

# MERCHBANC SICAV FIXED INCOME USD

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, 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

	30.09.2017	30.06.2017
Número de Acciones en Circulación (1)	391.989,97	398.954,57
Número de Accionistas (1)	542	541
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 2017	2.551	6,507	6,496	6,565
Año 2016	3.074	6,565	6,250	6,573
Año 2015	4.247	6,313	6,313	6,514
Año 2014	---	---	---	---

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	0,15%		0,15%	0,44%		0,44%	Patrimonio	

Comisión de Depositario	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Trimestre Actual		Año 2017	
	0,07%		0,18%	
				Patrimonio

	Trimestre Actual 30.09.2017	Trimestre Anterior 30.06.2017	Año 2017	Año 2016
Índice de Rotación de la Cartera	0,18	0,03	0,34	1,09
Rentabilidad Media de la Liquidez (% anualizado)	0,35%	0,17%	0,21%	0,00%

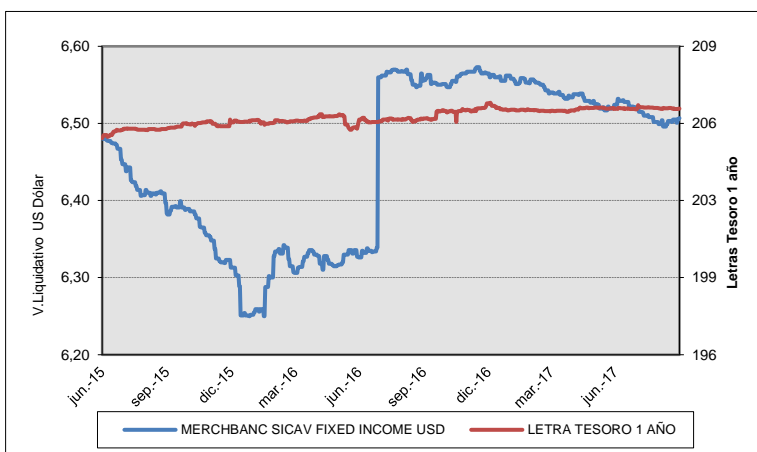
## 2.2. COMPORTAMIENTO

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	-0,88%	-0,26%	-0,24%	-0,38%	0,14%	3,99%	---	---	---

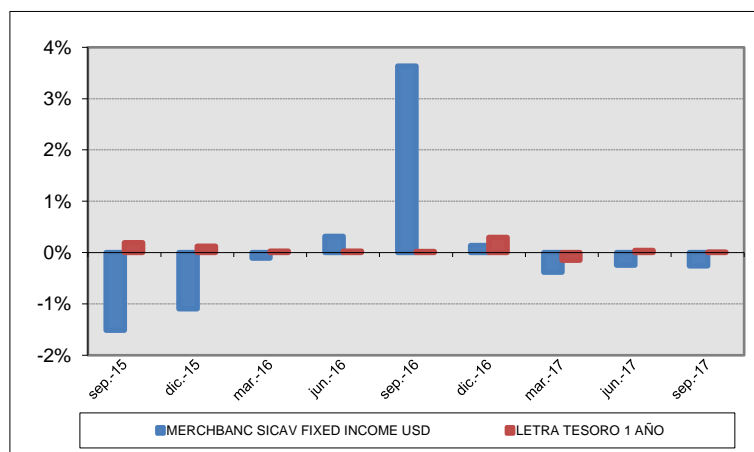
GASTOS (% / Patrimonio Medio)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2017	3º Trimestre Año 2017	2º Trimestre Año 2017	1º Trimestre Año 2017	4º Trimestre Año 2016	Año 2016	Año 2015	Año 2014	Año 2012
Ratio total gastos	1,71%	0,65%	0,54%	0,53%	0,50%	2,10%	---	---	---

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 USD)	% s/Patrim. a 30.09.2017	IMPORTE (Miles USD)	% s/Patrim. a 30.06.2017
(+) Inversiones Financieras:	2.385	93,49%	2.299	88,32%
. Cartera Interior	2.372	92,98%	2.288	87,90%
. Cartera Exterior	13	0,51%	11	0,42%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	181	7,10%	310	11,91%
(+/-) Resto	-15	-0,59%	-6	-0,23%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.551</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.603</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 USD)</b>	<b>2.603</b>	<b>2.850</b>	<b>3.074</b>	
+/- Compra / Venta de Acciones (Neto)	-1,79%	-8,54%	-17,79%	-81,00%
- Dividendos a Cuenta Brutos Distribuidos				
+/- Rendimientos Netos:	-0,26%	-0,24%	-0,88%	-5,54%
(+) Rendimientos de Gestión:	0,41%	0,31%	0,86%	21,45%
+ Intereses	0,43%	0,42%	1,31%	-8,42%
+ Dividendos				
+/- Resultados en R.Fija (realizados o no)	-0,09%	0,08%	-0,15%	-207,28%
+/- Resultados en R.Vble (realizados o no)				
+/- Resultados en Depósitos (realizados o no)				
+/- Resultados en Derivados (realizados o no)	0,07%	-0,19%	-0,30%	-133,19%
+/- Resultados en IIC (realizados o no)				
+/- Otros Resultados				-95,22%
+/- Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos:	-0,67%	-0,55%	-1,74%	9,46%
- Comisión de Sociedad Gestora	-0,15%	-0,15%	-0,44%	-7,86%
- Comisión de Depositario	-0,07%	-0,06%	-0,18%	1,24%
- Gastos por Servicios Exteriores	-0,04%	-0,04%	-0,13%	-12,87%
- Otros Gastos de Gestión Corriente	-0,41%	-0,30%	-0,99%	22,47%
- 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				
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles USD)</b>	<b>2.551</b>	<b>2.603</b>	<b>2.551</b>	

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

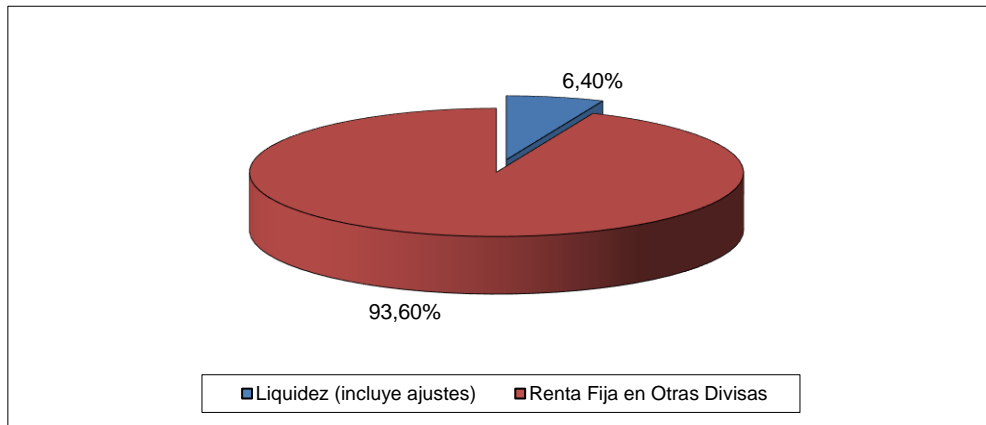
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	30.09.2017		30.06.2017	
	VALOR MERCADO (Miles USD)	% s/Patrim. a 30.09.2017	VALOR MERCADO (Miles USD)	% s/Patrim. a 30.06.2017
Total Deuda Pública Cotizada Menos de 1 Año	1.097	43,00%	1.196	45,95%
Total Renta Fija Privada Cotizada Más de 1 Año	631	24,74%	416	15,98%
Total Renta Fija Privada Cotizada Menos de 1 Año	644	25,25%	675	25,93%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>	<b>2.372</b>	<b>92,98%</b>	<b>2.288</b>	<b>87,90%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>2.372</b>	<b>92,98%</b>	<b>2.288</b>	<b>87,90%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>2.372</b>	<b>92,98%</b>	<b>2.288</b>	<b>87,90%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>2.372</b>	<b>92,98%</b>	<b>2.288</b>	<b>87,90%</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 USD):

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido
TREASURY NOTES 2,375%	Venta Futuros BN.AMERICANO 10 AÑOS VT.19-12-17	379
Total Subyacentes Renta Fija		379
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>379</b>

### 4. HECHOS RELEVANTES

	SI
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones	
b. Reanudación de la negociación de acciones	
c. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	
d. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	
e. Imposibilidad de poner más acciones en circulación	
f. Otros hechos relevantes	

### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI
a. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales	
b. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según art. 4 de la LMV)	
c. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	
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	
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	
f. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	
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 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 otra parte 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 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 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 como por ejemplo: en septiembre, el índice que mide la confianza que tienen las PYMES en la economía norteamericana alcanzó situándose muy cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, el índice que mide el optimismo de los gestores de compras de la zona euro se situó en 65,2 vs agosto: 58,9, el índice de la Reserva Federal de Filadelfia que mide el optimismo en la economía alcanzó 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 años. Además, el indicador que mide la confianza del consumidor alcanzó el 119,8 en septiembre, también quedándose cerca del máximo de los últimos 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: 57,9 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% del 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 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 argumentar que en el 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 está registrando el crecimiento económico del 2,3% que se alcanzó en el segundo trimestre. En septiembre, varios indicadores que miden el nivel de actividad en la economía se situaron cerca de máximos históricos de los últimos 10 años, como por ejemplo: el índice que mide la confianza en 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 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 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 51,7 y el PMI de servicios en 51. Por el lado del consumo, las matriculaciones de vehículos aumentaron un 0,4% respecto al año pasado, pero 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 Tokio sólo creció un 0,5% año a año. La base monetaria M3, en septiembre se situó en un nivel 3,4%.

El Banco Central de Japón siguió aplicando una política monetaria expansiva que consistió en intervenir en los mercados de renta fija a través 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 repentes 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. 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 situó en el 2,33% y posteriormente recortó hasta el 2,04% y terminó en el 1,93%; mientras que la rentabilidad del Bund alemán llegó a alcanzar 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 se revalorizó un 5,88%, el Shanghai Comp un 4,9%, el DAX un 4,08% y el Nikkei 225 un 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 petróleo se revalorizó un 15,98%, el del cobre un 9,16%, el del níquel un 11,82% y el del Brent un 14,52%.

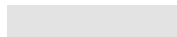
**MERCHBANC SICAV FIXED INCOME IN USD** invierte globalmente en activos de renta fija emitidos por entidades públicas y por empresas privadas a través de la curva de tipos. El valor de la acción se ha depreciado un 0,26% en el último trimestre. Los activos de Renta Fija se periodizan por línea simple. Los saldos mantenidos en cuenta corriente a finales del tercer trimestre se situaban alrededor del 7,22%.



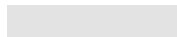
Objetivo de la inversión
INVERSIÓN



NO
x
x
x
x
x
x
x



--



NO
x
x
x
x
x
x



--



--

monetaria con  
tro lado, la FED  
l tamaño de su

je en el tercer

nto económico,  
ó el nivel 103,  
as empresas se  
anzó el 23,8 en  
ltimos 10 años.  
e los últimos 10

gosto: 55,3. En

% alcanzado en

del 1,4% y las  
afirmar que de

da aumentó un

a consolidando  
optimismo sobre  
economía de la  
ce que mide la

mplo: el índice

en septiembre

a zona euro se

mbre, el índice  
tuó en 52,9 y el  
do, aunque se

ndice de precios  
embre creció al

ja en todos los

dad económica  
aumentaron un

mientras que el  
sado.

mostrando una  
ja en el 2,35%,  
el 0,6%, recortó

daq 100 se ha

pecto al franco

o del zinc se ha

as, en todos los  
ifican de forma