

MERCHBANC SICAV FIXED INCOME USD

Nº Registro CNMV: 83

INFORME SEMESTRAL 30 de junio 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

	30.06.2018	31.12.2017
Número de Acciones en Circulación (1)	331.951,84	362.869,07
Número de Accionistas (1)	594	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	2.159	6,505	6,487	6,518
Año 2017	2.359	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
	Semestre Actual			Año 2018				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de Gestión	0,25%		0,25%	0,25%		0,25%	Patrimonio	

Comisión de Depositario	% efectivamente cobrado						Base de cálculo
	Semestre Actual			Año 2018			
	0,18%			0,18%			
							Patrimonio

	Semestre Actual 30.06.2018	Semestre Anterior 31.12.2017	Año 2018	Año 2017
Índice de Rotación de la Cartera	0,55	0,26	0,55	0,43
Rentabilidad Media de la Liquidez (% anualizado)	0,61%	0,34%	0,61%	0,23%

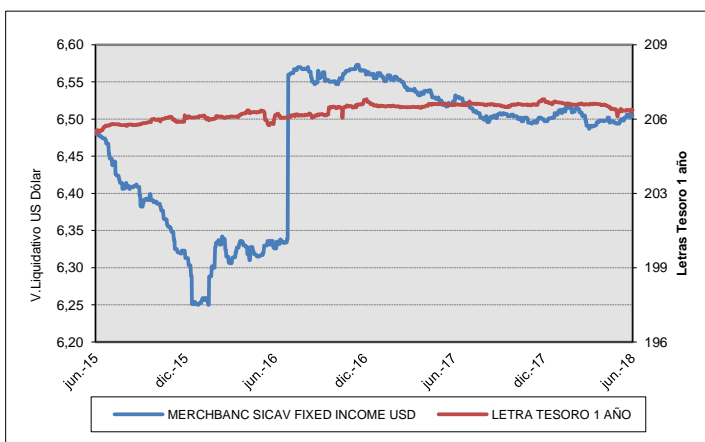
2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDAD (% sin anualizar)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2018	2º Trimestre Año 2018	1º Trimestre Año 2018	4º Trimestre Año 2017	3º Trimestre Año 2017	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
Rentabilidad IIC	0,08%	0,22%	-0,14%	-0,11%	-0,26%	-0,99%	3,99%	---	---

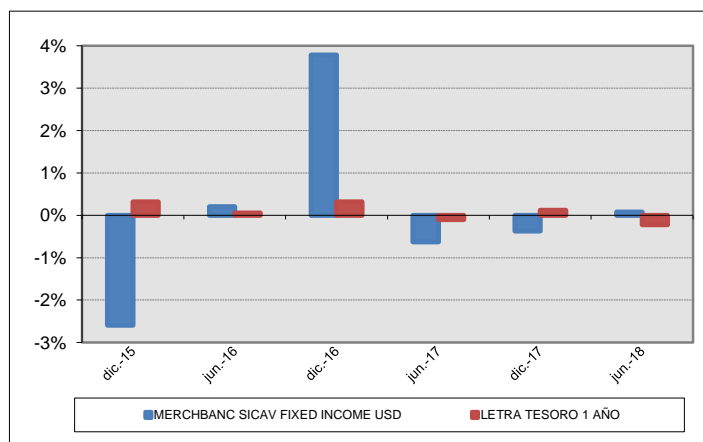
GASTOS (% / Patrimonio Medio)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2018	2º Trimestre Año 2018	1º Trimestre Año 2018	4º Trimestre Año 2017	3º Trimestre Año 2017	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
Ratio total gastos	1,38%	0,61%	0,77%	0,57%	0,65%	2,28%	2,10%	1,75%	---

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 SEMESTRAL EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS



2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

DISTRIBUCIÓN DEL PERÍODO	30.06.2018		31.12.2017	
	IMPORTE (Miles USD)	% s/Patrim. a 30.06.2018	IMPORTE (Miles USD)	% s/Patrim. a 31.12.2017
(+) Inversiones Financieras:	1.927	89,25%	2.128	90,21%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	1.918	88,84%	2.117	89,74%
. Intereses de la Cartera de Inversión	9	0,41%	11	0,47%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	202	9,36%	241	10,22%
(+/-) Resto	30	1,39%	-10	-0,43%
Total Patrimonio	2.159	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 Semestre Anterior 31.12.2017
	Variación del Semestre Actual 30.06.2018	Variación del Semestre Anterior 31.12.2017	Variación del Año 2018	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles USD)	2.359	2.603	2.359	
+/- Compra / Venta de Acciones (Neto)	-9,00%	-9,43%	-9,00%	-14,43%
- Dividendos a Cuenta Brutos Distribuidos				
+/- Rendimientos Netos:	0,08%	-0,38%	0,08%	-116,35%
(+) Rendimientos de Gestión:	1,48%	0,87%	1,48%	52,35%
+ Intereses	0,81%	0,87%	0,81%	-16,51%
+ Dividendos				
+/- Resultados en R.Fija (realizados o no)	0,42%	-0,16%	0,42%	-332,23%
+/- Resultados en R.Vble (realizados o no)				
+/- Resultados en Depósitos (realizados o no)				
+/- Resultados en Derivados (realizados o no)	0,24%	0,16%	0,24%	29,88%
+/- Resultados en IIC (realizados o no)				
+/- Otros Resultados	0,01%		0,01%	-1.591,74%
+/- Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos:	-1,40%	-1,25%	-1,40%	1,20%
- Comisión de Sociedad Gestora	-0,29%	-0,30%	-0,29%	-12,99%
- Comisión de Depositario	-0,18%	-0,12%	-0,18%	35,47%
- Gastos por Servicios Exteriores	-0,07%	-0,08%	-0,07%	-13,33%
- Otros Gastos de Gestión Corriente	-0,86%	-0,75%	-0,86%	2,94%
- 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)	2.159	2.359	2.159	

3. INVERSIONES FINANCIERAS

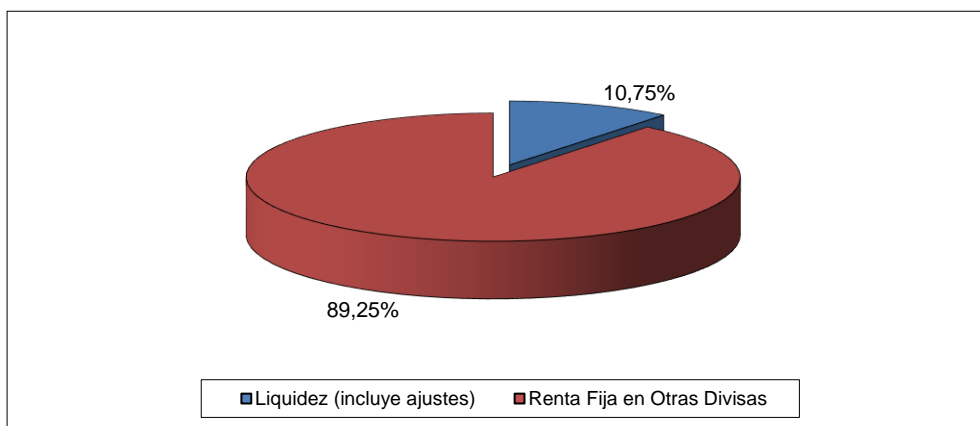
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	30.06.2018		31.12.2017	
	VALOR MERCADO (Miles USD)	% s/Patrim. a 30.06.2018	VALOR MERCADO (Miles USD)	% s/Patrim. a 31.12.2017
Total Deuda Pública Cotizada Más de 1 Año	295	13,66%		
Total Deuda Pública Cotizada Menos de 1 Año	598	27,70%	847	35,91%
Total Renta Fija Privada Cotizada Más de 1 Año	700	32,42%	575	24,37%
Total Renta Fija Privada Cotizada Menos de 1 Año	325	15,05%	695	29,46%
Total Renta Fija Cotizada	1.918	88,84%	2.117	89,74%
TOTAL RENTA FIJA	1.918	88,84%	2.117	89,74%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.918	88,84%	2.117	89,74%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.918	88,84%	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
TREASURY NOTE 2,875%	Venta Futuros BN. AMERICANO 10 AÑOS VT.19/09/18	239	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Fija		239	
TOTAL OBLIGACIONES		239	

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

Las bolsas mundiales se han caracterizado este primer semestre de 2018 por la elevada volatilidad que han sufrido, en parte influidas por una guerra comercial. Frente a tal amenaza las bolsas descuentan las futuras posibles repercusiones empresariales, ya que el proteccionismo pretende aislar el país del comercio internacional; reduce el potencial de crecimiento económico, aumentando los precios de los productos sin una consiguiente subida de sueldos, y destruyendo empleo en términos netos.

Fuentes oficiales de la administración de Trump argumentan que esta es una medida para proteger las empresas estadounidenses frente a las exigencias de China. Durante este periodo de 2018, China ha empezado a reducir las limitaciones sobre las inversiones extranjeras; ya que hasta el momento, todas aquellas empresas con intenciones de invertir debían establecer una alianza con una empresa local, en la cual se debía transferir información de propiedad intelectual.

En el último informe de perspectivas económicas, el Banco Mundial ha mantenido las previsiones sobre el crecimiento económico global para el 2018 en un 3,1%, ante una desaceleración gradual en 2019 y 2020. Se espera que para el año en curso la actividad en las economías avanzadas aumente un 2,2% y se rebajen gradualmente los estímulos monetarios por parte de los Bancos Centrales. Este escenario se encuentra expuesto a riesgos adversos como el proteccionismo comercial e incertidumbre política, entre otros.

El Fondo Monetario Internacional alertó a mediados de abril que la deuda global ha llegado a alcanzar el 225% del PIB mundial situándose en máximos históricos, es decir, desde la crisis financiera de 2007-2008 no ha habido desapalancamiento a nivel global. Según la misma fuente, la deuda pública estaría a niveles no vistos desde la Segunda Guerra Mundial. El 43% del incremento procedería de China, y entre China, Japón y Estados Unidos serían responsables de más de la mitad de la deuda global.

En referencia a Europa, el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, anunció el pasado mes de junio que a partir de octubre recortará la compra de bonos a 15B€ al mes desde los 30B€ actuales, antes de finalizar el programa en diciembre pese a las incertidumbres de Italia. También comunicó la previsión de aumentar los tipos de interés en septiembre de 2019, con un aumento gradual, pudiéndose alterar dichas perspectivas por riesgos geopolíticos.

En relación a la Reserva Federal de los Estados Unidos, ésta anunció una subida de los tipos del 1,5% al 1,75% el pasado mes de marzo y otra del 1,75 al 2% en junio. Además, manifestó su intención de incrementar los tipos cuatro veces para dicho año 2018, en lugar de los tres anunciados el pasado mes de marzo. Alegando un crecimiento sólido, unos mercados laborales favorables y una inflación cerca del objetivo.

La reforma fiscal aprobada por el Congreso estadounidense en 2017, donde se rebajó el tipo impositivo a las empresas al 19% y permitiendo una repatriación de los beneficios generados en el extranjero, ha dado lugar a un favorecimiento en las cuentas de resultados. Dicha actuación ha permitido a las empresas realizar más inversiones, tales como investigación y desarrollo, ayudando a una disminución en la tasa de paro que en el mes de junio se situó en el 4%. No obstante, según el FMI, esta reforma fiscal llevará a un incremento del déficit público, es decir, se espera que la deuda estadounidense aumente en los próximos años.

En referencia a la renta fija, las rentabilidades de los bonos italianos tocaron niveles no vistos desde 2014, a causa de la inestabilidad política por la colaboración de los partidos La Liga y Movimiento 5 Estrellas. Durante este periodo de 2018, la rentabilidad del bono italiano a dos años aumentó 94 puntos básicos hasta los 0,677%, mientras que el bono a 10 años aumentó 67 puntos básicos hasta el 2,674%.

Estados Unidos ofrece unas oportunidades de inversión más propicias para la renta fija que Europa debido al aumento de los tipos de interés. Generalmente solemos encontrarnos con unas rentabilidades en bonos corporativos más elevadas que en bonos gubernamentales, por este motivo, nuestras carteras cuentan con este tipo de activo.

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 0,08% 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 semestre se situaban alrededor del 11,14% del patrimonio.