

MERCHFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 62

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Auditor: GMP AUDITORES, S.A.P.

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: 6 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	958.387,98	985.774,16
Nº de Partícipes	1.745	1.711
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	92.030	96,0256
2018	75.112	0,0000
2017	93.145	91,7094
2016	73.266	71,4701

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	-0,16	0,18	1,01	2,27	3,28	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	30,54	-1,62	12,42	18,02	-21,87	-19,79	28,32	23,69	23,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,01	14-08-2019	-4,36	13-05-2019	-6,37	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,41	08-08-2019	11,33	16-04-2019	10,50	03-11-2017

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,66	20,22	31,89	23,62	36,36	28,25	18,66	30,37	15,94
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,38	0,59	0,71	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,44	16,44	16,24	15,06	15,09	15,09	12,01	12,26	10,57

(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.

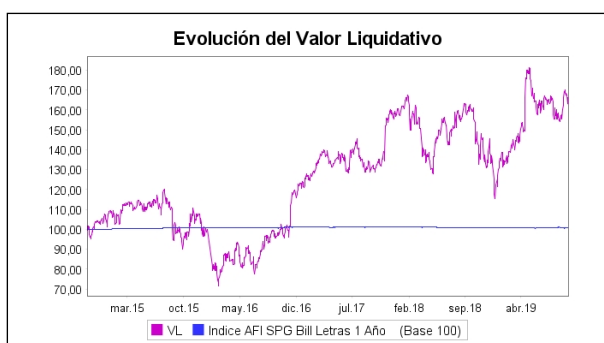
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,37	0,37	0,36	0,37	1,48	1,47	1,49	1,49

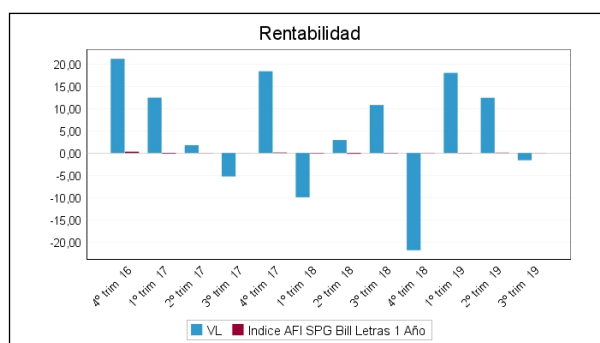
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.479	251	-0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.016	27	-1,54
Renta Fija Mixta Internacional	89.784	910	-0,13
Renta Variable Mixta Euro	3.265	100	0,60
Renta Variable Mixta Internacional	148.321	2.766	-0,02
Renta Variable Euro	6.312	140	-3,11
Renta Variable Internacional	132.444	3.726	-3,26
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	177.072	4.629	-0,13
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.579	183	-0,16
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	573.271	12.732	-0,86

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	90.407	98,24	92.783	96,43
* Cartera interior	3.647	3,96	4.028	4,19
* Cartera exterior	86.760	94,27	88.756	92,24
* 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)	2.341	2,54	4.842	5,03
(+/-) RESTO	-718	-0,78	-1.407	-1,46
TOTAL PATRIMONIO	92.030	100,00 %	96.219	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)	96.219	88.057	75.112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,75	-3,02	-6,61	-12,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,76	11,45	25,20	-114,73
(+) Rendimientos de gestión	-1,48	14,13	28,75	-110,10
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-99,43
+ Dividendos	0,42	0,55	1,33	-26,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,06	-5,83	10,34	-82,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,90	19,45	17,00	-104,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,05	0,18	-11,37
± Otros rendimientos	0,00	-0,11	-0,12	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-2,67	-3,55	-90,24
- Comisión de gestión	-0,18	-2,62	-3,28	-93,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-17,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-43,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,75
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,18	352,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	92.030	96.219	92.030	

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

3. Inversiones financieras

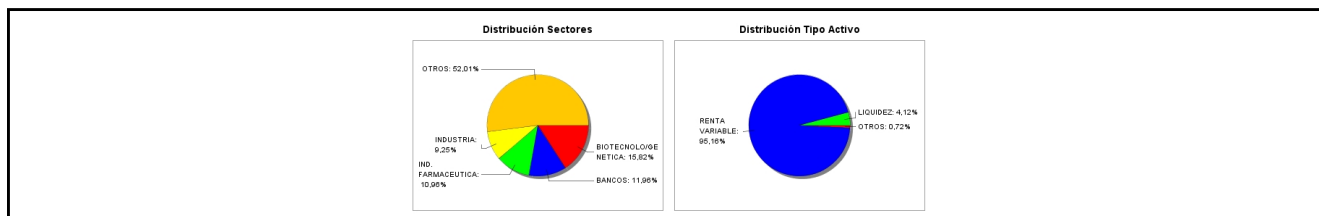
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.633	3,95	3.196	3,32
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	3.633	3,95	3.196	3,32
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	3.633	3,95	3.196	3,32
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	83.935	91,22	87.192	90,61
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	83.935	91,22	87.192	90,61
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	83.935	91,22	87.192	90,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.568	95,17	90.388	93,93

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. Slack Technologies Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Slack Tech 20 15/11/19	2.193	Inversión
Accs. Albemarle Corp	C/ Opc. CALL Opción Call s/Albemarle 65 18/10/19	5.880	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 75 18/10/19	40.810	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs.Tapestry Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Tapestry 22.5 18/10/19	2.037	Inversión
Total subyacente renta variable		50920	
TOTAL DERECHOS		50920	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Dic19	41.960	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		41960	
TOTAL OBLIGACIONES		41960	

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: 0,0001%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 1480,78 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre de 2019 comenzó con la decisión de la FED de rebajar los tipos de interés como medio para combatir la baja inflación. El BCE, por su lado, anunció un paquete de medidas (incluyendo bajadas de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, depo tiering, entre otras) para revertir las expectativas de desaceleración económica en el viejo continente. En el ámbito político, altibajos en las negociaciones comerciales entre EE. UU. y China y el anuncio de nuevas rondas de negociaciones en octubre. Por el lado del Brexit, pocos avances en las negociaciones entre Reino Unido y la UE tras el nombramiento del nuevo primer ministro británico, Boris Johnson, que inició su mandato declarando su intención de forzar la salida de Reino Unido de la Unión Europea de forma incondicional el 31 de octubre con o sin acuerdo.

En el plano macroeconómico, el temor a un escenario de recesión fue en aumento tras los malos datos reflejados en las encuestas, especialmente por lado manufacturero, pero también por el de servicios. Los PMI europeos confirmaron la profundización en terreno recesivo y arrastraron las previsiones de crecimiento de la zona euro a la baja. Los datos de EE. UU. tampoco fueron positivos, generándose más dudas en torno a la economía estadounidense.

En los mercados de deuda pública, las compras de bonos fueron generalizadas hasta el mes de septiembre. El bund alemán alcanzó TIR de récord, aunque la deuda italiana fue la que concentró el mayor volumen de compras. En cuanto a la deuda corporativa, en EE. UU. el interés de los inversores se concentró en los bonos con grado de inversión, en Europa, por el contrario, los bonos con grado High Yield fueron los más demandados.

En lo que respecta a la renta variable, en términos generales, el tercer trimestre de 2019 fue positivo en los mercados bursátiles. Los mejores índices de Wall Street fueron el S&P 500 y el Dow Jones, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 y el CAC 40 francés obtuvieron el mejor comportamiento del trimestre. Por el lado sectorial, despuntaron los sectores de las utilities, alimentación y telecomunicaciones, mientras que los peores fueron los de recursos básicos, petróleo, y el sector bancario.

En el mercado de materias primas, el petróleo cerró el trimestre con caídas en las cotizaciones, a pesar del rally histórico que experimentó el precio del crudo tras los ataques a las refinerías saudíes. El barril de tipo Brent se situó al cierre de septiembre cercano a los 60 dólares. Por el contrario, el precio del oro al contado se revalorizó hasta los 1.470 dólares por onza. Finalmente, en los mercados de divisas destacó la caída de la cotización de la divisa comunitaria, cerrando sobre los 1,09 dólares y 0,89 libras por unidad de euro.

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 empresas 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. La situación actual de los mercados ha empujado las cotizaciones de las empresas más estables de las carteras, en algunos casos hasta niveles muy elevados (Nestlé, Lindt, Air Liquide, Pepsico), mientras muchas otras empresas han sufrido fuertes castigos y están a niveles muy atractivos. Merchfondo se mantiene plenamente invertido en RV, de acuerdo con el objetivo de permanencia en estos negocios. El mercado de renta fija no ofrece ninguna posibilidad de inversión para el fondo en el momento actual.

c) Índice de referencia.

Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0,521% en septiembre, lo que supone una bajada de la rentabilidad con respecto a la subasta de cierre junio que se situó en -0,36%. La rentabilidad acumulada en el trimestre de la letra a un año fue de un 0,03% frente a una rentabilidad de la IIC del -1,62%.

La volatilidad del fondo ha sido del 20,22% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,35%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -4,35% y el número de partícipes ha subido un 1,99%. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,62% y ha soportado unos gastos de 0,37% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). La comisión de gestión sobre resultados al final del trimestre es de 2,22% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -0,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre de 2019, 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 95,2% desde el 93,9% 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, esta devaluación en renta variable ha sido del 1,06% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 3,96% del patrimonio en cartera interior y un 94,3% 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 Slack Technologies y Splunk y ha incrementado su participación en Limited Brands, en FANUC y en NTAPP; 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 ha liquidado sus inversiones en Unilever y Nestlé, y ha reducido

posiciones en Air Liquide, en Portola y en ASML; 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.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el tercer trimestre, la operativa en derivados ha consistido en la compra de opciones de compra (CALLS) con el objetivo de invertir en las mismas en momentos muy concretos, limitando el riesgo de pérdida al importe de las primas pagadas. Se ha añadido opciones de Slack Technologies y se ha aumentado la posición en calls Qualcomm, ya que consideramos que son empresas con buenas perspectivas de crecimiento que se encuentran infravaloradas o cotizando a precios razonables. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,9% sobre el patrimonio medio.

También ha invertido en la compra de futuros de divisas EUR/USD con el único objetivo de cubrir el riesgo al dólar.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 29,7%.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

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

En una decisión sin precedentes, el pasado 7 de junio de 2017 las acciones de Banco Popular que mantenía el fondo fueron amortizadas por el FROB a instancias de la JUR (Junta Única de Resolución) del Banco Central Europeo. A pesar de ser una entidad perfectamente solvente, como no se había cansado de repetir el presidente del Banco de España, Luis María Linde, el Banco Central Europeo decidió su "resolución" y su adjudicación a Banco Santander en una subasta por 1 euro, estimando que la entidad había entrado en una fase irreversible. Banco Popular era la entidad financiera con mayor cuota de mercado de pymes en España y se encontraba en fase de saneamiento tras dos ampliaciones de capital y la lenta recuperación del mercado inmobiliario. Cotizaba muy por debajo de su valor fundamental, motivo por el que esperábamos una recuperación del valor de sus acciones. A la fecha de la amortización de las acciones, Banco Popular representaba un 2,86% del patrimonio del fondo.

La Sociedad Gestora, en representación del fondo, contrató a un bufete de abogados para defender los intereses de todos sus partícipes en relación con los hechos arriba mencionados. Dicho bufete inició la presentación de varios recursos a distintas instancias judiciales. Seguimos a la espera de la evolución de estas actuaciones.

3. EVOLUCIÓN 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 20,22% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,35%, 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 16,44%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 Accionistas 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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	3.633	3,95	3.196	3,32
TOTAL RV COTIZADA		3.633	3,95	3.196	3,32
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		3.633	3,95	3.196	3,32
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		3.633	3,95	3.196	3,32
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
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	435	0,47	0	0,00
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	6.348	6,90	7.538	7,83
US7370101088 - ACCIONES Portola Pharmaceutic	USD	6.644	7,22	8.353	8,68
JP3854600008 - ACCIONES Honda Motor Com. Ltd	JPY	285	0,31	273	0,28
US90400D1081 - ACCIONES Ultragenyx Pharmaceu	USD	1.374	1,49	1.676	1,74
JP3621000003 - ACCIONES Toray Industries Inc	JPY	680	0,74	668	0,69
US91347P1057 - ACCIONES Universal Display Co	USD	0	0,00	2.068	2,15
CH0010570767 - ACCIONES Chocolade Fabriken L	CHF	0	0,00	384	0,40
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	270	0,29	0	0,00
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	3.585	3,90	3.629	3,77
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	906	0,98	933	0,97
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	1.739	1,89	1.787	1,86
GB0007323586 - ACCIONES Renishaw PLC	GBP	1.033	1,12	952	0,99
US8894781033 - ACCIONES TollBro	USD	2.542	2,76	2.174	2,26
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	3.630	3,94	5.045	5,24
US5017971046 - ACCIONES L-Brand	USD	3.056	3,32	2.985	3,10
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	409	0,44	397	0,41
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	568	0,62	643	0,67
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	808	0,88	896	0,93
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	5.103	5,55	4.605	4,79
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	2.479	2,69	2.110	2,19
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	1.901	2,07	1.848	1,92
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	964	1,05	814	0,85
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	1.486	1,61	1.384	1,44
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	2.908	3,16	2.971	3,09
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	1.545	1,68	1.475	1,53
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	729	0,76
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	978	1,06	1.027	1,07
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	3.073	3,34	2.757	2,87
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	3.827	4,16	3.407	3,54
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	1.984	2,16	1.138	1,18
US46625H1005 - ACCIONES JJP Morgan Chase & CO	USD	1.620	1,76	1.475	1,53
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	1.554	1,69	1.404	1,46
JP3633400001 - ACCIONES Toyota Motor Corp	JPY	429	0,47	382	0,40
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	1.507	1,64	1.525	1,59
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	2.355	2,56	2.338	2,43
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	469	0,51	462	0,48
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	2.612	2,84	2.261	2,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	801	0,87	743	0,77
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	529	0,57	574	0,60
US2944291051 - ACCIONES Equifax	USD	323	0,35	297	0,31
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	2.676	2,91	2.551	2,65
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	598	0,65	614	0,64
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	1.396	1,52	1.197	1,24
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	1.175	1,28	1.156	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	522	0,57	984	1,02
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	4.325	4,70	4.074	4,23
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	484	0,53	488	0,51
TOTAL RV COTIZADA		83.935	91,22	87.192	90,61
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		83.935	91,22	87.192	90,61
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		83.935	91,22	87.192	90,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.568	95,17	90.388	93,93

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total