

MERCHBANC SICAV CUBE

Nº Registro CNMV: 83

INFORME SEMESTRAL 31 de diciembre de 2017

SOCIEDAD GESTORA	GESTOR INVERSIONES	ENTIDAD DEPOSITARIA	AUDITOR
BIL MANAGE INVEST, S.A.	MERCHBOLSA A.V., S.A.	RBC INVESTOR SERVICES BANK	DELOITTE AUDIT, S.A.R.L. - Luxembourg
Grupo Financiero: BANQUE INTERNATIONAL A LUXEMBOURG	Grupo Financiero: MERCHBANC	Grupo Financiero: ROYAL BANK OF CANADA	

La Sociedad Comercializadora, Merchbolsa A.V., S.A., atenderá las consultas de los clientes relacionadas con Merchbanc SICAV en:

C/ Diputación, 279 - 08007 Barcelona
Tel: 933 933 500

e-mail: informacion@merchbanc.es

C/ Serrano, 51 - 28006 Madrid
Tel: 915 780 233

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 SOCIEDAD

Fecha de Registro: 30.08.2012

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

Tipo de sociedad: SICAV (Sociedad de Inversión de Capital Variable)

Vocación inversora: Global Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL:

El sub-Fondo Merchbanc SICAV Cube está denominado en Euros. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE y, por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. La política de inversiones de este sub-Fondo busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la acción a largo plazo a través de la inversión en diferentes activos y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideren más adecuados en cada momento. El inversor en este sub-Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:

El Sub-Fondo puede operar con opciones y contratos de futuros negociados en mercados organizados de países de la OCDE.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	31.12.2017	30.06.2017
Número de Acciones en Circulación (1)	59.604,66	58.286,06
Número de Accionistas (1)	129	112
Dividendos Brutos Distribuidos por Acción	---	---

(1) Datos referidos al último día natural del período

PERÍODO	PATRIMONIO FIN DE PERÍODO (Miles Eur)	VALOR LIQUIDATIVO		
		Fin Período	Mínimo	Máximo
Año 2017	16.741	280,869	211,849	287,343
Año 2016	12.480	214,730	144,456	217,748
Año 2015	11.169	198,214	137,631	213,440
Año 2014	8.007	160,299	143,534	171,949

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Semestre Actual			Año 2017				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de Gestión	0,45%		0,45%	0,90%		0,90%	Patrimonio	

Comisión de Depositario	% efectivamente cobrado						Base de cálculo
	Semestre Actual			Año 2017			
	0,04%			0,09%			Patrimonio

	Semestre Actual 31.12.2017	Semestre Anterior 30.06.2017	Año 2017	Año 2016
Índice de Rotación de la Cartera	1,69	1,44	3,15	3,19
Rentabilidad Media de la Liquidez (% anualizado)	0,19%	-0,02%	0,14%	-0,13%

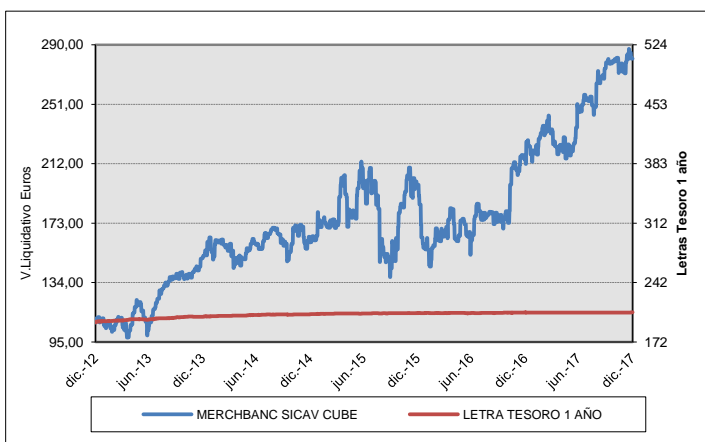
2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDAD (% sin anualizar)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2017	4º Trimestre Año 2017	3º Trimestre Año 2017	2º Trimestre Año 2017	1º Trimestre Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2014	Año 2012
Rentabilidad IIC	30,80%	2,32%	10,26%	6,13%	9,24%	8,33%	23,65%	6,86%	---

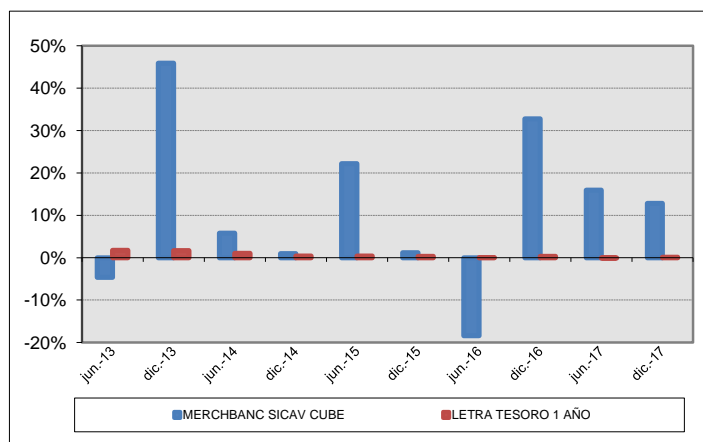
GASTOS (% / Patrimonio Medio)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2017	4º Trimestre Año 2017	3º Trimestre Año 2017	2º Trimestre Año 2017	1º Trimestre Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2014	Año 2012
Ratio total gastos	1,84%	0,40%	0,53%	0,44%	0,48%	2,16%	2,03%	1,99%	---

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS



2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

DISTRIBUCIÓN DEL PERÍODO	31.12.2017		30.06.2017	
	IMPORTE (Miles Eur)	% s/Patrim. a 31.12.2017	IMPORTE (Miles Eur)	% s/Patrim. a 30.06.2017
(+) Inversiones Financieras:	15.365	91,78%	13.580	93,59%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	15.365	91,78%	13.580	93,59%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	1.343	8,02%	823	5,67%
(+/-) Resto	33	0,20%	107	0,74%
Total Patrimonio	16.741	100,00%	14.510	100,00%

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto Fin del Semestre Anterior 30.06.2017
	Variación del Semestre Actual 31.12.2017	Variación del Semestre Anterior 30.06.2017	Variación del Año 2017	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur)	14.510	12.480	12.480	
+/- Compra / Venta de Acciones (Neto)	2,32%	0,31%	2,82%	785,14%
- Dividendos a Cuenta Brutos Distribuidos				
+/- Rendimientos Netos:	11,79%	15,09%	26,58%	-6,24%
(+) Rendimientos de Gestión:	12,81%	16,09%	28,60%	-4,50%
+ Intereses	0,01%		0,01%	-1.787,25%
+ Dividendos	0,32%	0,36%	0,68%	8,87%
+/- Resultados en R.Fija (realizados o no)				
+/- Resultados en R.Vble (realizados o no)	6,15%	18,14%	23,20%	-59,36%
+/- Resultados en Depósitos (realizados o no)				
+/- Resultados en Derivados (realizados o no)	6,89%	-2,74%	5,02%	-401,44%
+/- Resultados en IIC (realizados o no)				
+/- Otros Resultados	-0,56%	0,33%	-0,31%	-305,37%
+/- Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos:	-1,02%	-1,00%	-2,02%	21,69%
- Comisión de Sociedad Gestora	-0,49%	-0,49%	-0,98%	20,17%
- Comisión de Depositario	-0,04%	-0,05%	-0,09%	-11,49%
- Gastos por Servicios Exteriores	-0,30%	-0,25%	-0,55%	40,81%
- Otros Gastos de Gestión Corriente	-0,12%	-0,15%	-0,27%	-3,64%
- Otros Gastos Repercutidos	-0,07%	-0,06%	-0,13%	44,18%
(+) Ingresos:				
+ Comisiones de Descuento a Favor de la IIC				
+ Comisiones Retrocedidas				
+ Otros Ingresos				
+/- Revalorización Inmuebles Uso Propio y Resultados por Enajenación Inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur)	16.741	14.510	16.741	

3. INVERSIONES FINANCIERAS

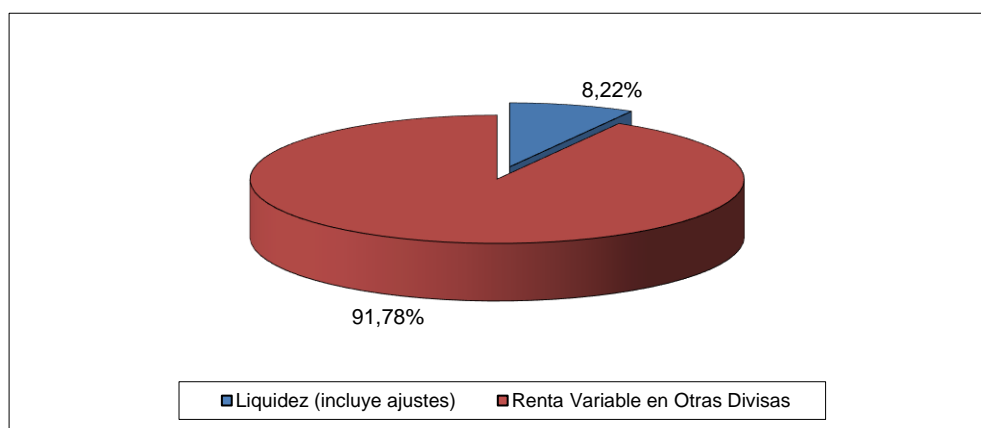
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	31.12.2017		30.06.2017	
	VALOR MERCADO (Miles Eur)	% s/Patrim. a 31.12.2017	VALOR MERCADO (Miles Eur)	% s/Patrim. a 30.06.2017
Total Renta Variable Cotizada	14.873	88,84%	12.106	83,43%
TOTAL RENTA VARIABLE	14.873	88,84%	12.106	83,43%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.873	88,84%	12.106	83,43%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.873	88,84%	12.106	83,43%

Nota: Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS A CIERRE DEL PERÍODO

Distribución por Tipo de Activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

Resumen de las posiciones abiertas a cierre del período (importes en miles de Euros):

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TRADE DESK C/A	CALL TRADE DESK 1-40	672	INVERSIÓN
GILEAD SC.	CALL GILEAD 1-70	5.885	INVERSIÓN
TWENTY-FIRST CENTURY	CALL TWENTY FIRST 1-32	269	INVERSIÓN
WESTERN DIGITAL	CALL WESTERN DIGITAL 1-80	2.018	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Variable		8.844	
TOTAL DERECHOS		8.844	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		x
b. Reanudación de la negociación de acciones		x
c. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
d. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
e. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		x
f. Otros hechos relevantes		x

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		x
b. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según art. 4 de la LMV)		x
c. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		x
d. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		x
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		x
f. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		x
g. Otras informaciones u operaciones vinculadas	x	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

El sub-Fondo ha efectuado compras de divisa con la entidad depositaria.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La inversión que se efectúa en cada empresa no obedece a criterios que tengan que ver con ponderaciones sectoriales, por divisas, áreas geográficas o tipos de activos. El equipo gestor selecciona las empresas que conforman el fondo en base al análisis fundamental y atractivo de la cotización y en lo general, son empresas que ofrecen productos y servicios muy únicos y altamente demandados, o que tienen fuertes ventajas competitivas debido a la calidad de sus activos y/o economías de escala. El equipo gestor invierte en empresas con el objetivo de la revalorización de las acciones a largo y plazo y mantiene un seguimiento periódico de las empresas forman parte del fondo.

Durante el segundo semestre 2017, los mercados han seguido descontando que la Reserva Federal continuará normalizando la política monetaria con sucesivas subidas de tipos de interés a un ritmo moderado (2-3 subidas de 25 puntos básicos en 2018) y que seguirá reduciendo el importe de las compras mensuales de deuda gubernamental e hipotecaria.

Respecto a la evolución de la economía norteamericana, ésta ha seguido mostrando un ritmo de crecimiento sólido en el segundo semestre 2017, +3,2% en el tercer trimestre y +2,6% en el cuarto trimestre, por lo que la FED estima que el crecimiento real de la economía en 2017 alcanzará el 2,5%. En el último trimestre, entre las partidas que conforman el Producto Interior Bruto destaca el crecimiento del gasto del consumidor, + 3,8% (+2,2% en el tercer trimestre) y el incremento en las inversiones en capital del 6,8%.

El FMI estima que la economía norteamericana crecerá un 2,7% en 2018.

Varios indicadores macroeconómicos que miden la confianza en la economía norteamericana, han seguido confirmando durante el segundo semestre la continuidad de la robustez del crecimiento económico. Así, por ejemplo en diciembre, el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en la economía norteamericana alcanzó el nivel 104,9 (cerca de máximos de los últimos 10 años), o el índice que mide el optimismo de los gestores de compras de las empresas se situó en 67,6 (cerca de los máximos de 2011), o el índice de la Reserva Federal de Filadelfia que mide el optimismo en la economía, que alcanzó el 26,2. Por otro lado, en diciembre, el índice que mide la confianza de los constructores se situó en 104,9, cerca de máximos históricos, y el índice de Michigan, que mide la confianza del consumidor fue 113,8, también cerca de máximos históricos.

Por otro parte, en diciembre, el índice ISM que mide la actividad manufacturera alcanzó el 59,7 y el ISM de servicios se situó en 55,9, ambos cerca de máximos históricos. Mientras que la producción industrial siguió creciendo a un ritmo fuerte, al elevarse un 0,9% respecto a noviembre y mantenerse el uso de capacidad ligeramente por encima del 77%.

En cuanto a la evolución de la inflación, en el cuarto trimestre, el deflactor del Producto Interior Bruto se aceleró hasta el 2,4% desde el 2,1% en el tercer trimestre, y el subyacente hasta el 1,9% desde el 1,3% en el tercer trimestre.

En cuanto al mercado laboral norteamericano, en diciembre la tasa de paro se mantuvo en el 4,1% y el coste laboral por hora trabajada se incrementó un 2,5% respecto al año pasado. Por lo que se puede afirmar que de momento la baja tasa de paro no está provocando todavía fuertes subidas salariales que puedan avivar el crecimiento de precios.

Respecto a la evolución de la economía europea durante el segundo semestre, los indicadores macroeconómicos indican que el crecimiento del cuarto trimestre sería igual o superior al 2,6% alcanzado en el tercer trimestre. Durante el segundo semestre, varios indicadores que miden el sentimiento de confianza en la economía de la zona euro continuaron mejorando cada mes y en diciembre se situaron cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, como por ejemplo el índice que mide el nivel de confianza de las empresas, que alcanzó el 1,66 vs noviembre: 1,49, el índice de confianza industrial: 9,1 vs noviembre: 8,2, el índice que mide la confianza en el sector servicios: 18,4 vs noviembre: 16,3, y el índice que mide la confianza de los consumidores: 103,2 vs noviembre: 103,6.

En cuanto a los últimos indicadores de actividad industrial publicados, en noviembre, la producción industrial de la zona euro siguió creciendo a ritmos superiores al 3% (+3,2% con respecto al año pasado) y el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero de la zona euro en diciembre siguió manteniéndose por encima del 60 (60,1 vs noviembre: 60,6). Mientras que el índice Markit que mide la actividad del sector servicios se mantuvo en el 56,2.

Respecto a los últimos datos publicados sobre la evolución del consumo, en noviembre, las ventas minoristas aumentaron un 2,8% respecto al año pasado vs octubre. +0,2%; aunque las matriculaciones de vehículos en diciembre cayeron un 4,9% respecto al año pasado vs noviembre: +5,9%.

En Europa, durante el segundo semestre se continuó creando empleo y la tasa de paro terminó el año alrededor del 8,7%.

En cuanto al posible repunte de la inflación en la zona euro, éste no se ha producido de momento, ya que el IPC de la zona euro terminó el año en el 1,4% y la tasa de crecimiento de la M3 se situó en el 4,6% en diciembre vs noviembre: 4,9%.

El FMI estima que Europa crecerá un 2,2% en 2018.

La economía japonesa siguió mostrando solidez en su recuperación económica. Por ejemplo, en el cuarto trimestre, el índice Tankan, que mide la confianza de las empresas en la economía, se situó a máximos de la última década al alcanzar el nivel 25, el índice PMI que mide la actividad del sector manufacturero alcanzó el 54 vs noviembre: 53,6 y el el PMI del sector servicios 51,1 vs noviembre: 51,1.

Por el lado del consumo, en diciembre, las matriculaciones de vehículos cayeron un 1% respecto al año pasado vs noviembre: -5,4%; pero las ventas minoristas siguieron creciendo por encima del 2% en los últimos meses del año.

Respecto a las posibles tensiones inflacionistas en Japón, éstas no han aparecido de momento, ya que en diciembre, el IPC se situó en el 1% vs noviembre: 0,6% y el índice de precios industriales alcanzó el 3,1% vs noviembre: 3,6%. Mientras que la masa monetaria M3 fue 3,1% vs noviembre: 3,4%.

Durante el segundo semestre, el Banco Central de Japón mantuvo su política monetaria expansiva que consistió en intervenir en los mercados de renta fija en todos los plazos de la curva de tipos de interés con el objetivo de mantener el tipo a 10 años cerca del 0%.

El FMI estima que la economía japonesa crecerá un 1,2% en 2018

En China, en el tercer y cuarto trimestre la economía creció al 6,8%, un crecimiento robusto con un IPC en diciembre del 1,8% y un índice de precios industriales del 5,9% vs noviembre: 5,8%. Por el lado de la actividad, el PMI del sector manufacturero cerró el año en el 51,6 y el de servicios en el 55. Mientras que en diciembre las ventas minoristas crecieron al 10,2% vs noviembre: 10,3%.

En cuanto al ritmo de circulación del dinero en la economía china, este se mantuvo firme, aunque se desaceleró ligeramente; pues en diciembre la M2 creció al 8,2% vs noviembre: 9,1%.

El FMI estima que la economía china crecerá un 6,8% en 2018.

En el transcurso del segundo semestre 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales del tesoro norteamericano, en casi todos los plazos, siguieron la senda alcista, sobre todo en el último trimestre, tendencia que ha continuado en 2018. Por ejemplo, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años se situaba en el 2,305% a finales del segundo trimestre y ha terminado el año en el 2,406%; en cambio, la rentabilidad del Bund alemán terminaba el año en el 0,423% vs 0,465% a finales de junio, aunque ésta ha repuntado notablemente en el mes de enero. La rentabilidad del bono del tesoro japonés a 10 años se ha mantenido intervenida alrededor del 0%.

Las bolsas han seguido mostrando un comportamiento muy favorable durante el segundo semestre; por ejemplo, el índice Nasdaq 100 se ha revalorizado un 13,27%, el Nikkei 225 un 13,63%, el DAX un 4,81% y el Shanghai Comp un 3,59%.

Durante el segundo semestre, el euro se ha apreciado un 5,16% respecto al dólar, un 1,26% respecto a la libra, un 6,91% respecto al franco suizo y un 5,23% respecto al yen.

En el transcurso del segundo semestre, los precios de las materias primas han mostrado fuertes subidas; así, por ejemplo, el precio del zinc se ha revalorizado un 19,93%, el cobre un 21,71%, el níquel un 34,86%, el Brent un 32% y el oro un 4,93%.

MERCHBANC SICAV CUBE invierte principalmente en empresas que cuentan con productos o servicios muy diferenciados, gestionadas por equipos directivos altamente competentes y comprometidos con el desarrollo de la empresa a largo plazo, y cuyas acciones ofrecen un elevado potencial de revalorización. Es importante tener presente que las inversiones son, en general, a largo plazo. Los saldos mantenidos en cuenta corriente a finales del segundo semestre se situaban alrededor del 8,02% del patrimonio.

