

MERCHBANC SICAV FIXED INCOME USD

Nº Registro CNMV: 83

INFORME TRIMESTRAL 31 de marzo de 2019

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

La Sociedad Comercializadora, Merchsolsa 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

	31.03.2019	31.12.2018
Número de Acciones en Circulación (1)	304.127,59	296.048,32
Número de Accionistas (1)	592	606
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 2019	1.957	6,434	6,416	6,440
Año 2018	1.900	6,417	6,417	6,518
Año 2017	2.359	6,500	6,494	6,565
Año 2016	3.074	6,565	6,250	6,573

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Trimestre Actual			Año 2019				
	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 2019			
	0,10%			0,10%			
							Patrimonio

	Trimestre Actual 31.03.2019	Trimestre Anterior 31.12.2018	Año 2019	Año 2018
Índice de Rotación de la Cartera	0,28	0,22	0,28	0,95
Rentabilidad Media de la Liquidez (% anualizado)	1,50%	1,18%	1,50%	0,84%

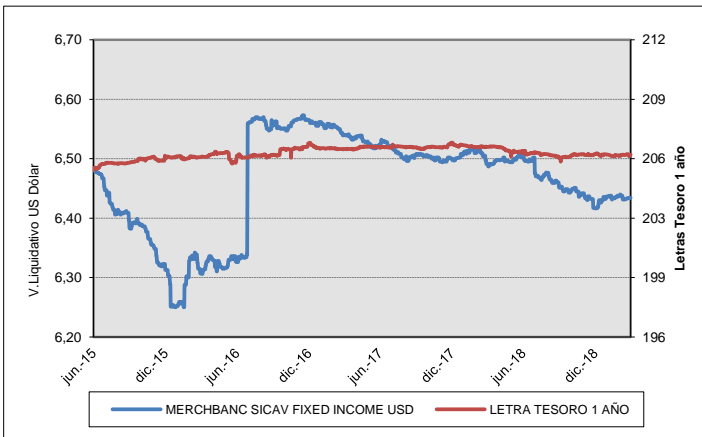
2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDAD (% sin anualizar)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2019	1º Trimestre Año 2019	4º Trimestre Año 2018	3º Trimestre Año 2018	2º Trimestre Año 2018	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2014
Rentabilidad IIC	0,26%	0,26%	-0,54%	-0,81%	0,22%	-1,28%	-0,99%	3,99%	---

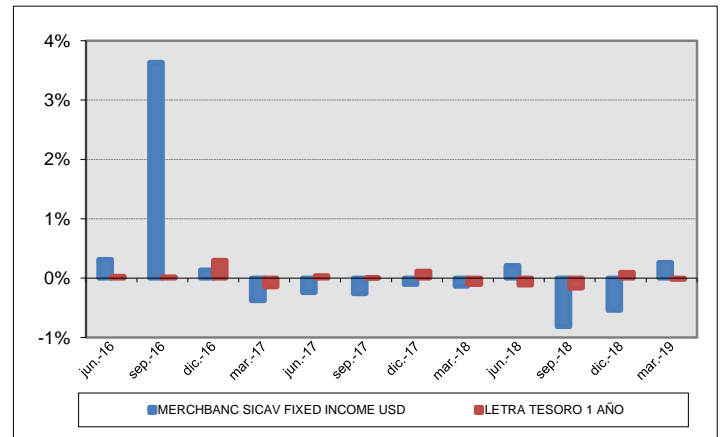
GASTOS (% / Patrimonio Medio)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2019	1º Trimestre Año 2019	4º Trimestre Año 2018	3º Trimestre Año 2018	2º Trimestre Año 2018	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2014
Ratio total gastos	0,69%	0,69%	0,74%	0,92%	0,59%	2,99%	2,23%	2,09%	---

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	31.03.2019		31.12.2018	
	IMPORTE (Miles USD)	% s/Patrim. a 31.03.2019	IMPORTE (Miles USD)	% s/Patrim. a 31.12.2018
(+) Inversiones Financieras:	1.547	79,05%	1.627	85,63%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	1.541	78,74%	1.621	85,31%
. Intereses de la Cartera de Inversión	6	0,31%	6	0,32%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	323	16,50%	281	14,79%
(+/-) Resto	87	4,45%	-8	-0,42%
Total Patrimonio	1.957	100,00%	1.900	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 31.12.2018
	Variación del Trimestre Actual 31.03.2019	Variación del Trimestre Anterior 31.12.2018	Variación del Año 2019	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles USD)	1.900	1.940	1.900	
+/- Compra / Venta de Acciones (Neto)	2,65%	-1,55%	2,65%	-272,81%
- Dividendos a Cuenta Brutos Distribuidos				
+/- Rendimientos Netos:	0,26%	-0,52%	0,26%	-151,01%
(+) Rendimientos de Gestión:	0,99%	0,25%	0,99%	305,73%
+ Intereses	0,38%	0,40%	0,38%	-2,72%
+ Dividendos				
+/- Resultados en R.Fija (realizados o no)	0,96%	0,09%	0,96%	964,88%
+/- Resultados en R.Vble (realizados o no)				
+/- Resultados en Depósitos (realizados o no)				
+/- Resultados en Derivados (realizados o no)	-0,35%	-0,24%	-0,35%	46,65%
+/- Resultados en IIC (realizados o no)				97,16%
+/- Otros Resultados				
+/- Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos:	-0,73%	-0,77%	-0,73%	-4,93%
- Comisión de Sociedad Gestora	-0,15%	-0,14%	-0,15%	6,69%
- Comisión de Depositario	-0,10%	-0,14%	-0,10%	-26,49%
- Gastos por Servicios Exteriores	-0,05%	-0,04%	-0,05%	8,33%
- Otros Gastos de Gestión Corriente	-0,43%	-0,45%	-0,43%	-3,24%
- 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)	1.957	1.900	1.957	

3. INVERSIONES FINANCIERAS

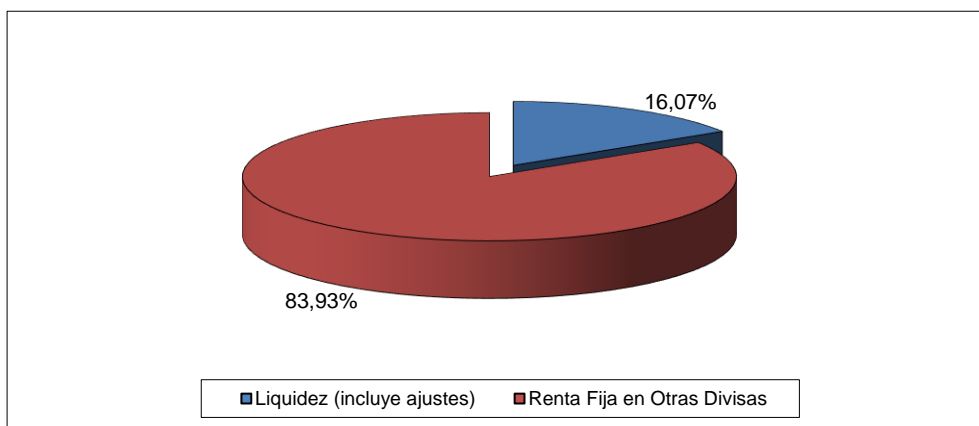
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	31.03.2019		31.12.2018	
	VALOR MERCADO (Miles USD)	% s/Patrim. a 31.03.2019	VALOR MERCADO (Miles USD)	% s/Patrim. a 31.12.2018
Total Deuda Pública Cotizada Más de 1 Año	396	20,23%	394	20,74%
Total Deuda Pública Cotizada Menos de 1 Año	498	25,45%	448	23,58%
Total Renta Fija Privada Cotizada Más de 1 Año	577	29,48%	729	38,37%
Total Renta Fija Privada Cotizada Menos de 1 Año	70	3,58%	50	2,63%
Total Renta Fija Cotizada	1.541	78,74%	1.621	85,32%
TOTAL RENTA FIJA	1.541	78,74%	1.621	85,32%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.541	78,74%	1.621	85,32%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.541	78,74%	1.621	85,32%

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
TREASURY NOTE 2,625%	Venta Futuros BN.AMERICANO 10 AÑOS VTO.19/06/19	246	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Fija		246	
TOTAL OBLIGACIONES		246	

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

A finales del primer trimestre de 2019 se observan mercados al alza con subidas superiores al 10% en las principales economías mundiales, entre otros motivos, por el posible acuerdo entre los países para finalizar con la guerra comercial. A diferencia del último trimestre de 2018, donde la inestabilidad en los mercados, debido a los temores a una posible recesión y a las tensiones geopolíticas, causó que los índices registraran unas pérdidas anuales de más del 5% en Estados Unidos y más del 10% en Europa.

Los Organismos mundiales tales como el Fondo Monetario Internacional, Banco Central Europeo, Reserva Federal, entre otros, pronostican una ralentización en las economías tanto emergentes como desarrolladas. El FMI ha reducido sus previsiones de crecimiento, pero no contempla una posible recesión en 2019/2020 para Europa y Estados Unidos. En Europa, el FMI espera para el año actual un crecimiento del 1,9% y un incremento del 1,5% en el próximo 2020.

Frente a las mencionadas previsiones de una disminución de crecimiento sobre las economías, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal, han optado por tomar una posición más cautelosa frenando el ritmo de normalización de sus respectivas políticas monetarias.

Los tipos de interés de referencia en Estados Unidos se encuentran, actualmente, en el 2,5%. A finales del 2018, la Reserva Federal estimó dos subidas para este año, pero con una previsión de crecimiento más débil de lo inicialmente esperado dan por finalizado el proceso de normalización de la política monetaria, posponiendo la subida de los tipos al 2020.

El Banco Central Europeo continúa manteniendo los tipos de interés negativos desde 2014 y en la rueda de prensa de abril anunció que no hay una previsión de aumentarlos este año y, probablemente, se deba poner de nuevo en marcha estímulos monetarios con el fin de que la economía no entre en recesión.

En consecuencia, las instituciones financieras europeas, que son las más afectadas por las medidas impartidas por el BCE, no dudaron en mostrar su desagrado ya que éstas alegan que mantener el tipo de interés negativo repercute a sus beneficios. A diferencia de Estados Unidos donde los bancos exponen unos fuertes resultados con crecimientos sólidos gracias a que desde hace años la FED ha ido aumentando y manteniendo los tipos en positivo. Otro de los motivos que preocupa a las instituciones y analistas es que el BCE no pueda tener medios suficientes en el supuesto caso de enfrentarnos a otra recesión, viéndose obligado a disminuirlos más o a tener que tomar medidas más agresivas para impulsar la economía.

Tal y como se mencionaba anteriormente, pese a unas previsiones de menor crecimiento y a los descensos sufridos en el último trimestre del año pasado, los índices estadounidenses se encuentran en máximos históricos. Los datos económicos registrados en los últimos meses, como por ejemplo el 3,8% de la tasa de paro que es casi mínimos de los últimos 10 años, han impulsado, en parte, esta subida de los índices. El S&P 500 cerró el trimestre con una subida del 13%, el Nasdaq con una subida del 16,5%, mientras que, en Europa el Eurostoxx cerró con un aumento del 11,7% y el IBEX 35 con un aumento del 8,2%.

El índice de los semiconductores también se encuentra en máximos ante una previsión de mayor inversión impulsada por el sector tecnológico. La llegada de la nueva red de telecomunicaciones 5G, las conexiones de los vehículos a la red y la necesidad de establecer más conexiones y más rápidas, hacen que se espere un aumento de la demanda de los materiales semiconductores empujando los ingresos y beneficios, cuestión que puede contemplarse en las actuales cotizaciones de las empresas.

El índice Nasdaq superó los niveles de antes del descenso del último trimestre del 2018 gracias, en parte, a las famosas empresas llamadas FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix y Google). Los resultados de estas empresas se sitúan en sus niveles más altos, además su gasto en I+D sigue incrementando lo que debería permitirles poder seguir manteniendo este crecimiento positivo en sus futuros ingresos y beneficios.

Asimismo, las empresas estadounidenses entregaron a sus accionistas un récord de un billón de dólares a través de dividendos y recompra de acciones en 2018, fomentándose una mayor rentabilidad de las acciones o/y aumento de su cotización, todo esto debido a la política fiscal realizada por Estados Unidos que ha permitido a las empresas disponer de más efectivo.

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 revalorizado un 0,26% en el último semestre. 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 16,7% del patrimonio.

