

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% |

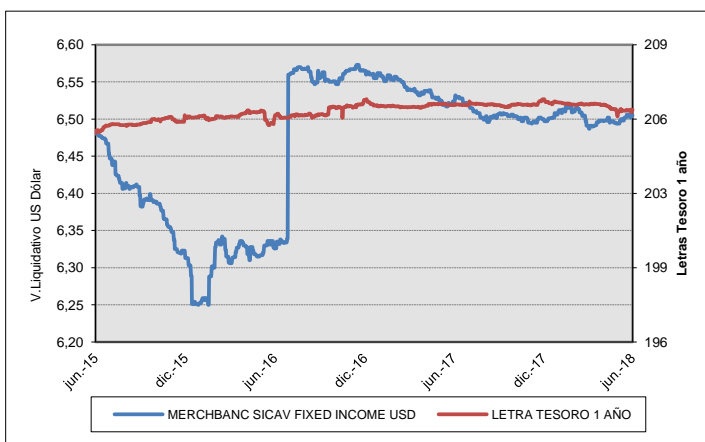
2.2. COMPORTAMIENTO

| 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% | --- | --- |

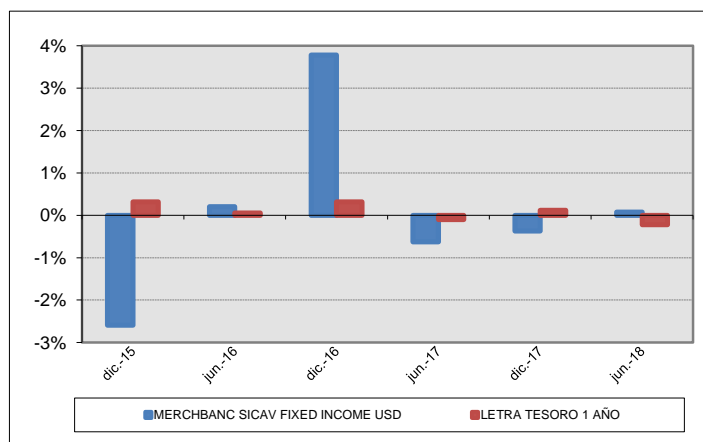
| GASTOS (% / Patrimonio Medio) | TRIMESTRAL | | | | | ANUAL | | | |
|-------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------|----------|----------|----------|
| | Acumulado Año 2018 | 2º Trimestre 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

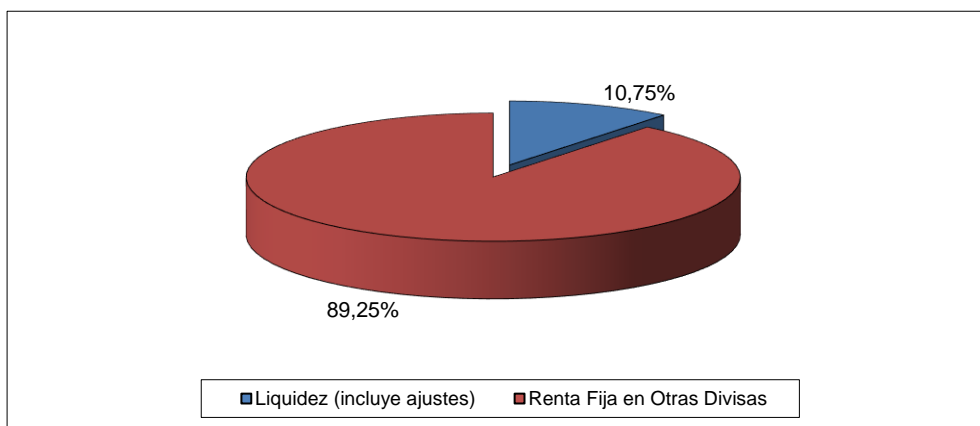
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

| 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.