

MERCHBANC SICAV CUBE

Nº Registro CNMV: 83

INFORME SEMESTRAL 31 de diciembre de 2018

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, 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: 30.08.2012

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA:

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

Vocación inversora: Global Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL:

El sub-Fondo Merchbanc SICAV Cube está denominado en Euros. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE y, por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. La política de inversiones de este sub-Fondo busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la acción a largo plazo a través de la inversión en diferentes activos y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideren más adecuados en cada momento. El inversor en este sub-Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

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: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	31.12.2018	30.06.2018
Número de Acciones en Circulación (1)	62.442,85	60.759,30
Número de Accionistas (1)	119	128
Dividendos Brutos Distribuidos por Acción	---	---

(1) Datos referidos al último día natural del período

PERÍODO	PATRIMONIO FIN DE PERÍODO (Miles Eur)	VALOR LIQUIDATIVO		
		Fin Período	Mínimo	Máximo
Año 2018	12.196	195,315	195,315	299,944
Año 2017	16.741	280,869	211,849	287,343
Año 2016	12.480	214,730	144,456	217,748
Año 2015	11.169	198,214	137,631	213,440

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	0,45%		0,45%	0,90%		0,90%	Patrimonio	

Comisión de Depositario	% efectivamente cobrado						Base de cálculo
	Semestre Actual			Año 2018			
	0,04%			0,08%			Patrimonio

	Semestre Actual 31.12.2018	Semestre Anterior 30.06.2018	Año 2018	Año 2017
Índice de Rotación de la Cartera	1,29	1,70	3,00	3,16
Rentabilidad Media de la Liquidez (% anualizado)	0,45%	0,38%	0,42%	0,14%

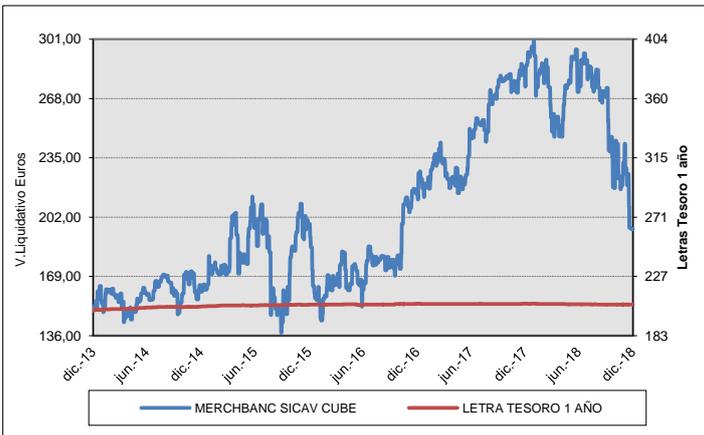
2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDAD (% sin anualizar)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2018	4º Trimestre Año 2018	3º Trimestre Año 2018	2º Trimestre Año 2018	1º Trimestre Año 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
Rentabilidad IIC	-30,46%	-27,76%	-0,48%	5,62%	-8,43%	30,80%	8,33%	21,23%	39,55%

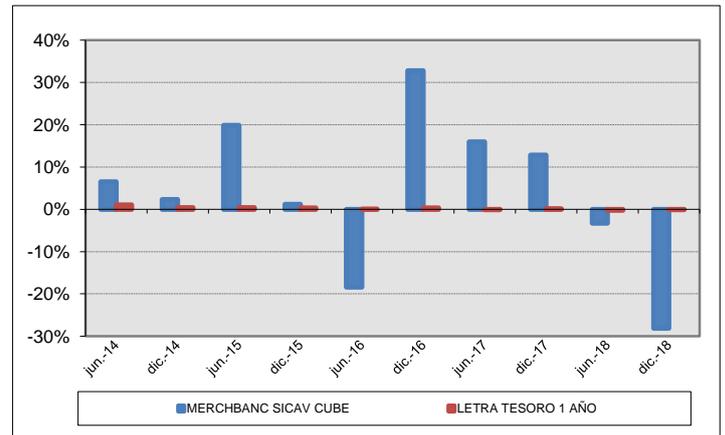
GASTOS (% / Patrimonio Medio)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2018	4º Trimestre Año 2018	3º Trimestre Año 2018	2º Trimestre Año 2018	1º Trimestre Año 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
Ratio total gastos	1,40%	0,36%	0,34%	0,34%	0,36%	1,47%	1,69%	1,45%	1,42%

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	31.12.2018		30.06.2018	
	IMPORTE (Miles Eur)	% s/Patrim. a 31.12.2018	IMPORTE (Miles Eur)	% s/Patrim. a 30.06.2018
(+) Inversiones Financieras:	11.446	93,85%	14.987	90,80%
. Cartera Interior				
. Cartera Exterior	11.446	93,85%	14.987	90,80%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	780	6,40%	1.552	9,40%
(+/-) Resto	-30	-0,25%	-33	-0,20%
Total Patrimonio	12.196	100,00%	16.506	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 30.06.2018
	Variación del Semestre Actual 31.12.2018	Variación del Semestre Anterior 30.06.2018	Variación del Año 2018	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur)	16.506	16.741	16.741	
+/- Compra / Venta de Acciones (Neto)	2,24%	1,89%	4,12%	9,40%
- Dividendos a Cuenta Brutos Distribuidos				
+/- Rendimientos Netos:	-30,09%	-3,31%	-32,40%	744,63%
(+) Rendimientos de Gestión:	-29,09%	-2,31%	-30,40%	1.066,56%
+ Intereses	0,01%	0,01%	0,02%	-18,31%
+ Dividendos	0,37%	0,42%	0,78%	-18,12%
+/- Resultados en R.Fija (realizados o no)				
+/- Resultados en R.Vble (realizados o no)	-13,77%	-2,39%	-15,73%	433,31%
+/- Resultados en Depósitos (realizados o no)				
+/- Resultados en Derivados (realizados o no)	-15,97%	-0,15%	-15,52%	9.771,93%
+/- Resultados en IIC (realizados o no)				
+/- Otros Resultados	0,27%	-0,20%	0,05%	-226,86%
+/- Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos:	-1,00%	-1,00%	-2,00%	-6,65%
- Comisión de Sociedad Gestora	-0,50%	-0,49%	-0,99%	-6,54%
- Comisión de Depositario	-0,04%	-0,04%	-0,08%	-11,57%
- Gastos por Servicios Exteriores	-0,22%	-0,27%	-0,49%	-21,79%
- Otros Gastos de Gestión Corriente	-0,12%	-0,13%	-0,26%	-14,35%
- Otros Gastos Repercutidos	-0,12%	-0,07%	-0,18%	72,88%
(+) 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)	12.196	16.506	12.196	

3. INVERSIONES FINANCIERAS

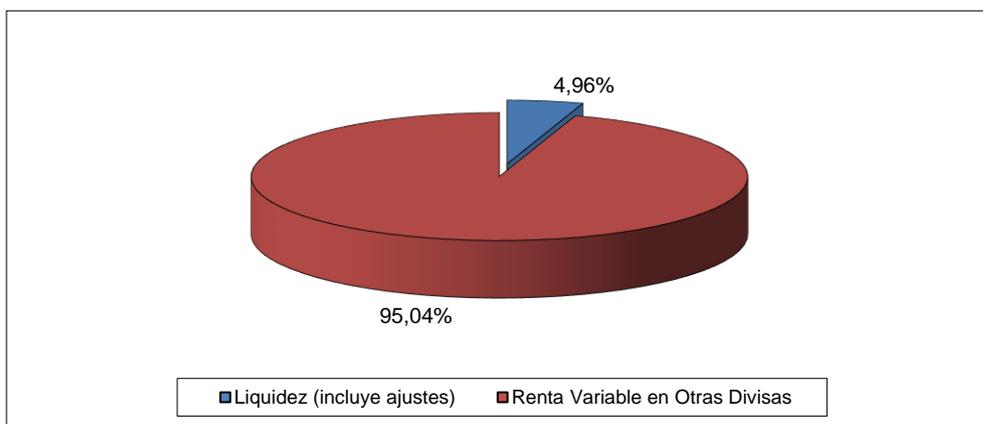
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	31.12.2018		30.06.2018	
	VALOR MERCADO (Miles Eur)	% s/Patrim. a 31.12.2018	VALOR MERCADO (Miles Eur)	% s/Patrim. a 30.06.2018
Total Renta Variable Cotizada	10.638	87,23%	14.295	86,60%
TOTAL RENTA VARIABLE	10.638	87,23%	14.295	86,60%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.638	87,23%	14.295	86,60%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.638	87,23%	14.295	86,60%

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):

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GILEAD SCIENCES	Compra Opciones CALL GILEAD 1-65	4.008	INVERSIÓN
APPLIED MATERIALS	Compra Opciones CALL APPLIED MATERIALS 1-28	493	INVERSIÓN
MICRON TECHNOLOGY	Compra Opciones CALL MICRON 1-28	740	INVERSIÓN
ALIBABA ADR	Compra Opciones CALL ALIBABA 1-140	247	INVERSIÓN
WEIBO ADR	Compra Opciones CALL WEIBO 1-60	1.057	INVERSIÓN
WEIBO ADR	Compra Opciones CALL WEIBO 1-50	881	INVERSIÓN
ALIBABA ADR	Compra Opciones CALL ALIBABA 1-130	229	INVERSIÓN
ALBEMARLE	Compra Opciones CALL ALBEMARLE 1-90	951	INVERSIÓN
WESTERN DIGITAL	Compra Opciones CALL WESTERN DIGITAL 1-40	705	INVERSIÓN
JD.COM ADR	Compra Opciones CALL JD COM 1-17	599	INVERSIÓN
BAIDU.COM ADR	Compra Opciones CALL BAIDU 1-165	727	INVERSIÓN
BAIDU.COM ADR	Compra Opciones CALL BAIDU 1-150	660	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Variable		11.297	
TOTAL DERECHOS		11.297	

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

Desde el pasado 01/10/2018, Merchbanc S.G.I.I.C., S.A. sustituye a Merchbolsa A.V., S.A. como nuevo gestor de inversiones del subfondo.

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 sub-Fondo ha efectuado compras de divisa con la entidad depositaria.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Los mercados han continuado con una gran volatilidad en este segundo semestre de 2018, cerrando el año con unos descensos que han variado según el país o zona geográfica. En el caso de Estados Unidos, los índices referencia han bajado entre un 3% y un 6%, en España el Ibx 35 ha sufrido un descenso del 15% y el Eurostoxx ha tenido un descenso de más del 14%. Esta volatilidad y descensos en los mercados se deben en gran medida a las tensiones geopolíticas y a la gran preocupación por parte de los analistas a una desaceleración o posible recesión.

Esta previsión por parte de los analistas viene dada por el análisis de la curva de los tipos de interés de los bonos estadounidenses. Esta curva nos enseña los tipos de interés a los diferentes plazos de tiempo: 1 mes, 6 meses, 1 año, etc. Tomando como referencia el tipo a 2 años y a 10 años, cuando los tipos de interés son muy similares se dice que la curva se ha aplanado. Durante el pasado año 2018, la diferencia entre ambos plazos se ha ido estrechando, llegando a reducirse hasta casi un 0,1% en el mes de diciembre, siendo para algunos analistas una señal de alarma.

Pese a estas preocupaciones, las economías mundiales registran unos importantes crecimientos y las previsiones para este año en curso es que continúen creciendo pese a un ritmo más lento. El Banco Mundial, este mes de enero, ha reducido sus previsiones al 2,9% y un 2,8% en 2020, en comparación al 3% del 2018, reflejando una ralentización de la economía. El estancamiento del consumo así como las economías emergentes, en particular Latinoamérica y Turquía, serían algunos de los motivos por los que la organización vea una disminución en el crecimiento económico.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional en su previsión augura un crecimiento del 3,5% en 2019 alertando que las tensiones geopolíticas pueden, incluso a corto plazo, dar lugar a sorpresas desagradables. Pero también se debe tener presente otros factores como la maduración del ciclo económico y el endurecimiento financiero que se está sufriendo en países emergentes.

La Reserva Federal de los Estados Unidos acordó el pasado diciembre realizar la cuarta subida anual de los tipos de interés de referencia hasta dejarlos en el 2,5%, siendo el más alto desde mediados del 2008. En su previsión para los próximos años, el organismo se muestra optimista pero predice una ralentización del crecimiento y, por tanto, menos subidas de los tipos para este año 2019. El presidente de la Fed informó que esperan realizar hasta dos subidas de los tipos este año, lo que situaría al tipo de interés al 3%, siempre y cuando el crecimiento de la economía y la tasa de paro se mantengan como hasta ahora.

Este año la economía estadounidense ha evidenciado unos datos muy favorables: la tasa de paro se encuentra cercana al 3,8%, a niveles más bajos desde los del año 2000; el aumento de los salarios ha sido de un 3,2% la hora, mejor que las previsiones y el crecimiento del país para el año 2018 se espera que se sitúe a niveles del 3%, incrementos que no se veían desde el 2005.

Cabe destacar también que a mediados de diciembre el Banco Central Europeo terminó con su plan de inyectar liquidez a la economía europea mediante la compra de bonos gubernamentales y corporativos, es decir, únicamente seguirá comprando bonos con el importe de aquellos que lleguen a su amortización. Estas reinversiones se espera que se alarguen hasta dos y tres años más. La institución bajó su previsión de crecimiento de la zona euro al 1,7%, una décima menos que las planteadas en el mes de septiembre. El auge del populismo, el Brexit y las tensiones geopolíticas serían, entre otros, los motivos por los cuales este crecimiento se desacelere. En noviembre la tasa de desempleo de la eurozona bajó al 7,9%, por primera vez en la última década.

Respecto a España, las tensiones geopolíticas y algunas medidas por parte del gobierno podrían poner en riesgo los favorables crecimientos en estos últimos años. El Fondo Monetario Internacional espera que la economía española crezca un 2,2% en 2019, advirtiendo al gobierno que corre el riesgo de incumplir las normas europeas de disciplina fiscal. Según el FMI, la economía española continúa recuperando terreno perdido en la crisis y alerta que la medida de aumentar el Salario Mínimo Interprofesional puede traer efectos negativos sobre el empleo juvenil y los trabajadores menos cualificados. El Organismo también remarcó la necesidad de profundizar en la reforma del sistema de pensiones para "equilibrar su sostenibilidad y aceptabilidad social".

MERCHBANC SICAV CUBE invierte principalmente en empresas que cuentan con productos o servicios muy diferenciados, gestionadas por equipos directivos altamente competentes y comprometidos con el desarrollo de la empresa a largo plazo, y cuyas acciones ofrecen un elevado potencial de revalorización. Es importante tener presente que las inversiones son, en general, a largo plazo. Los saldos mantenidos en cuenta corriente a finales del segundo semestre se situaban alrededor del 3,1% del patrimonio.