	351	0,67	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERIS, S.A.-0,66 2022-07-01	EUR	351	0,67	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERIS, S.A.-0,66 2022-07-01	EUR	351	0,67	0	0,00
ES0L02204086 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-1,91 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.404	2,23
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERIS, S.A.-0,67 2022-07-01	EUR	351	0,67	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.404	2,23
ES0000012F92 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.404	2,23
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERIS, S.A.-0,67 2022-07-01	EUR	351	0,67	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERIS, S.A.-0,67 2022-07-01	EUR	351	0,67	0	0,00
ES0000012729 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.404	2,23
ES00000124W3 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.404	2,23
ES00000123U9 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.404	2,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.103	4,02	8.426	13,38
TOTAL RENTA FIJA		2.103	4,02	8.426	13,38
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	909	1,73	1.512	2,40
TOTAL RV COTIZADA		909	1,73	1.512	2,40
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		909	1,73	1.512	2,40
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.013	5,75	9.938	15,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796R688 - PAGARE TREASURY BILL 0,52 2022-07-07	USD	2.142	4,07	0	0,00
US912796M713 - PAGARE TREASURY BILL 0,09 2022-09-08	USD	2.376	4,51	2.195	3,48
US912796M978 - RENTA FIJA Estado Americano 0,10 2022-03-10	USD	0	0,00	1.978	3,14
US912796C318 - RENTA FIJA Estado Americano 0,05 2022-01-27	USD	0	0,00	1.143	1,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.519	8,58	5.316	8,43
US983919AJ06 - BONO XILINX INC 2,95 2024-06-01	USD	1.421	2,70	0	0,00
FR0013506508 - BONO LVMH MOET HENNESSY V 0,75 2025-04-07	EUR	973	1,85	0	0,00
XS2308321962 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	EUR	1.508	2,86	0	0,00
FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27	EUR	0	0,00	791	1,25
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	0	0,00	809	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.902	7,41	1.600	2,53
XS111559768 - RENTA FIJA TotCa 1,13 2022-03-18	EUR	0	0,00	808	1,28
FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27	EUR	778	1,48	0	0,00
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1.221	2,32	1.225	1,94
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	569	1,08	534	0,85
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	760	1,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.328	6,32	2.568	4,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.748	22,31	9.484	15,03
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		11.748	22,31	9.484	15,03
US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc	USD	133	0,25	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	301	0,57	0	0,00
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	1.308	2,48	805	1,28
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	740	1,41	639	1,01
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	428	0,81	0	0,00
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	466	0,88	627	0,99
US8894781033 - ACCIONES TollBro	USD	498	0,94	745	1,18
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	1.062	2,01	1.249	1,98
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	351	0,67	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	563	1,07	608	0,96
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	1.968	3,74	2.492	3,95
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	661	1,25	950	1,51
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	0	0,00	428	0,68
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	625	1,19	837	1,33
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	436	0,83	619	0,98
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	503	0,95	547	0,87
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	517	0,98	939	1,49
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	2.771	5,26	3.535	5,60
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	587	1,11	455	0,72
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	265	0,50	262	0,42
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	0	0,00	661	1,05
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	363	0,69	426	0,67
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	344	0,65	430	0,68
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	2.616	4,97	3.323	5,27
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	697	1,32	844	1,34
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	193	0,37	171	0,27
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	975	1,85	1.320	2,09
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	701	1,33	794	1,26
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	749	1,42	986	1,56
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	453	0,86	497	0,79
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	2.802	5,32	3.040	4,82
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	2.628	4,99	3.346	5,30
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	751	1,43	757	1,20
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	691	1,31	828	1,31
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	99	0,19	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	747	1,42	934	1,48
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	562	1,07	677	1,07
TOTAL RV COTIZADA		29.553	56,09	34.769	55,11
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		29.553	56,09	34.769	55,11
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		41.301	78,40	44.252	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.314	84,15	54.191	85,92

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 782.931.869,19 euros (1413,5% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 789.233.784,56 euros (1424,87% del patrimonio medio del periodo).
