

MERCHBANC SICAV FIXED INCOME USD

Nº Registro CNMV: 83

INFORME TRIMESTRAL 31 de marzo de 2018

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: 16.04.2015

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL:

El sub-fondo Merchbanc SICAV Fixed Income USD está denominado en US Dólares. Los activos financieros en los que invierte son títulos de deuda soberana emitidos por un Estado Miembro de la OCDE o emisores privados, y depósitos bancarios. El sub-fondo puede invertir en distintas divisas.

El objetivo del sub-fondo es buscar un crecimiento de su inversión en US Dólares a medio plazo mediante una cartera de inversiones diversificada en renta fija y en activos financieros.

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: USD

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	31.03.2018	31.12.2017
Número de Acciones en Circulación (1)	338.589,67	362.869,07
Número de Accionistas (1)	600	566
Dividendos Brutos Distribuidos por Acción	---	---

(1) Datos referidos al último día natural del período

PERÍODO	PATRIMONIO FIN DE PERÍODO (Miles USD)	VALOR LIQUIDATIVO		
		Fin Período	Mínimo	Máximo
Año 2018	2.198	6,491	6,491	6,518
Año 2017	2.308	6,500	6,494	6,565
Año 2016	3.074	6,565	6,250	6,573
Año 2015	4.247	6,313	6,313	6,514

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Trimestre Actual			Año 2018				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de Gestión	0,12%		0,12%	0,12%		0,12%	Patrimonio	

Comisión de Depositario	% efectivamente cobrado						Base de cálculo
	Trimestre Actual			Año 2018			
	0,09%			0,09%			
							Patrimonio

	Trimestre Actual 31.03.2018	Trimestre Anterior 31.12.2017	Año 2018	Año 2017
Índice de Rotación de la Cartera	0,21	0,09	0,21	0,43
Rentabilidad Media de la Liquidez (% anualizado)	0,57%	0,29%	0,57%	0,23%

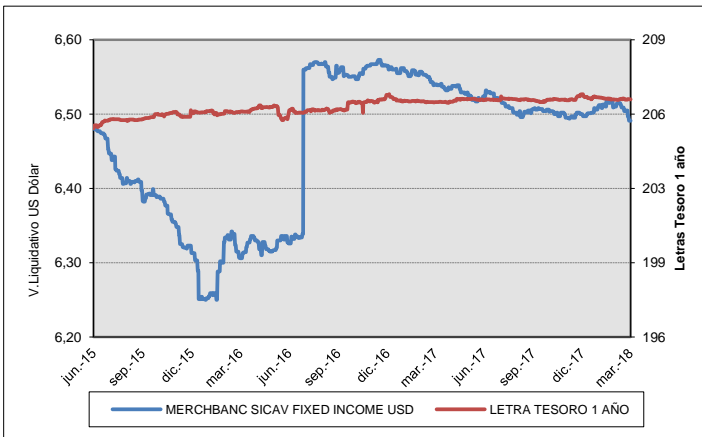
2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDAD (% sin anualizar)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2018	1º Trimestre Año 2018	4º Trimestre Año 2017	3º Trimestre Año 2017	2º Trimestre Año 2017	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
Rentabilidad IIC	-0,14%	-0,14%	-0,11%	-0,26%	-0,24%	-0,99%	3,99%	---	---

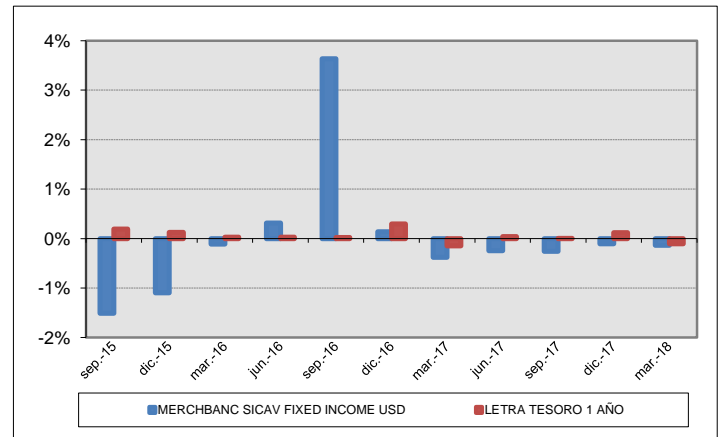
GASTOS (% / Patrimonio Medio)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2018	1º Trimestre Año 2018	4º Trimestre Año 2017	3º Trimestre Año 2017	2º Trimestre Año 2017	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
Ratio total gastos	0,77%	0,77%	0,57%	0,65%	0,54%	2,28%	2,10%	1,75%	---

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	31.03.2018		31.12.2017	
	IMPORTE (Miles USD)	% s/Patrim. a 31.03.2018	IMPORTE (Miles USD)	% s/Patrim. a 31.12.2017
(+) Inversiones Financieras:	1.878	85,44%	2.128	90,21%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	1.870	85,08%	2.117	89,74%
. Intereses de la Cartera de Inversión	8	0,36%	11	0,47%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	328	14,92%	241	10,22%
(+/-) Resto	-8	-0,36%	-10	-0,43%
Total Patrimonio	2.198	100,00%	2.359	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 Trimestre Anterior 31.12.2017
	Variación del Trimestre Actual 31.03.2018	Variación del Trimestre Anterior 31.12.2017	Variación del Año 2018	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles USD)	2.359	2.551	2.308	
+/- Compra / Venta de Acciones (Neto)	-6,90%	-7,78%	-6,90%	-16,59%
- Dividendos a Cuenta Brutos Distribuidos				
+/- Rendimientos Netos:	-0,12%	-0,13%	-0,12%	-2,44%
(+) Rendimientos de Gestión:	0,66%	0,46%	0,66%	34,04%
+ Intereses	0,44%	0,44%	0,44%	-5,99%
+ Dividendos				
+/- Resultados en R.Fija (realizados o no)		-0,07%		-94,24%
+/- Resultados en R.Vble (realizados o no)				
+/- Resultados en Depósitos (realizados o no)				
+/- Resultados en Derivados (realizados o no)	0,21%	0,09%	0,21%	117,13%
+/- Resultados en IIC (realizados o no)				
+/- Otros Resultados	0,01%		0,01%	-1.546,73%
+/- Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos:	-0,78%	-0,59%	-0,78%	26,48%
- Comisión de Sociedad Gestora	-0,15%	-0,16%	-0,15%	-10,87%
- Comisión de Depositario	-0,09%	-0,05%	-0,09%	68,03%
- Gastos por Servicios Exteriores	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-11,47%
- Otros Gastos de Gestión Corriente	-0,51%	-0,34%	-0,51%	41,38%
- Otros Gastos Repercutidos				
(+) 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 USD)	2.198	2.359	2.198	

3. INVERSIONES FINANCIERAS

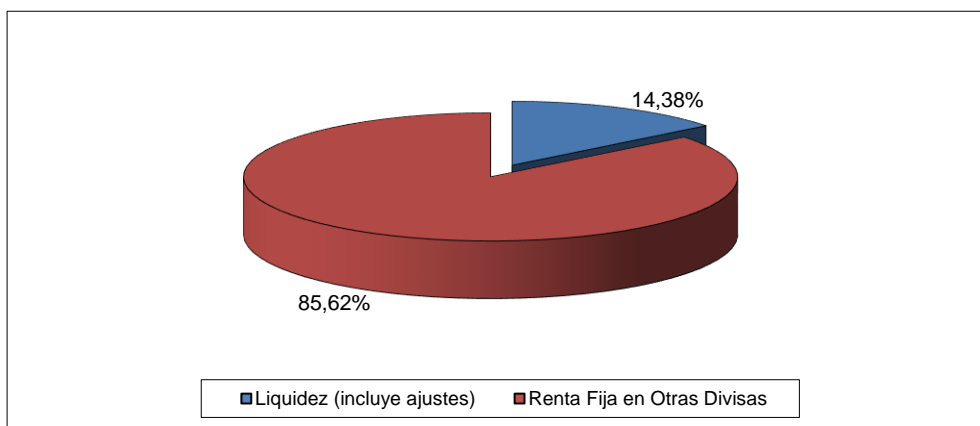
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	31.03.2018		31.12.2017	
	VALOR MERCADO (Miles USD)	% s/Patrim. a 31.03.2018	VALOR MERCADO (Miles USD)	% s/Patrim. a 31.12.2017
Total Deuda Pública Cotizada Menos de 1 Año	945	42,99%	847	35,91%
Total Renta Fija Privada Cotizada Más de 1 Año	281	12,78%	575	24,37%
Total Renta Fija Privada Cotizada Menos de 1 Año	644	29,30%	695	29,46%
Total Renta Fija Cotizada	1.870	85,08%	2.117	89,74%
TOTAL RENTA FIJA	1.870	85,08%	2.117	89,74%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.870	85,08%	2.117	89,74%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.870	85,08%	2.117	89,74%

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 USD):

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TR.NOTES 2,75% VT. 02/25	Venta Futuros BN. AMERICANO 10 AÑOS VT.29/06/18	240	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Fija		240	
TOTAL OBLIGACIONES		240	

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 primer trimestre 2018, los mercados han mostrado un comportamiento muy volátil ante la posibilidad de que la FED siga normalizando la política monetaria con subidas de tipos de interés a un ritmo que no sea gradual si se produce un fuerte repunte de la inflación. También preocupa a los mercados el posible aplanamiento de la curva de tipos en USA y la de inversión de ésta, como indicador de recesiones futuras. También ha contribuido a esta volatilidad el anuncio de nuevas medidas por parte de la administración norteamericana que tienen como objetivo revisar las relaciones comerciales con el resto de países, principalmente con China, lo que ha alimentado el miedo a que se entre en una dinámica de guerra comercial.

Respecto a la evolución de la economía norteamericana, ésta sigue creciendo de forma sólida y sostenible. Aunque se estima una desaceleración en el crecimiento en el primer trimestre 2018: +2% vs 2,9% en el trimestre anterior, en gran parte debido a la desaceleración en el gasto de los hogares: +1,1% vs +4% en el último trimestre 2017.

En cuanto al nivel de confianza en la economía norteamericana, ésta se mantuvo muy elevada. Por ejemplo, en marzo, el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en su economía se situó en 104,7, niveles muy elevados según la serie histórica, aunque retrocedió secuencialmente desde el 107,6 alcanzado en febrero; mientras que el índice de los gestores de compras de las empresas fue 57,4, el índice de la FED de Michigan que mide la confianza de los consumidores se situó en 121.2 y el índice que mide la confianza de los constructores fue 70; en general, todos cerca de máximos históricos.

Respecto a los indicadores que miden la actividad económica en el sector industrial, en marzo, el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero se situó en 55,6, la producción industrial se incrementó en un 0,5% respecto a febrero y el uso de capacidad alcanzó el 78%, niveles muy elevados según la serie histórica; mientras que la actividad económica en el sector servicios se situó en 54; también muy elevada.

En cuanto a la evolución de la inflación, se observa cierta aceleración; pues en marzo, el IPC alcanzó el 2,4% vs febrero: 2,2%, la inflación subyacente el 2,1% vs febrero: 1,8% y el índice de precios industriales el 3% vs febrero: 2,8% (sin tener en cuenta la alimentación y la energía: 2,7% vs febrero: 2,5%).

Respecto al mercado laboral norteamericano, en marzo, la tasa de paro se mantuvo en el 4,1% y el coste laboral por hora trabajada se incrementó en un 2,7% vs febrero: 2,6%. Existe cierta preocupación en los mercados sobre la posibilidad de que la baja tasa de paro pueda provocar incrementos salariales que se traduzcan finalmente en un repunte de la inflación que sobrepase el objetivo de la FED del 2%; lo que finalmente podría obligar a la FED a acelerar el ritmo de subida de tipos de interés.

En cuanto a la evolución de la economía europea, durante el primer trimestre 2018, los indicadores macroeconómicos sugieren que el crecimiento en el trimestre sería igual o ligeramente inferior al 2,5% alcanzado en el cuarto trimestre 2017.

En relación al nivel de confianza en la economía de la zona euro, varios índices se mantuvieron cerca de máximos históricos, por ejemplo: el índice ZEW que mide la confianza de los alemanes fue 90,7, el índice que mide el clima empresarial en Francia fue 109 y el índice que mide la confianza de los consumidores italianos fue 117,5.

Respecto a los indicadores de actividad económica, en marzo, el índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero fue 56,6 y el de servicios: 55; ambos cerca de máximos históricos.

Respecto a los últimos datos publicados sobre la evolución del consumo, en marzo, las matriculaciones de vehículos en la zona euro cayeron un 5,75% respecto al año pasado, y en cuanto a las ventas minoristas en la zona euro, en febrero (último dato disponible) aumentaron un 1,8% respecto al año pasado.

En cuanto al mercado laboral de la zona euro, se espera que la tasa de paro se mantenga cerca del nivel alcanzado en febrero: 8,5%.

Sobre la evolución de la inflación en la zona euro, en marzo, el IPC fue 1,4 vs febrero: 1,1% y en cuanto a la evolución de la masa monetaria M3, en febrero creció un 4,2% respecto al año pasado.

Durante el primer trimestre 2018, el BCE ha continuado comprando activos de renta fija y se espera que a finales de año anuncie que elimina el uso de herramientas de política monetaria no convencionales como los tipos de interés negativos y la recompra de activos de renta fija.

Según varios indicadores que miden la confianza en la economía japonesa, ésta siguió mostrando señales de que la recuperación económica sigue consolidándose. Por ejemplo, en el primer trimestre, el índice Tankan, que mide la confianza de las empresas en la economía, alcanzó el nivel 24, cerca de máximos de la última década; mientras que en marzo el índice PMI que mide la actividad del sector manufacturero fue 53, el PMI que mide la actividad del sector servicios se situó en 50,9 y el índice que mide la confianza de los consumidores fue 44,3; todos cerca de máximos históricos.

Por el lado del consumo, en marzo las matriculaciones de vehículos cayeron un 4,9% y se estima que las ventas minoristas habrían crecido un 1,5% respecto al año pasado.

Respecto a la evolución de la inflación, en marzo se produjo cierta desaceleración; pues el IPC aumentó un 1,1% respecto al año anterior vs febrero: 1,5% y la inflación subyacente un 0,9% vs febrero: 1%. Mientras que el índice de precios industriales creció un 2,1% respecto al año pasado vs febrero: 2,6%. La masa monetaria M3 en marzo se incrementó un 2,8% respecto al año pasado.

Durante el primer trimestre 2018, 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 oficial de tipos de interés con el objetivo de mantener la rentabilidad del bono gubernamental a 10 años cerca del 0%.

Respecto a la economía china, ésta creció al 6,8% en el primer trimestre 2018. En cuanto a la evolución de la inflación, en marzo, el IPC creció al 3,1% vs febrero: 3,7% y la inflación subyacente se incrementó un 2,1% vs febrero: 2,9%. Por otro lado, en marzo, el índice de producción industrial creció al 6% vs febrero: 6,2%, mientras que el índice PMI que mide la actividad del sector manufacturero fue 51,5 y el PMI que mide la actividad del sector servicios: 54,2, ambos índices indican expansión económica. En marzo, las ventas minoristas crecieron un 10,1% vs febrero: 9,4%. Mientras que la masa monetaria M2 aumentó un 8,2% vs febrero: 8,8%.

En el transcurso del primer trimestre 2018, las rentabilidades de los bonos del tesoro norteamericano en casi todos los plazos siguieron la senda alcista, por ejemplo, el bono del tesoro norteamericano a 2 años a comienzos de año ofrecía una rentabilidad cercana al 1,9% y a finales del primer trimestre alcanzaba el 2,27%; mientras que el 10 años comenzaba el año en el 2,406% y terminaba el trimestre alrededor del 2,74%. Además, al mismo tiempo ha aumentado el diferencial de rentabilidad entre la deuda norteamericana y la europea. Por ejemplo, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años cerró el primer trimestre 2018 en el 2,74% vs 2,406% a finales 2017; mientras que la rentabilidad del Bund alemán terminó en el 0,494% vs 0,423% a finales 2017. La rentabilidad del bono del tesoro japonés a 10 años se ha mantenido intervenida alrededor del 0%.

En el primer trimestre 2018, los mercados bursátiles han mostrado una elevada volatilidad y la mayoría han terminado el trimestre con rentabilidades negativas. Por ejemplo, el índice Nasdaq 100 ha obtenido un +1,03%, el Nikkei 225 un -5,76%, el IBEX un -4,42%, el DAX un -6,36% y el Shanghai Comp un -4,18%.

Durante el primer trimestre 2018, el euro se ha apreciado un 2,45% respecto al dólar y un 0,53% respecto al franco suizo y se ha depreciado un 1,31% respecto a la libra y un 3,14% respecto al yen.

MERCHBANC SICAV FIXED INCOME IN USD invierte globalmente en activos de renta fija emitidos por entidades públicas y por empresas, en todos los plazos de la curva de tipos. El valor de la acción se ha depreciado un 0,26% en el último trimestre. Los activos de Renta Fija se periodifican de forma lineal simple. Los saldos mantenidos en cuenta corriente a finales del primer trimestre se situaban alrededor del 15% del patrimonio.