

MERCHFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 62

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,36	0,49	1,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,25	-0,21	-0,31

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.165.138,80	1.138.769,29
Nº de Partícipes	3.707	3.612
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	169.506	145,4812
2021	177.819	156,1504
2020	119.917	124,8121
2019	103.143	104,1758

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-6,83	-6,83	3,25	-4,25	9,14	25,11	19,81	41,61	28,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,49	07-03-2022	-4,49	07-03-2022	-15,65	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	6,06	16-03-2022	6,06	16-03-2022	13,14	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	31,89	31,89	16,53	11,35	11,68	14,45	46,93	24,38	18,66
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,39	17,39	17,06	17,39	17,15	17,06	18,83	16,44	12,01

(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)	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36	1,44	1,46	1,46	1,47

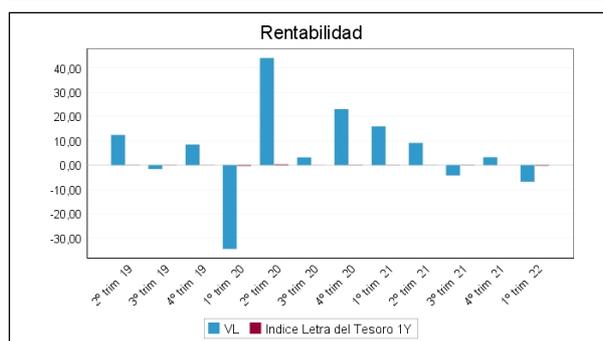
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	5.814	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	161.092	95,04	167.911	94,43
* Cartera interior	8.774	5,18	10.224	5,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	152.318	89,86	157.686	88,68
* 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)	9.090	5,36	11.539	6,49
(+/-) RESTO	-676	-0,40	-1.631	-0,92
TOTAL PATRIMONIO	169.506	100,00 %	177.819	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)	177.819	185.772	177.819	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,38	-6,89	2,38	-130,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,29	2,77	-7,29	-330,20
(+) Rendimientos de gestión	-6,88	3,48	-6,88	-272,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-201,20
+ Dividendos	0,29	0,33	0,29	-23,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,42	4,06	-5,42	-216,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,84	-0,92	-1,84	74,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,02	0,08	328,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,68	-0,41	-47,20
- Comisión de gestión	-0,33	-0,59	-0,33	-50,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-14,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,32
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-32,86
(+) Ingresos	0,00	-0,03	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	-0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.506	177.819	169.506	

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

3. Inversiones financieras

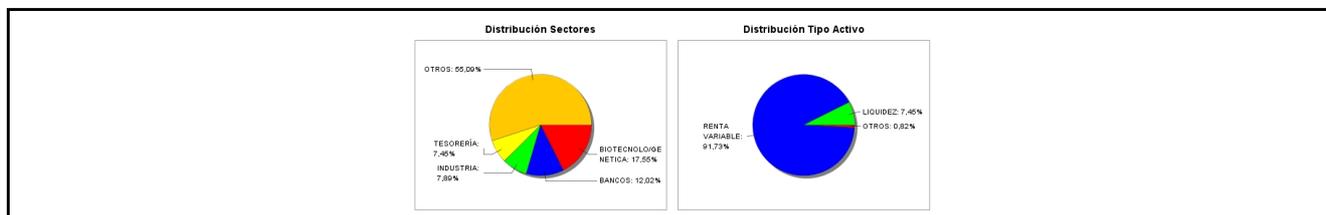
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	8.761	5,16	10.211	5,73
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.761	5,16	10.211	5,73
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.761	5,16	10.211	5,73
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	146.742	86,56	151.807	85,39
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	146.742	86,56	151.807	85,39
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	146.742	86,56	151.807	85,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	155.502	91,72	162.018	91,12

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. Alibaba Group Hldng - ADR	C/ Opc. CALL Opción Call s/Alibaba 100 05/22	3.614	Inversión
Accs. Micron Technology Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Micron Tech 75 05/22	4.721	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 155 05/22	2.799	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs.Teladoc Health Inc.	C/ Opc. CALL Opción Call s/Teladoc 60 05/22	2.182	Inversión
Accs. Garmin Ltd.	C/ Opc. CALL Opción Call s/GARMIN 110 05/22	3.001	Inversión
Accs. Victoria's Secret&Co W/I	C/ Opc. CALL Opción Call s/Victorias Secret 45 04/22	4.089	Inversión
Accs. Taiwan Semiconductor-SP	C/ Opc. CALL Opción Call s/Taiwan Semic 100 05/22	3.632	Inversión
Accs. Biogen Idec Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Biogen 190 04/22	5.996	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 145 04/22	3.308	Inversión
Accs. DocuSign Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/DocuSign 90 04/22	2.458	Inversión
Accs. Twilio Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/TWLO 140 04/22	642	Inversión
Accs. Victoria's Secret&Co W/I	C/ Opc. CALL Opción Call s/Victorias Secret 50 04/22	4.597	Inversión
Accs.Teladoc Health Inc.	C/ Opc. CALL Opción Call s/Teladoc 65 04/22	4.158	Inversión
Accs. Garmin Ltd.	C/ Opc. CALL Opción Call s/GARMIN 105 04/22	8.096	Inversión
Total subyacente renta variable		53294	
TOTAL DERECHOS		53294	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	72.822	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		72822	
TOTAL OBLIGACIONES		72822	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

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 -2.929,64 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.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda “embalsada” durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación “transitoria” y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas,... toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón,... Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value – cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los 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 trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merchfondo se mantiene plenamente invertido en empresas, de acuerdo con el objetivo de inversión a largo plazo, a pesar la importante revalorización de estos activos. La inversión en activos de renta fija es prácticamente inexistente ante la actual situación de este mercado, que no ofrecen ninguna rentabilidad y en cambio sí tiene un importante riesgo de pérdidas.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -6,83% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -4,68% y el número de partícipes ha subido un 2,63%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,83% y ha soportado unos gastos de 0,36% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos).

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer trimestre de 2022, 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 aumentó levemente hasta el 91,7% desde el 91,1% a finales del mes de diciembre. El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que invierte. Durante el periodo, esta revalorización en renta variable ha sido negativa del 5,4% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 5,18% del patrimonio en cartera interior y un 89,8% en cartera exterior.

Merchfondo invierte en una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor e importantes barreras de entrada, bien gestionadas y a ser posible poco endeudadas. 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 de estas inversiones llevan muchos años en cartera. El equipo gestor del fondo selecciona y ajusta la cartera de forme permanente, para mantener una diversificación adecuada.

En este trimestre, Merchfondo ha incorporado en la cartera Spotify Technologies, Zscaler y acciones de Adyen y ha incrementado su participación en Taiwan Semiconductores, en Twilio y en DocuSign; 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 primer trimestre Merchfondo ha liquidado posiciones en Freeport McMoran y en Nutrien de sus inversiones y ha reducido posiciones en Bankinter, Sanofi y en Aerie Pharmaceuticals; 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 empresas que han tenido un mayor impacto negativo en la revalorización de la cartera han sido Qualcomm que ha disminuido un 16,4%, Gilead Sciences ha bajado un 18,1% y las acciones de Biogen que en el periodo ha disminuido un 12,2%. Aquellas que más han impactado positivamente dentro de la cartera han sido las calls de Teladoc 45 vencimiento abril, las acciones de Aerie Pharmaceuticals que han aumentado un 29,6% en el periodo y las calls de Alibaba 110 vencimiento enero que han subido un 97% hasta su venta.

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 IIC ha operado con instrumentos derivados. Se ha incorporado opciones de Garmin vto abril y Biogen vto abril y se han liquidado opciones de Biogen vto enero y Alibaba vto enero. El fondo, durante el periodo, ha realizado compras y ventas de opciones de empresas con el objetivo de inversión. 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 trimestre ha sido de un -1,84% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 20,9%.

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 -0,21%.

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 31,89% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, 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 17,39%.

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, 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
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	1.395	0,82	1.464	0,82
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	1.184	0,70	1.085	0,61
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	1.597	0,94	1.928	1,08
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	4.585	2,70	5.733	3,22
TOTAL RV COTIZADA		8.761	5,16	10.211	5,73
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.761	5,16	10.211	5,73
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.761	5,16	10.211	5,73
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
US9264001028 - ACCIONES Victoria's Secret&Co	USD	5.430	3,20	5.334	3,00
US78667J1088 - ACCIONES Sage Therapeutics In	USD	2.422	1,43	2.468	1,39
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy	USD	1.856	1,09	1.171	0,66
US03969F1093 - ACCIONES Arcus Biosciences In	USD	1.298	0,77	1.620	0,91
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	2.349	1,39	2.499	1,41
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	2.904	1,71	1.707	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	7.193	4,24	5.600	3,15
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	5.074	2,99	4.944	2,78
JP3854600008 - ACCIONES Honda Motor Com. Ltd	JPY	284	0,17	273	0,15
JP3621000003 - ACCIONES Toray Industries Inc	JPY	431	0,25	476	0,27
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	654	0,39	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	1.713	1,01	632	0,36
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	3.818	2,25	4.062	2,28
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	633	0,37	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	1.228	0,72	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	1.501	0,89	1.769	0,99
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	0	0,00	4.093	2,30
GB0007323586 - ACCIONES Renishaw PLC	GBP	1.253	0,74	1.551	0,87
US8894781033 - ACCIONES TollBro	USD	1.701	1,00	2.549	1,43
US45337C1027 - ACCIONES IncyCor	USD	4.665	2,75	4.659	2,62
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	2.685	1,58	481	0,27
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	1.357	0,80	1.693	0,95
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	447	0,26	489	0,27
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	4.337	2,56	3.042	1,71
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	1.261	0,74	1.441	0,81
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	2.386	1,41	2.594	1,46
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	5.577	3,29	5.134	2,89
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	2.195	1,30	2.417	1,36
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	1.365	0,81	1.472	0,83
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	3.645	2,15	3.068	1,73
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	2.726	1,61	2.588	1,46
US375581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	6.903	4,07	8.302	4,67
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	1.349	0,80	1.227	0,69
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	807	0,48	782	0,44
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	0	0,00	5.678	3,19
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	3.182	1,88	3.274	1,84
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	3.062	1,81	3.572	2,01
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	1.681	0,99	1.901	1,07
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	1.511	0,89	1.090	0,61
JP3633400001 - ACCIONES Toyota Motor Corp	JPY	525	0,31	515	0,29
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	7.273	4,29	8.065	4,54
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	1.592	0,94	1.306	0,73
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	3.945	2,33	3.874	2,18
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	1.934	1,14	1.906	1,07
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	3.036	1,79	3.143	1,77
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.958	1,15	1.995	1,12
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	11.875	7,01	12.441	7,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	1.767	1,04	1.665	0,94
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	7.449	4,39	7.300	4,11
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	677	0,40	744	0,42
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	1.501	0,89	1.248	0,70
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	1.465	0,86	1.935	1,09
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	2.875	1,70	3.143	1,77
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	289	0,17	279	0,16
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	4.803	2,83	5.591	3,14
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	894	0,53	1.007	0,57
TOTAL RV COTIZADA		146.742	86,56	151.807	85,39
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		146.742	86,56	151.807	85,39
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		146.742	86,56	151.807	85,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		155.502	91,72	162.018	91,12

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.