

# MERCHBANC SICAV CUBE

Nº Registro CNMV: 83

## INFORME TRIMESTRAL 30 de septiembre 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,<br>S.A.R.L. - Luxembourg |
| Grupo Financiero: BANQUE<br>INTERNATIONAL A LUXEMBOURG | Grupo Financiero:<br>MERCHBANC | Grupo Financiero: ROYAL BANK OF<br>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

|   | 30.09.2017 | 30.06.2017 |
|---|------------|------------|
| Número de Acciones en Circulación (1)     | 58.361,63  | 58.286,06  |
| Número de Accionistas (1)                 | 116        | 112        |
| Dividendos Brutos Distribuidos por Acción | ---        | ---        |

(1) Datos referidos al último día natural del período

| PERÍODO  | PATRIMONIO<br>FIN DE PERÍODO<br>(Miles Eur) | VALOR LIQUIDATIVO |         |         |
|----------|---|-------------------|---------|---------|
|          |   | Fin Período       | Mínimo  | Máximo  |
| Año 2017 | 16.020                                      | 274,497           | 211,849 | 274,497 |
| 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 |
|--|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|  | Trimestre Actual        |              |       | Año 2017     |              |       |                 |                       |
|  | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de Gestión  | 0,25%                   |              | 0,25% | 0,74%        |              | 0,74% | Patrimonio      |                       |

| Comisión de Depositario | % efectivamente cobrado |  |  |          |  |  | Base de cálculo |
|-------------------------|-------------------------|--|--|----------|--|--|-----------------|
|                         | Trimestre Actual        |  |  | Año 2017 |  |  |                 |
|                         |                         |  |  |          |  |  |                 |
|                         | 0,02%                   |  |  | 0,07%    |  |  | Patrimonio      |

|  | Trimestre Actual<br>30.09.2017 | Trimestre Anterior<br>30.06.2017 | Año 2017 | Año 2016 |
|--|--------------------------------|----------------------------------|----------|----------|
| Índice de Rotación de la Cartera                 | 1,07                           | 0,76                             | 2,55     | 3,19     |
| Rentabilidad Media de la Liquidez (% anualizado) | 0,26%                          | -0,01%                           | 0,17%    | -0,13%   |

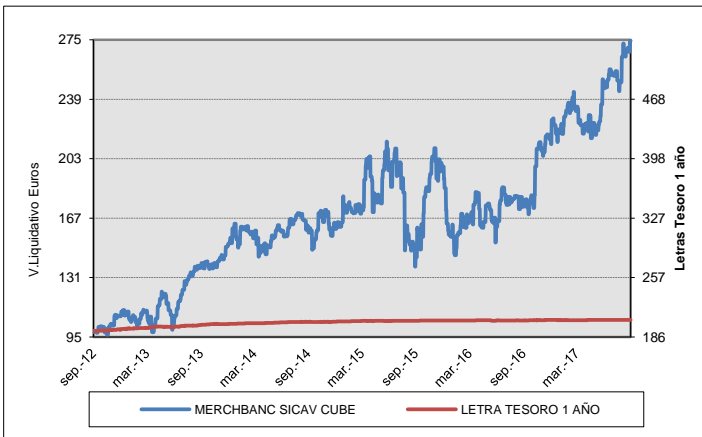
## 2.2. COMPORTAMIENTO

| RENTABILIDAD (% sin anualizar) | TRIMESTRAL         |                       |                       |                       |                       | ANUAL    |          |          |          |
|--------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                | Acumulado Año 2017 | 3º Trimestre Año 2017 | 2º Trimestre Año 2017 | 1º Trimestre Año 2017 | 4º Trimestre Año 2016 | Año 2016 | Año 2015 | Año 2014 | Año 2012 |
| Rentabilidad IIC               | 27,83%             | 10,26%                | 6,13%                 | 9,24%                 | 22,53%                | 8,33%    | 23,65%   | 6,86%    | ---      |

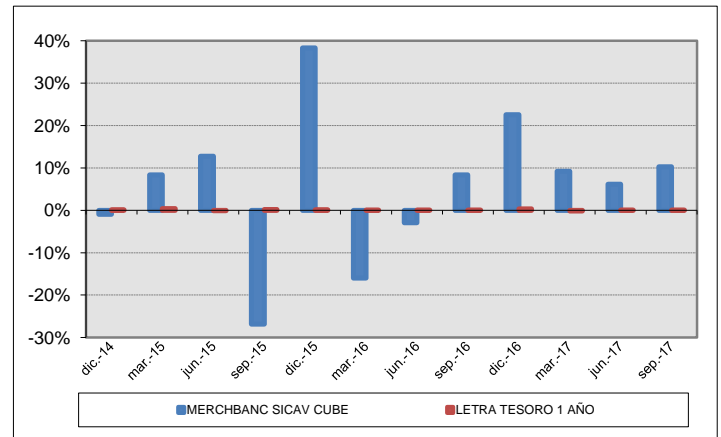
| GASTOS (% / Patrimonio Medio) | TRIMESTRAL         |                       |                       |                       |                       | ANUAL    |          |          |          |
|-------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------|----------|----------|----------|
|                               | Acumulado Año 2017 | 3º Trimestre Año 2017 | 2º Trimestre Año 2017 | 1º Trimestre Año 2017 | 4º Trimestre Año 2016 | Año 2016 | Año 2015 | Año 2014 | Año 2012 |
| Ratio total gastos            | 1,45%              | 0,53%                 | 0,44%                 | 0,48%                 | 0,55%                 | 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 TRIMESTRAL EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS



## 2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

| DISTRIBUCIÓN DEL PERÍODO                    | 30.09.2017          |                          | 30.06.2017          |                          |
|---|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
|   | IMPORTE (Miles Eur) | % s/Patrim. a 30.09.2017 | IMPORTE (Miles Eur) | % s/Patrim. a 30.06.2017 |
| (+) Inversiones Financieras:                | 14.356              | 89,62%                   | 13.580              | 93,59%                   |
| . Cartera Interior                          |                     |                          |                     |                          |
| . Cartera Exterior                          | 14.355              | 89,61%                   | 13.580              | 93,59%                   |
| . Intereses de la Cartera de Inversión      | 1                   | 0,01%                    |                     |                          |
| . Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio |                     |                          |                     |                          |
| (+) Liquidez (Tesorería)                    | 1.617               | 10,09%                   | 823                 | 5,67%                    |
| (+/-) Resto                                 | 47                  | 0,29%                    | 107                 | 0,74%                    |
| <b>Total Patrimonio</b>                     | <b>16.020</b>       | <b>100,00%</b>           | <b>14.510</b>       | <b>100,00%</b>           |

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

|   | % sobre patrimonio medio                  |   |                        | % Variación respecto Fin del Trimestre Anterior 30.06.2017 |
|---|---|---|------------------------|--|
|   | Variación del Trimestre Actual 30.09.2017 | Variación del Trimestre Anterior 30.06.2017 | Variación del Año 2017 |  |
| <b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur)</b>                                | <b>14.510</b>                             | <b>13.684</b>                               | <b>12.480</b>          |  |
| +/- Compra / Venta de Acciones (Neto)   | 0,13%                                     | -0,08%                                      | 0,44%                  | -283,11%   |
| - Dividendos a Cuenta Brutos Distribuidos   |   |   |                        |  |
| +/- Rendimientos Netos:   | 9,93%                                     | 6,37%                                       | 25,23%                 | 78,10%   |
| (+) Rendimientos de Gestión:  | 10,50%                                    | 6,85%                                       | 26,80%                 | 75,08%   |
| + Intereses   | 0,01%                                     |   | 0,01%                  | -4.650,72%   |
| + Dividendos  | 0,14%                                     | 0,14%                                       | 0,49%                  | 9,98%  |
| +/- Resultados en R.Fija (realizados o no)  |   |   |                        |  |
| +/- Resultados en R.Vble (realizados o no)  | 3,32%                                     | 4,00%                                       | 20,95%                 | -5,04%   |
| +/- Resultados en Depósitos (realizados o no)                                     |   |   |                        |  |
| +/- Resultados en Derivados (realizados o no)                                     | 7,61%                                     | 2,26%                                       | 5,67%                  | 284,76%  |
| +/- Resultados en IIC (realizados o no)   |   |   |                        |  |
| +/- Otros Resultados  | -0,58%                                    | 0,45%                                       | -0,32%                 | -248,50%   |
| +/- Otros Rendimientos  |   |   |                        |  |
| (-) Gastos Repercutidos:  | -0,57%                                    | -0,48%                                      | -1,57%                 | 35,21%   |
| - Comisión de Sociedad Gestora  | -0,25%                                    | -0,24%                                      | -0,74%                 | 17,15%   |
| - Comisión de Depositario   | -0,02%                                    | -0,02%                                      | -0,07%                 | -1,78%   |
| - Gastos por Servicios Exteriores   | -0,20%                                    | -0,12%                                      | -0,46%                 | 96,54%   |
| - Otros Gastos de Gestión Corriente   | -0,07%                                    | -0,07%                                      | -0,21%                 | 13,80%   |
| - Otros Gastos Repercutidos   | -0,03%                                    | -0,03%                                      | -0,09%                 | 17,63%   |
| (+) Ingresos:   |   |   |                        |  |
| + Comisiones de Descuento a Favor de la IIC                                       |   |   |                        |  |
| + Comisiones Retrocedidas   |   |   |                        |  |
| + Otros Ingresos  |   |   |                        |  |
| +/- Revalorización Inmuebles Uso Propio y Resultados por Enajenación Inmovilizado |   |   |                        |  |
| <b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur)</b>                                  | <b>16.020</b>                             | <b>14.510</b>                               | <b>16.020</b>          |  |

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

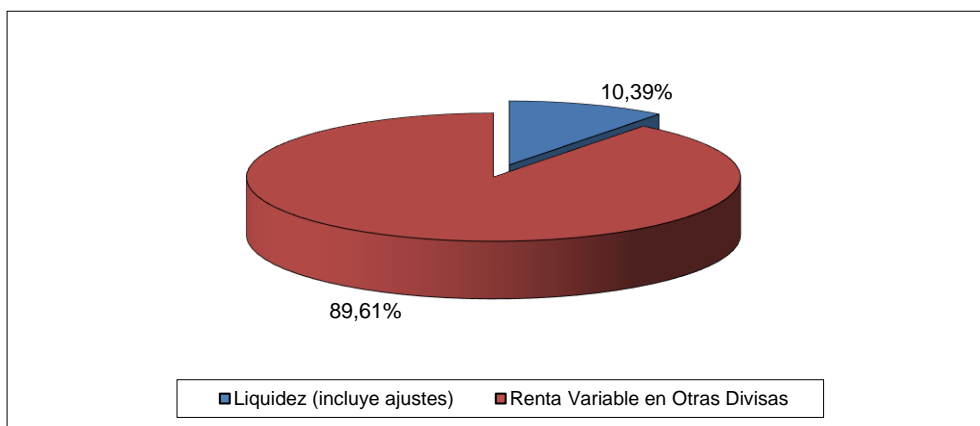
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

| DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN                   | 30.09.2017                |                          | 30.06.2017                |                          |
|---|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
|   | VALOR MERCADO (Miles Eur) | % s/Patrim. a 30.09.2017 | VALOR MERCADO (Miles Eur) | % s/Patrim. a 30.06.2017 |
| Total Renta Variable Cotizada                 | 13.738                    | 85,76%                   | 12.106                    | 83,43%                   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   | <b>13.738</b>             | <b>85,76%</b>            | <b>12.106</b>             | <b>83,43%</b>            |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> | <b>13.738</b>             | <b>85,76%</b>            | <b>12.106</b>             | <b>83,43%</b>            |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          | <b>13.738</b>             | <b>85,76%</b>            | <b>12.106</b>             | <b>83,43%</b>            |

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 |
|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BANK OF AMERICA                  | Compra Opciones CALL B.AMERICA 10-23 | 2.919                        | INVERSIÓN                |
| GILEAD SCIENCE                   | Compra Opciones CALL GILEAD 10-75    | 3.807                        | INVERSIÓN                |
| Total Subyacentes Renta Variable |                                      | 6.726                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>            |                                      | <b>6.726</b>                 |                          |

### 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

No aplicable.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el tercer trimestre 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: quizá un 0,25% en diciembre y tres subidas más del 0,25% en 2018. Por otro lado, la FED ya ha comenzado a reducir el importe de las compras mensuales de bonos, con el objetivo de normalizar en el medio y largo plazo el tamaño de su enorme balance, que a finales del trimestre se situaba en torno a los 4,5 trillones de dólares.

Respecto a la evolución de la economía norteamericana, ésta sigue mostrando un ritmo de crecimiento sólido; pues se espera que en el tercer trimestre éste se sitúe en el 2,5%, aunque se habría ralentizado respecto al 3,1% alcanzado en el segundo trimestre.

Varios indicadores macroeconómicos que miden la confianza en la economía norteamericana confirman la robustez de su crecimiento económico, como por ejemplo: en septiembre, el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en la economía norteamericana alcanzó el nivel 103, situándose muy cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, el índice que mide el optimismo de los gestores de compras de las empresas se situó en 65,2 vs agosto: 58,9, el índice de la Reserva Federal de Filadelfia que mide el optimismo en la economía sobre la economía alcanzó el 23,8 en septiembre vs agosto: 18,9, mientras que el nivel de confianza de los constructores se situaba en 64, casi a máximos históricos de los últimos 10 años. Además, el indicador que mide la confianza del consumidor alcanzó el 119,8 en septiembre, también quedándose cerca del máximo de los últimos 10 años.

Por otra parte, el índice ISM que mide la actividad manufacturera alcanzó el 60,8 vs agosto: 58,8 y el ISM de servicios el 59,8 vs agosto: 55,3. En septiembre, la producción industrial aumentó un 0,3% respecto a agosto y el uso de capacidad industrial se situó en el 76%.

En cuanto al consumo de los hogares, se espera que siga creciendo en el tercer trimestre a un ritmo del 2,2%, (inferior al ritmo del 3,3% alcanzado en el segundo trimestre, pero superior al 1,1% del primer trimestre).

Respecto al índice que mide la evolución de los precios del gasto de los consumidores, en agosto crecía a un ritmo muy moderado del 1,4% y las expectativas de los consumidores en cuanto a inflación a 1 año se mantuvieron en el 2,6% y a 5-10 años en el 2,5%. se Podría afirmar que de momento no están apareciendo tensiones inflacionistas.

En cuanto al mercado laboral norteamericano, a finales de agosto la tasa de paro se situó en el 4,4% y el coste laboral por hora trabajada aumentó un 2,5% respecto al año pasado. La baja tasa de paro histórica no está provocando todavía fuertes subidas salariales.

Respecto a la evolución de la economía europea durante el tercer trimestre, los indicadores macroeconómicos sugieren que se estaría consolidando el crecimiento económico del 2,3% que se alcanzó en el segundo trimestre. En septiembre, varios indicadores que miden el nivel de optimismo sobre la economía se situaron cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, como por ejemplo: el índice que mide la confianza en la economía de la zona euro alcanzó el 113, el índice que mide la confianza del sector industrial se situó en 6,6 y del sector servicios en 15,3, el índice que mide la confianza de los inversores en 28,2 y el índice ZEW sobre expectativas futuras, que alcanzó el 31,7.

En septiembre, en cuanto al nivel de actividad, varios indicadores muestran que el crecimiento económico sigue robusto, como por ejemplo: el índice Markit PMI del sector manufacturero se situó en 58,1 y el índice Markit PMI de servicios en 55,8.

Por el lado del consumo, éste seguiría expandiéndose, pues las ventas minoristas crecieron en agosto al 1,2% y en julio al 2,3%; aunque en septiembre las matriculaciones de vehículos cayeron un 2% respecto al año pasado, pero aumentaron un 5,6% en agosto.

A finales del tercer trimestre, se continuó creando empleo y la tasa de paro de la zona euro se mantuvo en niveles cercanos al 9%.

Respecto a las posibles tensiones inflacionistas en la zona euro, éstas de momento no aparecen; ya que en septiembre el IPC de la zona euro se mantuvo en el 1,5%. Se estima que en septiembre la M3 seguirá creciendo a ritmos cercanos al 5%.

La economía japonesa siguió mostrando indicadores que muestran una consolidación de su mejora económica. Por ejemplo, en septiembre, el índice Tankan alcanzó el nivel 22, cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, el índice PMI que mide la actividad manufacturera se situó en 52,9 y el PMI de servicios en 51. Por el lado del consumo, las matriculaciones de vehículos aumentaron un 0,4% respecto al año pasado, aunque se desaceleraron respecto al crecimiento del 4,7% mostrado en agosto.

Respecto a posibles tensiones inflacionistas en Japón, no se ve un rebote de la inflación preocupante; pues en septiembre, el índice de precios industriales aumentó un 3% respecto al año pasado, pero el IPC de Tokyo sólo creció un 0,5% año a año. La base monetaria M3, en septiembre creció al 3,4%

El Banco Central de Japón siguió aplicando una 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 que el tipo de interés a 10 años se mantuviera en el 0%.

En China, la economía mantiene un crecimiento económico robusto y sin repuntes inflacionistas: en el tercer trimestre, la actividad económica aumentó un 6,8% y en septiembre, la producción industrial creció al 6,7% y el IPC se situó en el 1,6%; aunque los precios industriales aumentaron un 6,9%.

Por otro lado, en septiembre, el indicador de PMI del sector manufacturero alcanzó el 52,4 y el PMI no manufacturero el 55,4. Mientras que el consumo siguió mostrando crecimientos sostenidos, ya que en septiembre las ventas minoristas crecieron un 10,3% respecto al año pasado.

En cuanto al ritmo de circulación del dinero en la economía china, este se mantuvo firme; pues en septiembre la M2 creció al 9,2%.

En el transcurso del tercer trimestre 2017, las rentabilidades de los bonos gubernamentales, en casi todos los plazos, siguieron mostrando una elevada volatilidad. Por ejemplo, a comienzos del trimestre, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años se situaba en el 2,35%, posteriormente recortó hasta el hasta el 2,04% y terminó en el 2,33%; mientras que la rentabilidad del Bund alemán llegó a alcanzar el 0,6%, recortó hasta el 0,39% y terminó en el 0,46%.

Las bolsas han seguido mostrando un comportamiento muy favorable durante el tercer trimestre, por ejemplo, el índice Nasdaq 100 se ha revalorizado un 5,88%, e, Shanghai Comp un 4,9%, el DAX un 4,08% y el Nikkei 225 1,61%.

Durante el tercer trimestre, el euro se ha apreciado un 3,49% con respecto al dólar, un 0,47% con respecto a la libra, un 4,46% con respecto al franco suizo y un 3,41% con respecto al yen.

En el transcurso del tercer trimestre 2017, los precios de las materias primas han mostrado fuertes subidas; así, por ejemplo, el precio del zinc se ha revalorizado un 15,98%, el del cobre un 9,16%, el del níquel un 11,82% y el del Brent un 14,52%.

**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