

MERCHBANC SICAV MERCHFONDO

Nº Registro CNMV: 83

INFORME TRIMESTRAL 31 de diciembre de 2016

SOCIEDAD GESTORA	GESTOR INVERSIONES	ENTIDAD DEPOSITARIA	AUDITOR
BIL MANAGE INVEST, S.A. Grupo Financiero: BANQUE INTERNATIONAL A LUXEMBOURG	MERCHBOLSA A.V., S.A. Grupo Financiero: MERCHBANC	RBC INVESTOR SERVICES BANK Grupo Financiero: ROYAL BANK OF CANADA	DELOITTE AUDIT, S.A.R.L. - Luxembourg

La Sociedad Comercializadora, Merchbolsa A.V., S.A., 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: 21.01.2015

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 Merchfondo está denominado en Euros. Invierte sin límite en acciones y valores de renta fija. Los activos financieros en los que invierte son acciones que cotizan en mercados organizados de países de la OCDE y/o otros mercados regulados del mundo, títulos de deuda soberana emitidos por Estados miembros de la OCDE y en depósitos bancarios. La política de inversiones de este sub-fondo tiene como objetivo buscar un crecimiento de su inversión en Euros a largo plazo mediante una cartera de inversiones diversificada en acciones y en instrumentos 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: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	31.12.2016	30.09.2016
Número de Acciones en Circulación (1)	1.037.592,16	1.050.970,59
Número de Accionistas (1)	582	584
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 2017	11.965	11,532	9,108	11,679
Año Fiscal 2016	10.029	9,542	7,190	10,310
Año Fiscal 2015	9.454	8,962	8,822	11,443
Año Fiscal 2014	---	---	---	---

(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
	Trimestre Actual			Año Fiscal 2017				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de Gestión	0,35%	1,88%	2,23%	0,35%	1,88%	2,23%	Mixta	Al Fondo

Comisión de Depositario	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Trimestre Actual	Año Fiscal 2017	
	0,03%	0,03%	Patrimonio

	Trimestre Actual 31.12.2016	Trimestre Anterior 30.09.2016	Año Fiscal 2017	Año Fiscal 2016
Índice de Rotación de la Cartera	0,67	0,49	0,67	2,05
Rentabilidad Media de la Liquidez (% anualizado)	-0,11%	-0,14%	-0,11%	-0,20%

2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDAD (% sin anualizar)	TRIMESTRAL					ANUAL (3)			
	Acumulado Año Fiscal 2017	4º Trimestre Año 2016	3º Trimestre Año 2016	2º Trimestre Año 2016	1º Trimestre Año 2016	Año Fiscal 2016	Año Fiscal 2015	Año Fiscal 2014	Año Fiscal 2012
Rentabilidad IIC	20,86%	20,86%	21,09%	-3,98%	-12,90%	6,47%	---	---	---

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

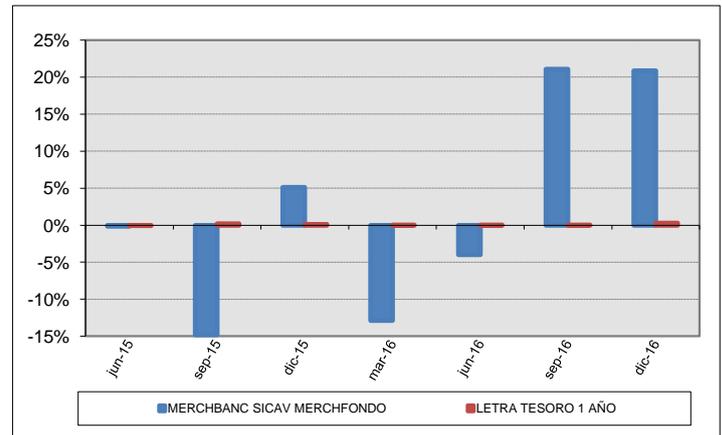
GASTOS (% / Patrimonio Medio)	TRIMESTRAL					ANUAL (3)			
	Acumulado Año Fiscal 2017	4º Trimestre Año 2016	3º Trimestre Año 2016	2º Trimestre Año 2016	1º Trimestre Año 2016	Año Fiscal 2016	Año Fiscal 2015	Año Fiscal 2014	Año Fiscal 2012
Ratio total gastos	0,65%	0,65%	0,78%	0,66%	0,53%	2,66%	---	---	---

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	31.12.2016		30.09.2016	
	IMPORTE (Miles Eur)	% s/Patrim. a 31.12.2016	IMPORTE (Miles Eur)	% s/Patrim. a 30.09.2016
(+) Inversiones Financieras:	11.258	94,09%	9.473	94,46%
. Cartera Interior	796	6,65%	612	6,10%
. Cartera Exterior	10.462	87,44%	8.861	88,36%
. Intereses de la Cartera de Inversión				
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	819	6,85%	548	5,46%
(+/-) Resto	-112	-0,94%	8	0,08%
Total Patrimonio	11.965	100,00%	10.029	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 Trimestre Anterior 30.09.2016
	Variación del Trimestre Actual 31.12.2016	Variación del Trimestre Anterior 30.09.2016	Variación del Año Fiscal 2017	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur)	10.029	8.223	10.029	
+/- Compra / Venta de Acciones (Neto)	-1,29%	0,62%	-1,29%	-343,85%
- Dividendos a Cuenta Brutos Distribuidos				
+/- Rendimientos Netos:	19,01%	18,72%	19,01%	18,86%
(+) Rendimientos de Gestión:	21,60%	20,21%	21,60%	25,10%
+ Intereses				4,62%
+ Dividendos	0,22%	0,28%	0,22%	-10,03%
+/- Resultados en R.Fija (realizados o no)				
+/- Resultados en R.Vble (realizados o no)	9,09%	11,02%	9,09%	-3,41%
+/- Resultados en Depósitos (realizados o no)				
+/- Resultados en Derivados (realizados o no)	12,34%	9,01%	12,34%	60,37%
+/- Resultados en IIC (realizados o no)				
+/- Otros Resultados	-0,05%	-0,10%	-0,05%	-37,98%
+/- Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos:	-2,59%	-1,49%	-2,59%	103,23%
- Comisión de Sociedad Gestora	-2,23%	-1,07%	-2,23%	143,35%
- Comisión de Depositario	-0,03%	-0,05%	-0,03%	-35,04%
- Gastos por Servicios Exteriores	-0,19%	-0,14%	-0,19%	60,71%
- Otros Gastos de Gestión Corriente	-0,09%	-0,16%	-0,09%	-34,66%
- Otros Gastos Repercutidos	-0,05%	-0,07%	-0,05%	-10,00%
(+) 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 Eur)	11.965	10.029	11.965	

3. INVERSIONES FINANCIERAS

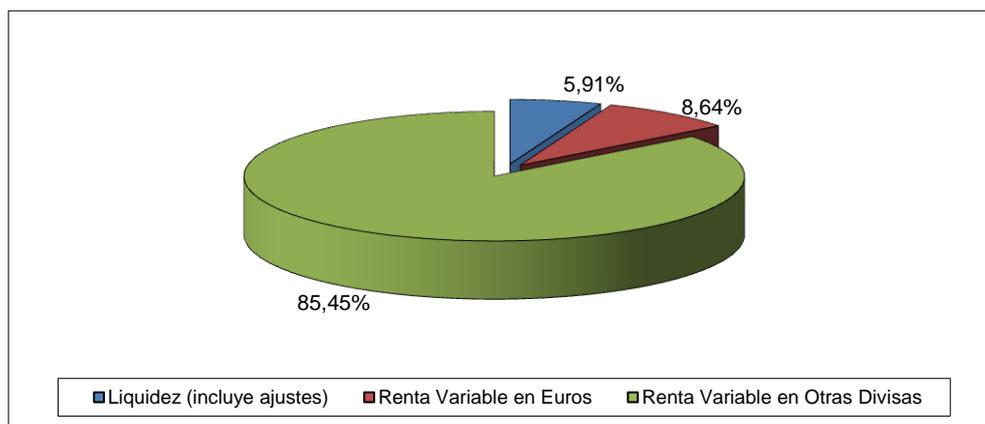
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	31.12.2016		30.09.2016	
	VALOR MERCADO (Miles Eur)	% s/Patrim. a 31.12.2016	VALOR MERCADO (Miles Eur)	% s/Patrim. a 30.09.2016
Total Renta Variable Cotizada	796	6,65%	612	6,10%
TOTAL RENTA VARIABLE	796	6,65%	612	6,10%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	796	6,65%	612	6,10%
Total Renta Variable Cotizada	10.425	87,13%	8.496	84,71%
TOTAL RENTA VARIABLE	10.425	87,13%	8.496	84,71%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.425	87,13%	8.496	84,71%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.220	93,77%	9.108	90,82%

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
LULULEMON ATHLETICA	Compra Opciones CALL LULULEMON 1-62	572	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Variable		572	
TOTAL DERECHOS		572	
EURO	Compra Futuros EUR/USD 03-17	7.375	INVERSIÓN
Total Subyacentes Tipo de Cambio		7.375	
TOTAL OBLIGACIONES		7.375	

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

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En el último semestre de 2016 los mercados han empezado a descontar ya que en 2017 la Reserva Federal va a continuar normalizando la política monetaria a través de sucesivas subidas de tipos de interés (los mercados descuentan entre 2 y tres subidas del 0,25% en 2017).

El crecimiento de la economía norteamericana sigue mostrando señales de aceleración, estimándose un crecimiento anualizado del 2,2% en el cuarto trimestre, el consumo de los hogares sigue creciendo (se estima un crecimiento del 2,5% para el cuarto trimestre), al tiempo que la confianza del consumidor se encuentra a máximos de los últimos años (en diciembre se situó en 101,9) y la actividad del sector construcción y del volumen de créditos concedidos a las familias y empresas siguen creciendo de forma sostenible. Por otro lado, los índices PMI que miden la actividad del sector servicios (57,2 en diciembre, por encima de 50 indican expansión) y manufacturera (54,7) indican que continua la expansión económica. En cuanto al mercado laboral, la tasa de paro en diciembre era sólo del 4,7%, y la evolución de los salarios (+2,9% en diciembre) todavía no está creando fuertes presiones inflacionistas; aunque el PCE subyacente (la media de inflación que la Reserva Federal sigue más de cerca) se sitúa ya en el 1,6%.

Por otro lado, en Europa empieza a extenderse la creencia de que cada vez queda menos recorrido a la actual política monetaria expansionista del Banco Central Europeo; aunque recientemente, éste ha reafirmado su compromiso de mantener el estímulo monetario hasta que lo considere necesario. El índice Markit que mide la actividad del sector manufacturero en la zona euro, en diciembre se situó en 54,9 (expansivo) y el índice Markit que mide la actividad del sector de servicios se situó en 53,7. En diciembre, la inflación anual de la zona euro se aceleró hasta el 1,1 desde el 0,6% en noviembre, mientras que la oferta monetaria (M3) creció al 4,8% en noviembre y se estima que crezca al 4,9% en diciembre.

En Japón, en diciembre la base monetaria M3 creció al 3,4%, los precios industriales cayeron un 1,2% respecto al año pasado y el índice de confianza del consumidor repuntó al 43,1 desde el 40,9 de noviembre.

En China, la economía creció al 6,8% en el cuarto trimestre vs 6,7% en el tercer trimestre. En diciembre, el índice de actividad PMI manufacturero se situó en 51,4 vs noviembre 51,7 y el PMI de servicios en 54,5 vs noviembre 54,7. La producción industrial creció al 14,5% en noviembre vs octubre: 9,8%.

En el transcurso del semestre las rentabilidades de los bonos gubernamentales, en casi todos los plazos se han ido recuperando. Por ejemplo, la rentabilidad del Bund alemán a 10 años acabó 2016 en +0,204% (en el segundo trimestre llegó a tocar el -0,2% y hace un año se encontraba por encima del 1%). Mientras que la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años cerró el año en 2,445% y en 1,595% a finales del tercer trimestre.

Durante el segundo semestre los precios de algunas materias primas, como por ejemplo, el zinc, el níquel y el cobre han subido un 22,4% y un 5,1% y un 13,32%, respectivamente.

Las bolsas han mostrado un comportamiento muy favorable en el período señalado, destacando las revalorizaciones de los índices Nasdaq 100, el Hang Seng y el Bovespa, del 10,09%, 7,66% y 16,89%, respectivamente. El Dax, con una revalorización del 18,6%, ha sido uno de los índices europeos que mejor se ha portado.

Durante el segundo semestre, el euro se ha apreciado un 5,2% y un 2,19% con respecto al dólar y la libra, respectivamente y se ha depreciado un 7,53% con respecto al yen.

MERCHBANC SICAV MERCHFONDO ha continuado su política de inversión 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 primer trimestre del año fiscal 2017 se situaban en el 8,16%