

MERCHBANC SICAV EURO SHORT TERM

Nº Registro CNMV: 83

INFORME SEMESTRAL 31 de marzo de 2015

SOCIEDAD COMERCIALIZADORA
MERCHBOLSA, AGENCIA DE VALORES, S.A.
Grupo Financiero: MERCHBANC

DEPOSITARIO
RBC INVESTOR SERVICES BANK
Grupo Financiero: ROYAL BANK OF CANADA

AUDITOR
DELOITTE AUDIT,
S.A.R.L. - Luxembourg

La Sociedad Comercializadora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las SICAV gestionadas 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: 19.10.1995

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

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

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

DESCRIPCIÓN GENERAL:

El sub-Fondo Merchbank SICAV Euro Short Term está denominado en Euros. Invierte su patrimonio en una cartera diversificada de activos a corto plazo, emisiones públicas e instrumentos del mercado monetario. El plazo hasta vencimiento de los activos a corto plazo en el momento de su adquisición no podrá exceder de 12 meses.

La política de inversiones de este sub-Fondo tiene como objetivo proporcionar a los inversores, personas físicas o jurídicas, una rentabilidad competitiva en Euros a corto plazo. El inversor en este sub-Fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	31.03.2015	30.09.2014
Número de Acciones en Circulación (1)	1.183.948,97	2.021.257,29
Número de Accionistas (1)	536	559
Dividendos Brutos Distribuidos por Acción	---	---

(1) Datos referidos al último día natural del período

PERÍODO (2)	PATRIMONIO FIN DE PERÍODO (Miles Eur)	VALOR LIQUIDATIVO		
		Fin Período	Mínimo	Máximo
Año Fiscal 2015	4.558	3,850	3,850	3,878
Año Fiscal 2014	7.841	3,879	3,879	3,927
Año Fiscal 2013	16.321	3,927	3,927	3,968
Año Fiscal 2012	18.571	3,968	3,968	4,004

(2) El año fiscal comienza el 1 de Octubre del año anterior y finaliza el 30 de Septiembre del mismo año fiscal.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Semestre Actual			Año Fiscal 2015				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de Gestión	0,25%	0,00%	0,25%	0,25%	0,00%	0,25%	Mixta	Al Fondo

Comisión de Depositario	% efectivamente cobrado						Base de cálculo
	Semestre Actual			Año Fiscal 2015			
	0,04%						
	0,04%						Patrimonio

	Semestre Actual 31.03.2015	Semestre Anterior 30.09.2014	Año Fiscal 2015	Año Fiscal 2014
Índice de Rotación de la Cartera	0,83%	0,51%	0,83%	0,75%
Rentabilidad Media de la Liquidez (% anualizado)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

2.2. COMPORTAMIENTO

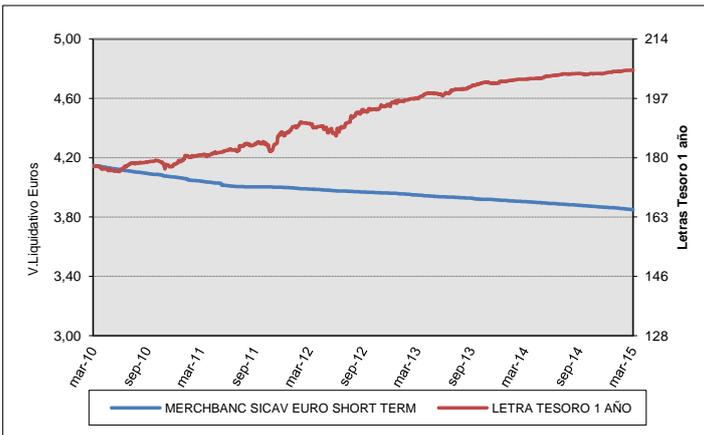
RENTABILIDAD (% sin anualizar)	TRIMESTRAL					ANUAL (3)			
	Acumulado Año Fiscal 2015	1º Trimestre Año 2015	4º Trimestre Año 2014	3º Trimestre Año 2014	2º Trimestre Año 2014	Año Fiscal 2014	Año Fiscal 2013	Año Fiscal 2012	Año Fiscal 2010
Rentabilidad IIC	-0,75%	-0,39%	-0,36%	-0,31%	-0,31%	-1,22%	-1,03%	-0,90%	-2,36%

(3) El año fiscal comienza el 1 de Octubre del año anterior y finaliza el 30 de Septiembre del mismo año fiscal.

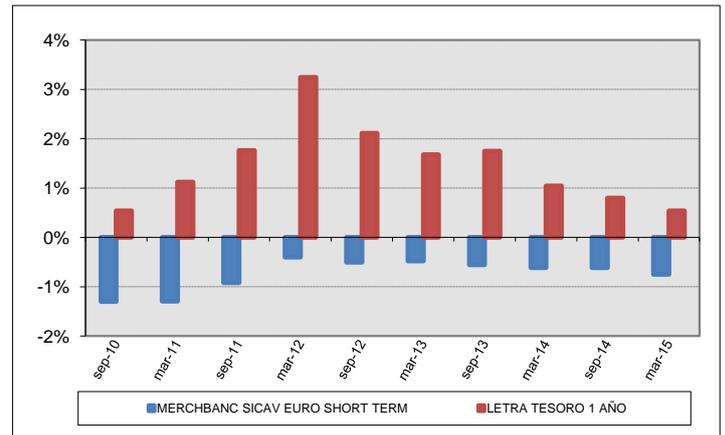
GASTOS (% / Patrimonio Medio)	TRIMESTRAL					ANUAL (3)			
	Acumulado Año Fiscal 2015	1º Trimestre Año 2015	4º Trimestre Año 2014	3º Trimestre Año 2014	2º Trimestre Año 2014	Año Fiscal 2014	Año Fiscal 2013	Año Fiscal 2012	Año Fiscal 2010
Ratio total gastos	0,69%	0,36%	0,34%	0,29%	0,32%	1,24%	1,03%	1,01%	---

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	31.03.2015		30.09.2014	
	IMPORTE (Miles Eur)	% s/Patrim. a 31.03.2015	IMPORTE (Miles Eur)	% s/Patrim. a 30.09.2014
(+) Inversiones Financieras:	4.454	97,72%	7.255	92,53%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	4.454	97,72%	7.253	92,50%
. Intereses de la Cartera de Inversión			2	0,03%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	118	2,59%	611	7,79%
(+/-) Resto	-14	-0,31%	-25	-0,32%
Total Patrimonio	4.558	100,00%	7.841	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 30.09.2014
	Variación del Semestre Actual 31.03.2015	Variación del Semestre Anterior 30.09.2014	Variación del Año Fiscal 2015	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur)	7.841	14.857	7.841	
+/- Compra / Venta de Acciones (Neto)	-51,09%	-77,00%	-51,09%	-53,53%
- Dividendos a Cuenta Brutos Distribuidos				
+/- Rendimientos Netos:	-0,75%	-0,61%	-0,75%	-13,25%
(+) Rendimientos de Gestión:	-0,05%	0,01%	-0,05%	-387,48%
+ Intereses	0,02%		0,02%	1.797,29%
+ Dividendos				
+/- Resultados en R.Fija (realizados o no)	-0,07%	0,01%	-0,07%	-516,60%
+/- Resultados en R.Vble (realizados o no)				
+/- Resultados en Depósitos (realizados o no)				
+/- Resultados en Derivados (realizados o no)				
+/- Resultados en IIC (realizados o no)				
+/- Otros Resultados				
+/- Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos:	-0,70%	-0,62%	-0,70%	-21,13%
- Comisión de Sociedad Gestora	-0,25%	-0,25%	-0,25%	-28,82%
- Comisión de Depositario	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-34,11%
- Gastos por Servicios Exteriores	-0,12%	-0,15%	-0,12%	-43,20%
- Otros Gastos de Gestión Corriente	-0,29%	-0,18%	-0,29%	10,33%
- Otros Gastos Repercutidos				
(+) Ingresos:				-100,00%
+ Comisiones de Descuento a Favor de la IIC				
+ Comisiones Retrocedidas				
+ Otros Ingresos				-100,00%
+/- Revalorización Inmuebles Uso Propio y Resultados por Enajenación Inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur)	4.558	7.841	4.558	

3. INVERSIONES FINANCIERAS

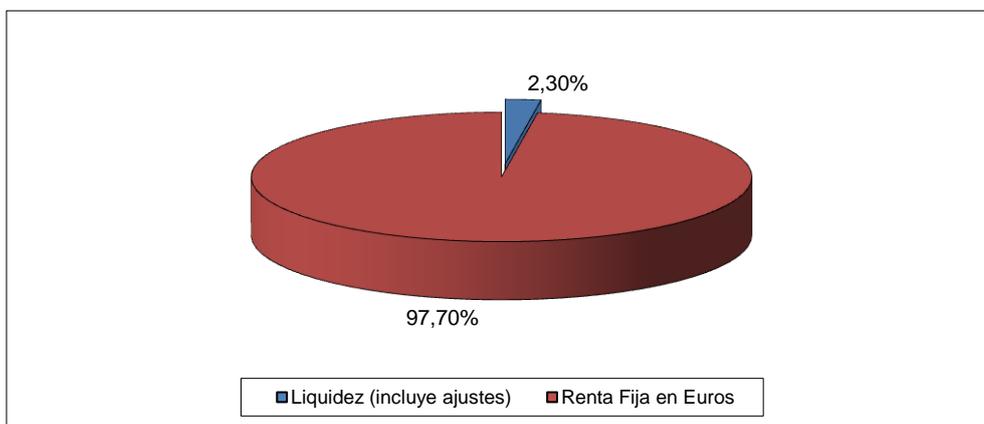
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	31.03.2015		30.09.2014	
	VALOR MERCADO (Miles Eur)	% s/Patrim. a 31.03.2015	VALOR MERCADO (Miles Eur)	% s/Patrim. a 30.09.2014
Total Deuda Pública Cotizada Menos de 1 Año	4.454	97,72%	7.253	92,50%
Total Renta Fija Cotizada	4.454	97,72%	7.253	92,50%
TOTAL RENTA FIJA	4.454	97,72%	7.253	92,50%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.454	97,72%	7.253	92,50%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.454	97,72%	7.253	92,50%

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 Euros):

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 Euros.

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

El importe de las operaciones de compra en las que la entidad depositaria ha actuado como vendedor asciende a 3.351 miles de EUR, lo que equivale al 73,52% del patrimonio del sub-Fondo. El importe de las operaciones de venta en las que la entidad depositaria ha actuado como comprador asciende a 2.501 miles de EUR, lo que equivale al 54,86% del patrimonio del sub-Fondo.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La situación económica en la Eurozona sigue mejorando, donde además de muy buenos datos de PIB, PMI y desempleo, el Banco Central Europeo (BCE) subió la previsión de crecimiento económico para 2015 y 2016. Además la entidad bancaria central anunció el pasado enero un programa de recompra de activos de 60.000 millones mensuales para 18 meses hasta septiembre 2016. De esta cifra, 48.000 millones corresponderán a deuda soberana. Las primeras compras se realizaron durante el mes de marzo, aunque debido a las condiciones que tienen que cumplir los activos a comprar para poder entrar en el programa, las adquisiciones se están realizando en los plazos largos de la curva. Por otra parte, la elección del partido político Syriza en Grecia ha llevado a cierta inestabilidad debido a que quieren negociar con las instituciones europeas una ampliación de los términos de pago del rescate financiero que se llevó a cabo con el anterior gobierno. A fecha de hoy aún no hay una solución a la negociación.

La Reserva Federal anunció que ve difícil que las condiciones económicas provoquen una subida de los tipos, al menos en las próximas dos reuniones. Diversos analistas de mercado comentan que esta se podría producir para el mes de junio, aunque miembros de la FED avisaban de que una subida prematura de los tipos dañaría a la recuperación económica del país. Los rumores de una subida de tipos han hecho que la cotización del euro/dólar se sitúe en niveles cercanos al 1,07 \$ a finales del periodo.

Desde Asia conocimos que el PIB de China se ralentizó en 2014 hasta del 7,4% desde el 7,6% de 2013. Las previsiones para este 2015 estarían cercanas a un crecimiento del 7%.

El tipo de interés de los bonos del tesoro a 10 años en Norteamérica se sitúa por debajo del 2% a finales de marzo, mientras que los alemanes, al mismo plazo, han caído por debajo del 0,2%. El índice S&P 500 de valores norteamericanos ha caído cerca de un 4% en el trimestre, y el DAX alemán se ha revalorizado más de un 20%. El IBEX 35 de empresas españolas se ha revalorizado por encima del 12%.

MERCHBANC SICAV EURO SHORT TERM invierte a corto plazo. El valor de la acción se ha depreciado un 0,75% en el semestre. Los activos de Renta Fija se periodifican de forma lineal simple. Los saldos mantenidos en cuenta corriente durante el semestre han sido poco significativos.

