
MERCHBANC SICAV

Sociedad de Inversión de Capital Variable
Luxemburgo

Informe Semi-Anual no auditado
para el periodo del 1 de Octubre de 2019 al 31 de Marzo de 2020

R.C.S. Luxemburgo B-51646

No se puede recibir una suscripción basada en estos informes financieros. Las suscripciones sólo son válidas si se hacen basándose en el folleto actual acompañado del documento Datos Fundamentales para el Inversor ("DIF"), el último informe anual, que incluye los últimos estados financieros auditados, y el informe semianual, si se ha publicado posteriormente al informe anual.

MERCHBANC SICAV

Índice

Dirección y Consejo de Administración	3
Información General	4
BALANCE CONSOLIDADO	5
MOVIMIENTOS DE ACCIONES	7
MERCHBANC SICAV - Global in USD	
Cartera de Valores	9
Desglose de las Inversiones	11
MERCHBANC SICAV - Cube	
Cartera de Valores	12
Desglose de las Inversiones	14
MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	
Cartera de Valores	15
Desglose de las Inversiones	22
MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	
Cartera de Valores	22
Desglose de las Inversiones	25
MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	
Cartera de Valores	26
Desglose de las Inversiones	28
MERCHBANC SICAV - Merchfondo	
Cartera de Valores	29
Desglose de las Inversiones	31
MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	
Cartera de Valores	32
Desglose de las Inversiones	33
Notas a los estados financieros	34
Información no auditada	39

MERCHBANC SICAV

Dirección y Consejo de Administración

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

Presidenta

Sra. Véronique GILLET

Consejera Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Consejeras

Sra. Céline MALPERTUIS

Consejera Independiente, Ginebra, Suiza

Sra. Sylvie RODRIGUES

Consejera Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

ADMINISTRACIÓN

Sede Social

11/13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Sociedad Gestora

BIL Manage Invest S.A.

42, rue de la Vallée

L-2661 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Gestor de Inversiones y Distribuidor Global

Merchbanc S.G.I.I.C, S.A.

Serrano, 51 - 28006 Madrid, España

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

(para los sub-fondos MERCHBANC SICAV – Renta Fija Flexible y MERCHBANC SICAV – Fixed Income in USD)

Serrano 37, E-28001 Madrid, España

Depositario y Agente Principal de Pago, Agente de Administración Central, Agente de Registro y Transferencia y Agente Domiciliario

RBC Investor Services Bank S.A.

14, Porte de Francia, L-4360 Esch-sur-Alzette, Gran Ducado de Luxemburgo

Auditor

Deloitte Audit, Sociedad de responsabilidad limitada

560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

MERCHBANC SICAV

Información General

La Junta General de Accionistas de MERCHBANC SICAV (la "Compañía") tiene lugar en la sede social de la Compañía, o en cualquier otro lugar de Luxemburgo, el último miércoles de Enero de cada año a las tres de la tarde o, si ese día no fuera un día laborable en Luxemburgo, tendría lugar al siguiente día laborable en Luxemburgo.

Las notificaciones de las Juntas Generales se envían a los tenedores de las acciones nominativas por correo, al menos ocho días antes de la Junta, a las direcciones que figuran en el registro de accionistas. Las notificaciones incluyen el orden del día y especifican la hora y el lugar de la Junta, así como las condiciones para la admisión, y hacen referencia a los requisitos de la legislación de Luxemburgo con respecto al quórum necesario y a las mayorías necesarias para la Junta.

Los informes anuales de las cuentas auditadas se publican dentro de los cuatro meses posteriores al cierre del ejercicio fiscal, y los informes semi-anuales no auditados se publican dentro de los dos meses posteriores al final del período correspondiente. Los informes se envían a cada accionista nominativo a la dirección registrada, y están disponibles en la sede social de la Compañía durante las horas de oficina normales. El ejercicio fiscal de la Compañía empieza el primer día de Octubre de cada año y termina el último día de Septiembre del año siguiente.

El valor del patrimonio, así como el precio de compra, conversión y venta de acciones de los sub-fondos son públicos, y están disponibles en la sede social de la Compañía.

Con arreglo a la legislación actual, los accionistas no están sujetos a ningún impuesto sobre plusvalías, renta, retención, sucesiones y demás impuestos en Luxemburgo (excepto para los accionistas que tengan en Luxemburgo su domicilio, residencia o establecimiento permanente, o para los accionistas no residentes en Luxemburgo que posean más del 10% de las Acciones de la Compañía, y que vendan todas o parte de las acciones durante los primeros 6 meses desde la fecha de la compra, o en algunos casos limitados, algunos accionistas que fueron en el pasado residentes en Luxemburgo y que posean más del 10% de las Acciones de la Compañía).

Los inversores deberían consultar con sus asesores profesionales acerca de los posibles impuestos y otras consecuencias de haber comprado, mantenido, convertido, transferido o vendido acciones, de acuerdo con las leyes de sus países de ciudadanía, residencia o domicilio.

El detalle de los cambios producidos en la cartera de cada sub-fondo se encuentra disponible, previa petición, en la sede social de la Compañía.

MERCHBANC SICAV

BALANCE CONSOLIDADO a 31 de Marzo de 2020

		MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cube	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal
	Nota	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVO						
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	6.620.354	11.846.185	142.060.755	3.217.142	9.334.238
Contratos de opciones comprados		455.980	776.053	0	0	0
Liquidez en cuenta corriente		362.330	894.278	13.997.032	471.115	970.739
Intereses y dividendos a recibir		8.071	4.476	1.286.945	3.464	8.532
Otros activos		5.548	405	0	0	3.594
TOTAL ACTIVO		7.452.283	13.521.397	157.344.732	3.691.721	10.317.103
PASIVO						
Margen a pagar al broker	(2)	0	0	652.771	12.693	56.916
Importes a pagar por reembolsos		0	0	818.698	0	0
Pérdida en latente en contratos de futuros	(7)	0	0	505.040	36.965	163.235
Comisión de gestión a pagar	(3)	12.408	13.692	165.184	5.478	15.566
Comisión de éxito a pagar	(3)	3.490	0	0	0	0
Impuestos y gastos a pagar	(6)	11.301	14.598	57.406	9.171	14.378
Intereses a pagar		84	0	10.806	93	187
TOTAL PASIVO		27.283	28.290	2.209.905	64.400	250.282
TOTAL ACTIVO NETO		7.425.000	13.493.107	155.134.827	3.627.321	10.066.821
Valor Liquidativo por acción		20,456	210,739	9,846	8,927	9,650
Número de acciones en curso		362.977,812	64.027,640	15.756.174,529	406.322,903	1.043.222,805

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

BALANCE CONSOLIDADO (continuación) a 31 de Marzo de 2020

		MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	Consolidado
	Nota	EUR	USD	EUR
ACTIVO				
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	11.573.599	769.972	184.720.299
Contratos de opciones comprados		834.717	0	2.023.440
Liquidez en cuenta corriente		1.788.823	137.525	18.574.365
Intereses y dividendos a recibir		13.474	6.167	1.329.777
Otros activos		11.007	0	20.027
TOTAL ACTIVO		14.221.620	913.664	206.667.908
PASIVO				
Margen a pagar al broker	(2)	49.560	0	771.940
Amounts payable on redemptions		0	0	818.698
Beneficio/(pérdida) loss on CONTRATOS DE FUTUROS(7)		144.781	0	850.021
Comisión de gestión a pagar	(3)	20.664	710	232.456
Comisión de éxito a pagar	(3)	6.798	0	9.957
Impuestos y gastos a pagar	(6)	17.021	9.198	131.126
Intereses a pagar		636	0	11.798
TOTAL PASIVO		239.460	9.908	2.825.996
TOTAL ACTIVO NETO		13.982.160	903.756	203.841.912
Valor Liquidativo por acción		11,663	6,224	
Número de acciones en curso		1.198.837,480	145.210,499	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MOVIMIENTOS DE ACCIONES durante el período que finaliza el 31 de Marzo de 2020

	MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cube	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal
Acciones Nominativas					
Número de acciones en curso al principio del periodo	273.110,262	64.313,495	10.958.954,288	359.640,552	1.031.132,787
Número de acciones suscritas	113.764,568	442,035	8.833.409,510	110.606,584	63.405,581
Número de acciones reembolsadas	(23.897,018)	(727,890)	(4.036.189,269)	(63.924,233)	(51.315,563)
Número de acciones en curso al final del periodo	362.977,812	64.027,640	15.756.174,529	406.322,903	1.043.222,805

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MOVIMIENTOS DE ACCIONES (continuación) durante el periodo que finaliza el 31 de Marzo de 2020

	MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD
<hr/>		
Acciones Nominativas		
Número de acciones en curso al principio del periodo	1.072.629,849	143.991,231
Número de acciones suscritas	209.223,793	9.794,842
Número de acciones reembolsadas	(83.016,162)	(8.575,574)
<hr/>		
Número de acciones en curso al final del periodo	1.198.837,480	145.210,499
<hr/>		

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Global in USD

CARTERA DE VALORES a 31 de Marzo de 2020

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Canadá					
NUTRIEN LTD	3.318	USD	142.712	107.669	1,45
			142.712	107.669	1,45
Islas Caimán					
JD.COM INC /ADR	1.800	USD	48.114	72.702	0,98
			48.114	72.702	0,98
Francia					
AXA	1.840	EUR	45.806	31.200	0,42
VALEO SA	1.380	EUR	30.002	22.110	0,30
			75.808	53.310	0,72
Alemania					
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	159	EUR	12.865	8.034	0,11
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	506	EUR	43.759	25.568	0,34
			56.624	33.602	0,45
Gran Bretaña					
RENISHAW PLC	2.900	GBP	157.249	106.896	1,44
			157.249	106.896	1,44
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	1.110	USD	72.058	110.101	1,48
			72.058	110.101	1,48
Japón					
CANON INC.	3.500	JPY	105.007	79.279	1,07
FANUC CORP --- SHS	1.100	JPY	198.174	152.652	2,05
HONDA MOTOR CO. LTD	1.100	JPY	36.209	25.937	0,35
TORAY INDUSTRIES INC.	9.200	JPY	70.889	40.978	0,55
TOYOTA MOTOR CORP.	600	JPY	36.017	37.843	0,51
			446.296	336.689	4,53
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	92.060	EUR	544.952	297.027	4,00
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	440	EUR	6	1.420	0,02
			544.958	298.447	4,02
Suecia					
ASSA ABLOY AB	1.310	SEK	26.287	23.766	0,32
ASSA ABLOY AB	411	SEK	9.739	7.456	0,10
			36.026	31.222	0,42
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	1.044	CHF	65.858	56.750	0,77
GARMIN	1.048	USD	60.541	80.371	1,08
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	200	CHF	50.888	64.438	0,87
			177.287	201.559	2,72

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Global in USD

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Estados Unidos de América					
AERIE PHARMACEUTICALS INC.	41.500	USD	1.108.470	559.835	7,54
ALBEMARLE CORP.	5.900	USD	469.718	328.040	4,42
BANK OF AMERICA CORP.	9.332	USD	248.585	205.677	2,77
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	2.500	USD	111.458	135.975	1,83
CITIGROUP INC.	2.622	USD	128.308	115.578	1,56
COGNEX CORP.	5.191	USD	249.718	235.983	3,18
CORNING INC.	8.938	USD	181.759	190.201	2,56
CUMMINS INC.	1.709	USD	251.778	229.826	3,09
FREEPORT MCMORAN INC.	34.174	USD	405.397	213.246	2,87
GILEAD SCIENCES INC.	2.500	USD	192.531	189.825	2,56
INCYTE CORP.	4.500	USD	446.356	324.765	4,37
INTUITIVE SURGICAL INC.	262	USD	92.994	132.106	1,78
JPMORGAN CHASE & CO.	1.332	USD	96.950	124.542	1,68
L BRANDS INC.	19.000	USD	452.020	224.010	3,02
MERCK	1.500	USD	80.858	115.425	1,55
MICRON TECHNOLOGY INC.	8.300	USD	372.827	369.516	4,98
MORGAN STANLEY	2.211	USD	55.840	77.031	1,04
NETAPP INC.	1.972	USD	92.337	80.300	1,08
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	68.000	USD	1.320.727	495.040	6,67
SLACK TECHNOLOGIES INC.	1.972	USD	47.752	55.630	0,75
TAPESTRY INC.	14.458	USD	483.220	190.990	2,57
TOLL BROTHERS	5.650	USD	196.015	114.752	1,54
TWITTER INC.	12.000	USD	342.569	307.080	4,14
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC.	4.616	USD	201.047	204.581	2,75
WALT DISNEY	483	USD	54.688	48.203	0,65
			7.683.922	5.268.157	70,95
Total - Acciones			9.441.054	6.620.354	89,16
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
			9.441.054	6.620.354	89,16
Contratos de Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL BANK OF AMERICA CORP 15/05/20 22	720	USD	132.796	150.480	2,02
CALL BANK OF AMERICA CORP 17/04/20 24	580	USD	73.600	26.100	0,35
CALL GILEAD SCIENCES INC. 17/04/20 68	50	USD	42.100	44.000	0,60
CALL PORTOLA PHARMACEUTICALS INC 17/04/20 8	590	USD	130.374	29.500	0,40
CALL QUALCOMM INC. 17/04/20 70	580	USD	107.481	205.900	2,77
			486.351	455.980	6,14
Total - Contratos de Opciones			486.351	455.980	6,14
TOTAL CARTERA DE VALORES			9.927.405	7.076.334	95,30

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Global in USD

DESGLOSE DE INVERSIONES a 31 de Marzo de 2020

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	77,09	Farmacéutico y cosmética	23,39
Japón	4,53	Bancos e instituciones financieras	12,40
España	4,02	Semiconductores	10,67
Suiza	2,72	Biotecnológico	7,53
Israel	1,48	Software de internet	6,37
Canadá	1,45	Comunicaciones	5,33
Gran Bretaña	1,44	Holdings y compañías financieras	5,08
Islas Caimán	0,98	Químico	4,97
Francia	0,72	Comercio al detalle	4,00
Alemania	0,45	Mecánica, maquinaria	3,51
Suecia	0,42	Metales preciosos	2,87
	95,30	Textil	2,57
		Electrónica y equipos eléctricos	2,05
		Industria automovilística	1,61
		Agrícola y pesquero	1,45
		Equipos de oficina, ordenadores	1,08
		Asegurador	0,42
			95,30

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Cube

CARTERA DE VALORES a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Bermuda					
LAZARD LTD CL. A	10.000	USD	345.912	214.761	1,59
			345.912	214.761	1,59
Canadá					
BLACKBERRY LTD SHS	20.000	USD	204.293	70.772	0,53
			204.293	70.772	0,53
Islas Caimán					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	2.000	USD	303.366	346.206	2,57
BAIDU INC. -A- /ADR	4.000	USD	516.592	358.206	2,66
JD.COM INC /ADR	10.000	USD	302.920	365.537	2,71
NETEASE INC /ADR	750	USD	174.619	208.319	1,54
SINA CORPORATION	22.000	USD	1.213.758	618.417	4,58
TENCENT HLDG /ADR	7.500	USD	309.797	336.938	2,50
TRIP COM /SADR	4.000	USD	163.773	81.488	0,60
			2.984.825	2.315.111	17,16
Curacao					
SCHLUMBERGER LTD	3.000	USD	220.571	36.056	0,27
			220.571	36.056	0,27
Francia					
CELLECTIS SA /SADR	4.000	USD	98.997	32.762	0,24
			98.997	32.762	0,24
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	4.000	USD	305.370	359.075	2,66
CYBER-ARK SOFTWARE LTD	2.000	USD	162.071	157.039	1,16
INMODE LTD.	15.000	USD	397.167	285.624	2,12
			864.608	801.738	5,94
Estados Unidos de América					
ALBEMARLE CORP.	7.000	USD	420.162	352.233	2,61
ALLIANCE BERNSTEIN HLDG /PRTSHP	10.000	USD	179.614	170.143	1,26
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC.	2.500	USD	149.037	246.233	1,82
ALPHABET INC -C-	500	USD	234.157	518.947	3,85
APPLIED OPTOELECTRONICS INC.	13.750	USD	582.570	94.574	0,70
BANK OF AMERICA CORP.	20.000	USD	331.579	398.932	2,96
BLUEBIRD BIO INC.	3.000	USD	342.199	127.499	0,95
BOOKING HOLDINGS INC.	150	USD	246.224	177.596	1,32
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	6.000	USD	247.946	295.344	2,19
CLOVIS ONCOLOGY INC SHS	2.000	USD	130.181	11.638	0,09
COGNEX CORP.	7.000	USD	329.690	287.995	2,13
CORNING INC.	10.000	USD	125.666	192.588	1,43
DROPBOX INC -A- SHS	10.000	USD	179.835	164.261	1,22
EBAY INC.	6.000	USD	190.205	169.365	1,26
INCYTE CORP.	17.000	USD	1.051.648	1.110.358	8,23
INTEL CORP.	10.000	USD	327.723	502.195	3,72
INTERCEPT PHARM -SHS-	2.000	USD	155.069	117.707	0,87

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Cube

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Estados Unidos de América (continuación)					
IPG PHOTONICS CORP.	1.000	USD	180.326	98.828	0,73
L BRANDS INC.	10.000	USD	282.997	106.702	0,79
MICRON TECHNOLOGY INC.	5.000	USD	249.412	201.457	1,49
NVIDIA CORP.	1.000	USD	218.879	240.364	1,78
PALO ALTO NETWORKS INC.	1.500	USD	283.145	225.988	1,67
PAYPAL HOLDINGS INC.	4.000	USD	108.280	351.256	2,60
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	100.000	USD	2.032.519	658.853	4,88
PUMA BIOTECH	3.500	USD	173.600	26.703	0,20
QUALCOMM INC.	10.000	USD	475.374	624.734	4,63
TAPESTRY INC.	5.000	USD	189.487	59.776	0,44
VEEVA SYSTEMS INC.	4.000	USD	200.564	571.754	4,24
WALT DISNEY	3.000	USD	300.796	270.962	2,01
			9.918.884	8.374.985	62,07
Total - Acciones			14.638.090	11.846.185	87,80
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			14.638.090	11.846.185	87,80
Contratos de Opciones					
Islas Caimán					
CALL BAIDU INC -A- /ADR 17/04/20 90	200	USD	248.168	185.528	1,37
CALL WEIBO CORP /SADR -A- 17/04/20 30	500	USD	266.280	140.278	1,04
			514.448	325.806	2,41
Estados Unidos de América					
CALL GILEAD SCIENCES INC. 17/04/20 65	500	USD	403.629	450.247	3,34
			403.629	450.247	3,34
Total - Contratos de Opciones			918.077	776.053	5,75
TOTAL CARTERA DE VALORES			15.556.167	12.622.238	93,55

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Cube

DESGLOSE DE INVERSIONES a 31 de Marzo de 2020

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	65,41	Software de internet	27,31
Islas Caimán	19,57	Farmacéutico y cosmética	13,12
Israel	5,94	Biotecnológico	11,81
Bermuda	1,59	Semiconductores	9,85
Canadá	0,53	Holdings y compañías financieras	7,46
Curacao	0,27	Comunicaciones	6,06
Francia	0,24	Comercio al detalle	4,76
	93,55	Bancos e instituciones financieras	2,96
		Químico	2,61
		Otros servicios	2,57
		Artes gráficas, editoriales	2,50
		Electrónica y equipos eléctricos	1,23
		Ocio	0,60
		Textil	0,44
		Petrol	0,27
			93,55

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

CARTERA DE VALORES a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Albania					
ALBANIA 3,5% 18-09,10,25 REGS	200.000	EUR	219.400	211.046	0,14
			219.400	211.046	0,14
Austria					
BAWAG GRP 2,375% 19-26,03,29 REGS	600.000	EUR	572.664	542.682	0,35
CA IMMO 0,875% 20-05,02,27 REGS	600.000	EUR	595.032	567.552	0,37
ERSTE BK 1,0% 19-10,06,30	200.000	EUR	198.870	172.018	0,11
ERSTE BK 5,125% 19-PERP REGS	200.000	EUR	200.000	161.324	0,10
RAIFFEISEN 6,125% 17-PERP	1.000.000	EUR	1.079.902	853.540	0,55
			2.646.468	2.297.116	1,48
Bahrain					
AHLI UNITED 6,875% 15-PERP (RTA)	600.000	USD	550.526	536.853	0,35
			550.526	536.853	0,35
Brazil					
BRAZIL 4,5% 19-30,05,29	500.000	USD	473.419	461.550	0,30
BRF 2,75% 15-03,06,22	300.000	EUR	308.954	292.932	0,19
ELETROBRAS 3,625% 20-04,02,25 REGS	400.000	USD	366.483	317.470	0,20
VALE 3,75% 12-10,01,23	300.000	EUR	325.260	292.251	0,19
			1.474.116	1.364.203	0,88
Islas Vírgenes					
SINOPEC GRO 2,50% 19-08,08,24	500.000	USD	449.743	452.396	0,29
SINOPEC GRP 1% 15-28,04,22	1.000.000	EUR	1.001.000	999.650	0,65
			1.450.743	1.452.046	0,94
Bulgaria					
BUL ENRGY 3,5% 18-28,06,25	1.000.000	EUR	1.104.800	1.083.450	0,70
			1.104.800	1.083.450	0,70
Canadá					
RBC 1,125% 20-15,12,25	1.250.000	GBP	1.460.491	1.292.599	0,83
			1.460.491	1.292.599	0,83
Islas Caimán					
BRADESCO 2,85% 20-27,01,23	600.000	USD	543.363	511.386	0,33
QNB FIN 3,5% 19-28,03,24	900.000	USD	822.790	803.285	0,52
TENCENT HOL 3,575% 19-11,04,26	400.000	USD	357.332	382.475	0,24
			1.723.485	1.697.146	1,09
China					
BK OF CHINA 5% 14-13,11,24	1.100.000	USD	1.110.459	1.052.524	0,68
			1.110.459	1.052.524	0,68
República Checa					
CEZ 0,875% 19-02,12,26	1.000.000	EUR	991.260	936.250	0,60
			991.260	936.250	0,60

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Dinamarca					
DSK BK 1,375% 19-12,02,30	200.000	EUR	198.920	180.086	0,12
DSK BK 5,875% 15-PERP	700.000	EUR	765.499	665.259	0,43
DSV 0,375% 20-26,02,27	800.000	EUR	798.727	741.752	0,48
GN ST NORD 0,75% 19-06,12,23	500.000	EUR	498.415	501.690	0,32
JYSKE BK 0,625% 19-20,06,24	400.000	EUR	399.907	380.584	0,24
NYKREDIT 0,125% 19-10,07,24	250.000	EUR	249.085	227.520	0,15
			2.910.553	2.696.891	1,74
Finlandia					
MANDATUM LF 1,875% 19-04,10,49	500.000	EUR	516.150	437.545	0,28
NOKIA OYJ 2% 19-11,03,26	200.000	EUR	200.377	176.462	0,12
			716.527	614.007	0,40
Francia					
BURVER 1,125% 19-18,01,27	600.000	EUR	596.388	558.570	0,36
CARREFOUR 1,25% 15-03,06,25	300.000	EUR	295.410	293.181	0,19
CFCM 1,625% 19-15,04,26	200.000	EUR	199.280	190.594	0,12
CNP ASSURAN 2% 19-27,07,50	500.000	EUR	495.430	430.535	0,28
ERAMET 4,196% 17-28,02,24 REGS	100.000	EUR	96.400	84.142	0,05
ERAMET 4,196% 17-28,02,24 REGS	100.000	EUR	99.865	84.142	0,05
NEOPOST 2,25% 20-03,02,25	600.000	EUR	596.478	557.484	0,36
SOCGEN 1,875% 19-03,10,24	1.000.000	GBP	1.123.186	1.049.007	0,68
SPIE SA 2,625% 19-18,06,26	400.000	EUR	400.000	351.900	0,23
TEREGA SAS 0,625% 20-27,02,28 REGS	500.000	EUR	496.745	461.255	0,30
TOTAL SA 1,75% 19-PERP REGS	500.000	EUR	507.255	468.120	0,30
TOTAL SA 2,25% 15-PERP	300.000	EUR	308.348	297.759	0,19
UNIBAIL ROD 2,125% 18-PERP	400.000	EUR	335.840	353.924	0,23
			5.550.625	5.180.613	3,34
Alemania					
ALSTRIA 0,50% 19-26,09,25	400.000	EUR	396.408	378.992	0,24
HENKEL KGAA 0% 16-13,09,21	1.000.000	EUR	990.510	989.510	0,64
LDKR B-W 1,50% 20-03,02,25	500.000	GBP	591.428	520.550	0,33
MERCK KGAA 1,625% 19-25,06,79	200.000	EUR	198.710	180.122	0,12
WIRECARD AG 0,5% 19-11,09,24	1.500.000	EUR	1.363.370	1.267.830	0,82
			3.540.426	3.337.004	2,15
Grecia					
ALPHA BANK 4,25% 20-13,02,30	200.000	EUR	200.000	120.976	0,08
HELLENIC 1,875% 19-23,07,26	500.000	EUR	499.190	512.285	0,33
HELLENIC 1,875% 20-04,02,35	1.180.000	EUR	1.174.501	1.206.172	0,78
HELLENIC RE 3,875% 19-12,03,29	750.000	EUR	893.430	888.848	0,57
			2.767.121	2.728.281	1,76
Gran Bretaña					
BARCLAYS 0,75% 19-09,06,25	1.400.000	EUR	1.394.526	1.269.590	0,82
BARCLAYS 10% 09-21,05,21	1.200.000	GBP	1.565.563	1.425.849	0,92
BARCLAYS 6,375% 19-PERP REGS	500.000	GBP	639.929	428.210	0,28
BUPA FINANCE 5% 13-25,04,23	500.000	GBP	645.681	585.725	0,38
FRESNILLO 5,5% 13-13,11,23	500.000	USD	428.831	444.703	0,29
HELL PETRO 2,0% 19-04,10,24	1.000.000	EUR	994.100	817.160	0,53
IMPERIAL TOBACCO 9% 09-17,02,22	1.000.000	GBP	1.358.819	1.232.518	0,79
NAT BUI SOC FRN 18-12,04,23	500.000	GBP	559.413	551.191	0,35

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Gran Bretaña (continuación)					
NATWEST MAR 1% 19-28,05,24	500.000	EUR	498.375	474.460	0,30
NGG FINANCE 1,625% 19-05,12,79	200.000	EUR	200.000	177.838	0,11
			8.285.237	7.407.244	4,77
Hungría					
OTP BANK 2,875% 19-15,07,29 REGS	500.000	EUR	498.690	488.385	0,31
			498.690	488.385	0,31
Islandia					
LANDSBKNN 0,50% 20-20,05,24	1.000.000	EUR	937.598	943.560	0,61
			937.598	943.560	0,61
Indonesia					
BANK RAKYAT 3,95% 19-28,03,24 REGS	600.000	USD	557.155	521.486	0,34
INDONESIA 0,90% 20-14,02,27	500.000	EUR	498.190	436.565	0,28
INDONESIA 3,75% 16-14,06,28	500.000	EUR	603.500	529.270	0,34
			1.658.845	1.487.321	0,96
Irlanda					
AIB 7,375% 15-PERP	1.000.000	EUR	1.062.100	962.880	0,62
AIB GRP 1,25% 19-28,05,24	500.000	EUR	498.510	463.355	0,30
BK OF I 0,75% 19-08,07,24	500.000	EUR	498.748	461.105	0,30
BK OF I 1% 19-25,11,25	1.000.000	EUR	950.805	897.160	0,58
CBOM FIN 5,15% 19-20,02,24 REGS	500.000	EUR	525.200	434.945	0,28
MMC FIN 5,55% 13-28,10,20	900.000	USD	841.089	818.866	0,53
MMC NORILSK 3,375% 19-28,10,24 REGS	750.000	USD	672.676	657.729	0,42
PHOSAGRO BD 3,05% 20-23,01,25	500.000	USD	448.330	426.947	0,27
SMURFIT KAP 1,50% 19-15,09,27	500.000	EUR	500.000	457.460	0,29
STEEL FDG 4,7% 19-30,05,26	200.000	USD	179.316	180.419	0,12
			6.176.774	5.760.866	3,71
Isla de Man					
ANGL 5,375% 10-15,04,20 (RBG)	1.000.000	USD	913.030	897.081	0,58
			913.030	897.081	0,58
Italia					
AMPLIFON 1,125% 20-13,02,27 REGS	600.000	EUR	599.878	537.444	0,35
AZIMUT HLDG 1,625% 19-12,12,24	800.000	EUR	808.830	724.440	0,47
BANCA IFIS 1,75% 20-25,06,24	700.000	EUR	699.825	617.701	0,40
BANCO BPM 1,625% 20-18,02,25	500.000	EUR	499.355	426.600	0,27
IGD IMMO 2,125% 19-28,11,24	100.000	EUR	99.336	93.383	0,06
INTESA SAN 6,625% 13-13,09,23 EMTN	500.000	EUR	600.910	529.580	0,34
ITALIA 1,35% 19-01,04,30 /BTP	2.000.000	EUR	2.056.000	1.977.260	1,27
ITALIA 2,375% 19-17,10,24	300.000	USD	272.580	267.275	0,17
ITALIA 2,8% 18-01,12,28 /BTP	800.000	EUR	794.402	894.496	0,58
ITALIA 2,8% 18-01,12,28 /BTP	2.200.000	EUR	2.441.543	2.459.864	1,59
MEDIOBANCA 0,875% 19-15,01,26	3.000.000	EUR	2.994.300	2.687.910	1,73
MEDIOBANCA 1,125% 19-15,07,25	500.000	EUR	498.155	460.415	0,30
MEDIOBANCA 1,125% 20-23,04,25	350.000	EUR	349.426	312.407	0,20
RADIOTELEVI 1,375% 19-04,12,24	600.000	EUR	610.923	589.512	0,38
UBI 2,625% 19-20,06,24 REGS	1.200.000	EUR	1.295.664	1.146.684	0,74
UBI 5,875% 20-PERP	700.000	EUR	784.350	509.726	0,33
UNICREDIT 1,20% 20-20,01,26	3.000.000	EUR	2.996.970	2.685.690	1,73
UNICREDIT 5,75% 13-28,10,25	1.000.000	EUR	1.036.531	994.010	0,64

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Italia (continuación)					
UNICREDIT 6,95% 12-31,10,22	900.000	EUR	1.045.371	928.755	0,60
UNICREDIT FRN 15-03,05,25	2.300.000	EUR	2.312.745	2.195.764	1,41
UNICREDIT FRN 15-03,05,25	500.000	EUR	503.495	477.340	0,31
UNIPOL GRUP 3% 15-18,03,25	500.000	EUR	537.745	470.400	0,30
			23.838.334	21.986.656	14,17
Jersey					
GLENCORE FN 1,5% 19-15,10,26	100.000	EUR	99.462	80.253	0,05
IDB TR SER 1,957% 19-02,10,24	2.000.000	USD	1.827.318	1.860.193	1,20
			1.926.780	1.940.446	1,25
Luxemburgo					
ALROSA FIN 4,65% 19-09,04,24 REGS	500.000	USD	481.662	454.849	0,29
ALROSA FIN 7,75% 10-03,11,20	1.300.000	USD	1.234.306	1.188.242	0,77
CK HUTCHISO 2,0% 19-17,10,27 REGS	400.000	GBP	442.494	422.191	0,27
CPI PROP GR 1,625% 19-23,04,27	800.000	EUR	784.976	725.936	0,47
GAZ CAP 2,25% 17-22,11,24 REGS	1.200.000	EUR	1.238.500	1.189.500	0,77
GAZ CAP 4,25% 17-06,04,24 REGS	700.000	GBP	887.876	780.135	0,50
GAZ CAP 5,338% 13-25,09,20	500.000	GBP	605.744	561.132	0,36
SWISS RE 4,25% 19-PERP	600.000	USD	541.028	468.059	0,30
			6.216.586	5.790.044	3,73
Mexico					
GFB 6,5% 11-10,03,21 /SUB	1.000.000	USD	947.277	879.967	0,57
MEXICO 1,625% 19-08,04,26	400.000	EUR	407.802	378.408	0,24
			1.355.079	1.258.375	0,81
Montenegro					
MONTENEGRO 2,55% 19-03,10,29 REGS	500.000	EUR	492.979	465.715	0,30
			492.979	465.715	0,30
Nigeria					
AFRICA FINA 4,375% 19-17,04,26	400.000	USD	369.274	353.087	0,23
			369.274	353.087	0,23
Noruega					
DNB BANK AS 4,875% 19-PERP	200.000	USD	180.628	143.225	0,09
MARINE HARV FRN 20-31,01,25	1.200.000	EUR	1.200.600	1.044.000	0,67
			1.381.228	1.187.225	0,76
Portugal					
CAIXA GD 1,25% 19-25,11,24	400.000	EUR	399.520	368.364	0,24
GALP ENER 1% 17-15,02,23	500.000	EUR	509.020	492.560	0,32
GALP ENER 1% 17-15,02,23	600.000	EUR	600.070	591.072	0,38
			1.508.610	1.451.996	0,94
Rumanía					
RUMANÍA 2,0% 20-28,01,32 REGS	1.000.000	EUR	949.586	897.380	0,58
			949.586	897.380	0,58
Rusia					
RUSIA 4,375% 18-21,03,29 REGS	800.000	USD	845.927	766.464	0,49
			845.927	766.464	0,49

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Saudi Arabia					
SAUD ARABIA 2,50% 20-03,02,27	600.000	USD	539.995	516.284	0,33
			539.995	516.284	0,33
Serbia					
SERBIA T-BO 1,5% 19-26,06,29 REGS	500.000	EUR	511.255	458.575	0,30
			511.255	458.575	0,30
Eslovenia					
NOVA LJUBL 3,40% 20-05,02,30	500.000	EUR	504.644	505.600	0,33
			504.644	505.600	0,33
España					
ACCIONA SA 5,55% 14-29,04,24	200.000	EUR	228.000	201.810	0,13
AUDASA 4,75% 14-01,04,20	850.000	EUR	873.725	848.300	0,55
BANCO BILBA 8,875% 16-PERP	800.000	EUR	811.000	767.064	0,49
BANKIA 1% 19-25,06,24 REGS	700.000	EUR	701.392	650.748	0,42
BANKIA 1,125% 19-12,11,26	1.300.000	EUR	1.297.647	1.150.955	0,74
BANKIA 3,75% 19-15,02,29 REGS	300.000	EUR	307.180	273.393	0,18
BANKINTER 0,875% 19-08,07,26	1.700.000	EUR	1.698.045	1.546.354	1,00
BANKINTER 8,625% 16-PERP	1.600.000	EUR	1.751.184	1.502.992	0,97
CAIXABANK 0,625% 19-01,10,24	500.000	EUR	501.298	455.250	0,29
CAIXABANK 1,375% 19-19,06,26	600.000	EUR	596.472	544.530	0,35
CAIXABANK 1,75% 18-24,10,23 REGS	900.000	EUR	904.267	867.177	0,56
CELLNEX TEL 1,0% 20-20,04,27	700.000	EUR	697.047	597.009	0,39
CRITERIA CA 1,375% 19-10,04,24	600.000	EUR	596.640	581.322	0,37
EL CORTE 3% 18-15,03,24	250.000	EUR	213.750	219.823	0,14
GRIFOLS 1,625% 19-15,02,25	900.000	EUR	835.960	853.110	0,55
GRIFOLS 3,2% 17-01,05,25	500.000	EUR	422.600	480.850	0,31
KUTXABANK 0,5% 19-25,09,24 Regs	800.000	EUR	795.368	743.640	0,48
MARE NOST 9% 16-16,11,26	700.000	EUR	816.000	745.395	0,48
MEDIO AMBIE 1,661% 19-04,12,26 REGS	1.200.000	EUR	1.200.000	1.154.340	0,74
SANTANDER 1,375% 19-31,07,24 REGS	700.000	GBP	777.429	736.585	0,48
SANTANDER 1,75% 20-17,02,27	2.300.000	GBP	2.721.770	2.316.355	1,49
UNICAJA 2,875% 19-13,11,29	1.500.000	EUR	1.500.000	1.237.575	0,80
			20.246.774	18.474.577	11,91
Suecia					
CASTELLUM 0,75% 19-04,09,26	1.000.000	EUR	997.350	936.500	0,60
FROSTBITE 1 3% 19-08,05,26	200.000	EUR	213.940	153.646	0,10
MOLNLYCKE H 0,875% 05,09,29	300.000	EUR	297.948	271.401	0,18
SAGAX 1,125% 20-30,01,27 REGS	2.000.000	EUR	1.989.460	1.836.580	1,18
SAMHALL NOR 1,125% 19-04,09,26 REGS	1.000.000	EUR	993.400	932.130	0,60
SWED 0,875% 20-26,02,27 REGS	800.000	EUR	795.416	745.672	0,48
			5.287.514	4.875.929	3,14
Países Bajos					
GAS NAT FEN 3,375% 15-29,12,49	600.000	EUR	602.822	575.076	0,37
IBERDROLA I 3,25% 19-PERP	200.000	EUR	200.000	199.680	0,13
JT INT FIN 1% 19-26,11,29	500.000	EUR	497.215	469.575	0,30
KPN 2,0% 19-PERP	500.000	EUR	496.945	463.285	0,30
LUKOIL INTL 4,563% 13-24,04,23	900.000	USD	861.719	822.596	0,53
PETROBRAS 4,75% 14-14,01,25	1.200.000	EUR	1.263.060	1.115.244	0,72

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Países Bajos (continuación)					
ROCHE FIN 0,875% 15-25,02,25	1.000.000	EUR	1.018.380	1.019.780	0,66
TELEFONICA 4,375% 19-PERP	400.000	EUR	400.000	387.872	0,25
			5.340.141	5.053.108	3,26
Turquía					
ARCELIK 3,875% 14-16,09,21	1.000.000	EUR	1.048.200	950.020	0,61
TURQUÍA REP 5,2% 18-16,02,26	1.500.000	EUR	1.495.110	1.380.150	0,89
TURKIYE SIN 6,0% 20-23,01,25	400.000	USD	364.680	309.064	0,20
VAKIFLAR BK 2,375% 16-04,05,21	400.000	EUR	388.000	383.816	0,25
			3.295.990	3.023.050	1,95
Ucrania					
UCRANIA TBILL 4,375% 27,01,30 REGS	500.000	EUR	500.300	380.245	0,24
			500.300	380.245	0,24
Emiratos Unidos Árabes					
ABU DHABI 2,125% 19-30,09,24	500.000	USD	452.501	443.065	0,29
FIRST 1,375% 20-19,02,23	600.000	GBP	713.007	655.593	0,42
			1.165.508	1.098.658	0,71
Estados Unidos de América					
ABBVIE 3,20% 19-21,11,29	1.200.000	USD	1.160.826	1.066.951	0,69
ALTRIA GRP 1,7% 19-15,06,25	500.000	EUR	492.295	490.855	0,32
ANTHEM INC 2,375% 19-15,01,25	1.000.000	USD	905.738	885.280	0,57
APPLE INC 2,20% 19-11,09,29	1.000.000	USD	902.983	920.241	0,59
CAPITAL ONE 0,8% 19-12,06,24	500.000	EUR	499.705	446.045	0,29
DOVER CORP 0,75% 19-04,11,27	800.000	EUR	794.696	754.664	0,49
EURONET WOR 1,375% 19-22,05,26	1.500.000	EUR	1.507.240	1.404.390	0,90
FISERV 2,25% 19-01,07,25	500.000	GBP	559.269	550.731	0,35
FORD MC 1,514% 19-17,02,23	500.000	EUR	505.468	406.450	0,26
LAS VEGAS 2,90% 19-25,06,25	1.000.000	USD	903.233	757.066	0,49
NETFLIX 3,625% 18-15,05,27	800.000	EUR	750.200	784.424	0,51
NEXTERA NRG 3,25% 19-01,04,26	700.000	USD	649.489	647.583	0,42
PAYPAL HLDG 2,85% 19-01,10,29	1.300.000	USD	1.239.264	1.130.298	0,73
WALT DISNEY 2% 19-01,09,29	795.000	USD	711.616	686.098	0,44
ZIMMER BIOM 1,164% 19-15,11,27	200.000	EUR	200.000	186.628	0,12
			11.782.022	11.117.704	7,17
Total - Bonos			134.745.700	125.065.604	80,62
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			134.745.700	125.065.604	80,62
Otros valores transferibles					
Bonos					
Finlandia					
HUHTAMAKI O 1,125% 19-20,11,26	800.000	EUR	797.304	753.496	0,49
			797.304	753.496	0,49

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
España					
ACCIONA FIN 1,85% 17-22,09,20	700.000	EUR	703.010	703.010	0,45
			703.010	703.010	0,45
Total - Bonos			1.500.314	1.456.506	0,94
Pagarés					
España					
AEDAS HOMES 0% 19-15,05,20 CP	1.000.000	EUR	997.545	997.545	0,64
AEDAS HOMES 0% 19-19,06,20 CP	700.000	EUR	698.335	699.020	0,45
AEDAS HOMES 0% 19-24,04,20 CP	2.000.000	EUR	1.994.790	1.999.000	1,29
AEDAS HOMES 0% 20-24,02,20 CP	300.000	EUR	299.268	299.400	0,19
AUDAX RENOV 0% 19-26,10,20 CP	300.000	EUR	297.999	297.999	0,19
AUDAX RENOV 0% 19-29,06,20 CP	200.000	EUR	199.198	199.198	0,13
EUSKALTEL 0% 19-31,03,20 CP	500.000	EUR	499.725	499.725	0,32
FCC 0% 19-18,06,20 CP	400.000	EUR	398.824	398.824	0,26
HOTUSA 0% 19-20,05,20 CP	2.700.000	EUR	2.696.996	2.696.996	1,74
SACYR 0% 19-24,04,20 CP	2.500.000	EUR	2.487.422	2.487.422	1,60
SACYR 0% 20-23,12,20 CP	1.500.000	EUR	1.480.030	1.480.030	0,95
SACYR 0% 20-24,11,20 CP	1.500.000	EUR	1.486.556	1.487.700	0,96
SACYR SA 0% 20-21,07,20 CP	900.000	EUR	896.319	896.760	0,58
VOCENTO 0% 20-03,04,20 CP	200.000	EUR	199.829	199.980	0,13
VOCENTO 0% 20-10,07,20 CP	600.000	EUR	599.226	599.226	0,39
VOCENTO 0% 20-15,05,20 CP	300.000	EUR	299.708	299.820	0,19
			15.531.770	15.538.645	10,01
Total - Pagarés			15.531.770	15.538.645	10,01
Total - Otros valores transferibles			17.032.084	16.995.151	10,95
TOTAL CARTERA DE VALORES			151.777.784	142.060.755	91,57

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

DESGLOSE DE INVERSIONES a 31 de Marzo de 2020

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	22,37	Bancos e instituciones financieras	30,24
Italia	14,17	Holdings y compañías financieras	15,62
Estados Unidos de América	7,17	Regiones, provincias y municipalities	10,01
Gran Bretaña	4,77	Construcción, material edificios	7,28
Luxemburgo	3,73	Comunicaciones	3,59
Irlanda	3,71	Inmobiliarias	2,57
Francia	3,34	Ocio	2,33
Países Bajos	3,26	Farmacéutico y cosmética	2,00
Suecia	3,14	Petrol	1,91
Alemania	2,15	Bienes de consumo	1,74
Turquía	1,95	Software de internet	1,68
Grecia	1,76	Servicios públicos	1,54
Dinamarca	1,74	Otros servicios	1,42
Austria	1,48	Asegurador	1,16
Jersey	1,25	Transporte	1,03
Islas Caimán	1,09	Educación salud y servicios sociales	0,95
Indonesia	0,96	Agrícola y pesquero	0,86
Portugal	0,94	Biotecnológico	0,86
Islas Vírgenes	0,94	Tabaco y alcohol	0,80
Finlandia	0,89	Miscelánea	0,74
Brazil	0,88	Equipos de oficina, ordenadores	0,59
Canadá	0,83	Electrónica y equipos eléctricos	0,49
Mexico	0,81	Mecánica, maquinaria	0,49
Noruega	0,76	Metales no ferrosos	0,39
Emiratos Unidos Árabes	0,71	Artes gráficas, editoriales	0,38
Bulgaria	0,70	Comercio al detalle	0,33
China	0,68	Supranacional	0,23
Islandia	0,61	Minas, industria pesada	0,19
República Checa	0,60	Hipotecas e instituciones de crédito	0,15
Isla de Man	0,58		91,57
Rumanía	0,58		
Rusia	0,49		
Bahrain	0,35		
Saudi Arabia	0,33		
Eslovenia	0,33		
Hungría	0,31		
Montenegro	0,30		
Serbia	0,30		
Ucrania	0,24		
Nigeria	0,23		
Albania	0,14		
	91,57		

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

CARTERA DE VALORES a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
España					
BANCO BILBA 0,75% 17-11,09,22	100.000	EUR	101.930	96.901	2,67
			101.930	96.901	2,67
Estados Unidos de América					
ABBVIE 2,9% 13-06,11,22	90.000	USD	83.542	81.992	2,26
AM EXPRESS 2,2% 17-30,10,20	95.000	USD	79.433	84.615	2,33
BECTON DICK 3,125% 11-08,11,21	20.000	USD	16.886	18.104	0,50
ELEC ARTS 3,7% 16-01,03,21	10.000	USD	8.215	9.114	0,25
GILEAD SC 2,55% 15-01,09,20	65.000	USD	52.889	58.729	1,62
SHERWIN WIL 2,25% 17-15,05,20	50.000	USD	41.926	45.201	1,25
			282.891	297.755	8,21
Total - Bonos			384.821	394.656	10,88
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	80	EUR	8.151	9.008	0,25
AIR LIQUIDE	30	EUR	2.366	3.378	0,09
AXA	900	EUR	16.343	13.811	0,38
AXA	450	EUR	9.721	6.906	0,19
AXA	1.750	EUR	38.792	26.855	0,74
SANOFI-AVENTIS	260	EUR	20.894	20.933	0,58
SANOFI-AVENTIS	20	EUR	1.494	1.610	0,04
TOTAL SA	700	EUR	32.368	23.499	0,65
			130.129	106.000	2,92
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	50	EUR	8.887	7.642	0,21
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	250	EUR	40.403	38.210	1,05
			49.290	45.852	1,26
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	18.000	EUR	81.082	52.560	1,45
			81.082	52.560	1,45
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	600	CHF	39.404	29.517	0,82
NESTLE /ACT NOM	80	CHF	5.351	7.539	0,21
NESTLE /ACT NOM	70	CHF	4.607	6.597	0,18
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	80	CHF	19.018	23.327	0,64
			68.380	66.980	1,85
Estados Unidos de América					
3M CO.	300	USD	47.524	37.397	1,03
AERIE PHARMACEUTICALS INC.	3.500	USD	69.162	42.730	1,18
BANK OF AMERICA CORP.	4.500	USD	105.142	89.760	2,48
GILEAD SCIENCES INC.	1.300	USD	108.873	89.333	2,46
MERCK	230	USD	12.277	16.017	0,44
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	14.500	USD	269.583	95.534	2,63

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Estados Unidos de América (continuación)					
QUALCOMM INC.	3.100	USD	204.994	193.668	5,34
WALT DISNEY	900	USD	85.320	81.289	2,24
			902.875	645.728	17,80
Total - Acciones			1.231.756	917.120	25,28
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 19-08,05,20 TB	150.000	EUR	150.351	150.047	4,14
SPANISH GOV 0% 19-04,12,20 TB	150.000	EUR	150.637	150.249	4,14
SPANISH GOV 0% 19-09,10,20 TB	150.000	EUR	150.677	150.216	4,14
SPANISH GOV 0% 19-10,07,20 TB	150.000	EUR	150.490	150.101	4,14
SPANISH GOV 0% 19-11,09,20 TB	150.000	EUR	150.513	150.168	4,14
SPANISH GOV 0% 19-12,06,20 TB	150.000	EUR	150.406	150.075	4,14
SPANISH GOV 0% 19-13,11,20 TB	150.000	EUR	150.801	150.235	4,14
SPANISH GOV 0% 19-14,08,20 TB	150.000	EUR	150.501	150.144	4,14
SPANISH GOV 0% 19-17,04,20 TB	120.000	EUR	120.307	120.014	3,31
SPANISH GOV 0% 20-05,03,21 TB	150.000	EUR	150.767	150.369	4,15
SPANISH GOV 0% 20-12,02,21 TB	150.000	EUR	150.715	150.318	4,14
SPANISH GOV 0% 20-15,01,21 TB	170.000	EUR	170.765	170.316	4,69
			1.796.930	1.792.252	49,41
Estados Unidos de América					
USA 0% 19-21,05,20 TB	125.000	USD	112.029	113.114	3,12
			112.029	113.114	3,12
Total - Letras del Tesoro			1.908.959	1.905.366	52,53
Total - Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			3.525.536	3.217.142	88,69
TOTAL CARTERA DE VALORES			3.525.536	3.217.142	88,69

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

DESGLOSE DE INVERSIONES a 31 de Marzo de 2020

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	53,53	Regiones, provincias y municipalidades	52,53
Estados Unidos de América	29,13	Bancos e instituciones financieras	8,93
Francia	2,92	Farmacéutico y cosmética	8,27
Suiza	1,85	Comunicaciones	5,34
Alemania	1,26	Biotecnológico	4,08
	88,69	Holdings y compañías financieras	3,06
		Asegurador	2,57
		Construcción, material edificios	1,25
		Bienes de consumo	1,03
		Petrol	0,65
		Comida y destilerías	0,39
		Químico	0,34
		Software de internet	0,25
			88,69

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

CARTERA DE VALORES a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
España					
BANCO BILBA 0,75% 17-11,09,22	300.000	EUR	305.790	290.703	2,89
			305.790	290.703	2,89
Países Bajos					
FERRARI 0,25% 17-16,01,21 REGS	140.000	EUR	139.160	138.723	1,38
			139.160	138.723	1,38
Estados Unidos de América					
ABBVIE 2,9% 13-06,11,22	150.000	USD	139.237	136.654	1,36
AM EXPRESS 2,2% 17-30,10,20	325.000	USD	271.743	289.472	2,87
			410.980	426.126	4,23
Total - Bonos			855.930	855.552	8,50
Acciones					
Francia					
AXA	12.500	EUR	260.326	191.825	1,90
AXA	2.500	EUR	38.411	38.365	0,38
SANOFI-AVENTIS	1.920	EUR	152.708	154.579	1,54
TOTAL SA	1.100	EUR	49.178	36.927	0,37
			500.623	421.696	4,19
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	1.000	EUR	151.653	152.840	1,52
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	500	EUR	77.022	76.420	0,76
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	800	EUR	39.223	36.584	0,36
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	1.500	EUR	109.728	68.595	0,68
			377.626	334.439	3,32
Japón					
CANON INC.	3.200	JPY	94.647	65.599	0,65
FANUC CORP --- SHS	400	JPY	70.321	50.238	0,50
			164.968	115.837	1,15
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	75.000	EUR	351.626	219.000	2,18
			351.626	219.000	2,18
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	2.000	CHF	148.567	98.391	0,98
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	8	CHF	38.309	57.297	0,57
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	800	CHF	197.667	233.268	2,31
			384.543	388.956	3,86
Estados Unidos de América					
3M CO.	1.500	USD	224.878	186.986	1,86
AERIE PHARMACEUTICALS INC.	27.500	USD	646.259	335.739	3,34
ALBEMARLE CORP.	2.000	USD	117.942	100.638	1,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Estados Unidos de América (continuación)					
ALPHABET INC -C-	185	USD	118.925	192.010	1,91
BANK OF AMERICA CORP.	27.000	USD	597.858	538.558	5,35
CITIGROUP INC.	2.000	USD	80.256	79.786	0,79
CUMMINS INC.	1.200	USD	149.940	146.048	1,45
FREEMPORT MCMORAN INC.	30.000	USD	258.534	169.419	1,68
GILEAD SCIENCES INC.	3.800	USD	297.025	261.129	2,59
INCYTE CORP.	3.700	USD	303.041	241.666	2,40
INTUITIVE SURGICAL INC.	325	USD	81.940	148.307	1,47
MERCK	2.180	USD	111.774	151.818	1,51
NETAPP INC.	2.130	USD	68.261	78.495	0,78
PEPSICO INC.	1.000	USD	83.946	113.562	1,13
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	53.500	USD	1.114.916	352.487	3,50
QUALCOMM INC.	9.000	USD	603.523	562.261	5,59
SLACK TECHNOLOGIES INC.	5.000	USD	92.994	127.653	1,27
TAPESTRY INC.	15.000	USD	355.632	179.329	1,78
TOLL BROTHERS	3.800	USD	112.891	69.848	0,69
TWITTER INC.	10.000	USD	275.555	231.594	2,30
WALT DISNEY	2.500	USD	231.411	225.802	2,24
			5.927.501	4.493.135	44,63
Total - Acciones			7.706.887	5.973.063	59,33
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 19-08,05,20 TB	400.000	EUR	400.852	400.124	3,97
SPANISH GOV 0% 19-10,07,20 TB	500.000	EUR	500.887	500.335	4,97
SPANISH GOV 0% 19-12,06,20 TB	400.000	EUR	400.644	400.200	3,98
SPANISH GOV 0% 19-17,04,20 TB	300.000	EUR	300.768	300.036	2,98
			1.603.151	1.600.695	15,90
Estados Unidos de América					
USA 0% 19-16,04,20 TB	400.000	USD	358.910	362.002	3,59
USA 0% 19-18,06,20 TB	50.000	USD	44.759	45.243	0,45
USA 0% 19-21,05,20 TB	250.000	USD	224.059	226.228	2,25
USA 0% 20-02,07,20 TB	300.000	USD	268.698	271.455	2,70
			896.426	904.928	8,99
Total - Letras del Tesoro			2.499.577	2.505.623	24,89
Total - Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			11.062.394	9.334.238	92,72
TOTAL CARTERA DE VALORES			11.062.394	9.334.238	92,72

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

DESGLOSE DE INVERSIONES a 31 de Marzo de 2020

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	57,85	Regiones, provincias y municipalidades	24,89
España	20,97	Farmacéutico y cosmética	15,03
Francia	4,19	Bancos e instituciones financieras	14,08
Suiza	3,86	Comunicaciones	5,59
Alemania	3,32	Software de internet	5,48
Países Bajos	1,38	Biotecnológico	4,99
Japón	1,15	Asegurador	4,56
	92,72	Holdings y compañías financieras	3,91
		Industria automovilística	2,42
		Bienes de consumo	1,86
		Textil	1,78
		Comida y destilerías	1,70
		Metales preciosos	1,68
		Mecánica, maquinaria	1,45
		Químico	1,00
		Equipos de oficina, ordenadores	0,78
		Semiconductores	0,65
		Electrónica y equipos eléctricos	0,50
		Petrol	0,37
			92,72

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merchfondo

CARTERA DE VALORES a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Canadá					
NUTRIEN LTD	5.740	USD	212.935	168.571	1,20
			212.935	168.571	1,20
Islas Caimán					
JD.COM INC /ADR	3.600	USD	77.135	131.593	0,94
			77.135	131.593	0,94
Francia					
AXA	3.075	EUR	64.751	47.189	0,34
VALEO SA	2.850	EUR	54.576	41.325	0,29
			119.327	88.514	0,63
Alemania					
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	1.100	EUR	83.323	50.303	0,36
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	28	EUR	2.042	1.280	0,01
			85.365	51.583	0,37
Gran Bretaña					
RENISHAW PLC	5.600	GBP	266.985	186.814	1,34
			266.985	186.814	1,34
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	2.263	USD	153.815	203.147	1,45
			153.815	203.147	1,45
Japón					
CANON INC.	4.900	JPY	134.609	100.449	0,72
FANUC CORP --- SHS	2.500	JPY	403.516	313.983	2,24
HONDA MOTOR CO. LTD	1.500	JPY	40.198	32.009	0,23
TORAY INDUSTRIES INC.	14.900	JPY	105.802	60.063	0,43
TOYOTA MOTOR CORP.	800	JPY	42.029	45.665	0,33
			726.154	552.169	3,95
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	190.000	EUR	1.019.659	554.800	3,97
			1.019.659	554.800	3,97
Suecia					
ASSA ABLOY AB	83	SEK	1.773	1.363	0,01
ASSA ABLOY AB	3.312	SEK	56.359	54.379	0,39
			58.132	55.742	0,40
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	1.745	CHF	137.923	85.846	0,61
GARMIN	1.973	USD	84.298	136.938	0,98
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	420	CHF	88.020	122.466	0,88
			310.241	345.250	2,47

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merchfondo

CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2020

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Estados Unidos de América					
AERIE PHARMACEUTICALS INC.	81.900	USD	2.044.907	999.892	7,15
ALBEMARLE CORP.	12.000	USD	845.642	603.828	4,32
BANK OF AMERICA CORP.	20.000	USD	436.138	398.932	2,85
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	4.613	USD	228.074	227.070	1,62
CITIGROUP INC.	4.432	USD	189.831	176.807	1,26
COGNEX CORP.	9.594	USD	385.345	394.718	2,82
CORNING INC.	16.400	USD	342.960	315.844	2,26
CUMMINS INC.	3.178	USD	386.096	386.784	2,77
FREEPORT MCMORAN INC.	63.550	USD	664.526	358.887	2,57
GILEAD SCIENCES INC.	5.300	USD	378.298	364.206	2,60
INCYTE CORP.	9.500	USD	842.896	620.494	4,44
INTUITIVE SURGICAL INC.	441	USD	112.328	201.241	1,44
JPMORGAN CHASE & CO.	2.304	USD	133.216	194.963	1,39
L BRANDS INC.	40.000	USD	845.562	426.807	3,05
MERCK	2.923	USD	151.288	203.561	1,46
MICRON TECHNOLOGY INC.	17.000	USD	672.740	684.954	4,90
MORGAN STANLEY	1.419	USD	42.742	44.742	0,32
NETAPP INC.	3.588	USD	131.991	132.226	0,95
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	142.000	USD	2.356.700	935.572	6,69
SLACK TECHNOLOGIES INC.	3.793	USD	84.650	96.837	0,69
TAPESTRY INC.	27.675	USD	797.587	330.863	2,37
TOLL BROTHERS	10.250	USD	322.726	188.404	1,35
TWITTER INC.	24.500	USD	606.329	567.406	4,06
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC.	7.585	USD	297.288	304.238	2,18
WALT DISNEY	843	USD	72.612	76.140	0,54
			13.372.472	9.235.416	66,05
Total - Acciones			16.402.220	11.573.599	82,77
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
			16.402.220	11.573.599	82,77
Contratos de Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL BANK OF AMERICA CORP 15/05/20 22	1.430	USD	249.438	270.484	1,93
CALL BANK OF AMERICA CORP 17/04/20 24	1.110	USD	125.988	45.206	0,32
CALL GILEAD SCIENCES INC. 17/04/20 68	100	USD	76.775	79.642	0,57
CALL PORTOLA PHARMACEUTICALS INC 17/04/20 7	1.190	USD	237.458	53.848	0,39
CALL QUALCOMM INC. 17/04/20 70	1.200	USD	204.036	385.537	2,76
			893.695	834.717	5,97
Total - Contratos de Opciones			893.695	834.717	5,97
TOTAL CARTERA DE VALORES			17.295.915	12.408.316	88,74

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merchfondo

DESGLOSE DE INVERSIONES a 31 de Marzo de 2020

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	72,02	Farmacéutico y cosmética	21,81
España	3,97	Bancos e instituciones financieras	11,72
Japón	3,95	Semiconductores	9,78
Suiza	2,47	Biotecnológico	7,61
Israel	1,45	Software de internet	6,20
Gran Bretaña	1,34	Comunicaciones	5,02
Canadá	1,20	Químico	4,75
Islas Caimán	0,94	Comercio al detalle	3,99
Francia	0,63	Holdings y compañías financieras	3,80
Suecia	0,40	Mecánica, maquinaria	3,17
Alemania	0,37	Metales preciosos	2,57
	88,74	Textil	2,37
		Electrónica y equipos eléctricos	2,24
		Industria automovilística	1,22
		Agrícola y pesquero	1,20
		Equipos de oficina, ordenadores	0,95
		Asegurador	0,34
			88,74

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD

CARTERA DE VALORES a 31 de Marzo de 2020

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ PATRIM.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Canadá					
RBC 2,25% 19-01,11,24	22.000	USD	21.897	21.727	2,41
			21.897	21.727	2,41
Estados Unidos de América					
ABIBB 2,5% 12-15,07,22	42.000	USD	42.692	41.974	4,64
AM EXPRESS 2,2% 17-30,10,20	25.000	USD	24.448	24.604	2,72
ANTHEM INC 2,375% 19-15,01,25	42.000	USD	42.353	41.084	4,55
APPLE INC 2,20% 19-11,09,29	45.000	USD	44.047	45.757	5,06
AT&T INC 3,4% 15-15,05,25	42.000	USD	44.096	42.603	4,71
BAC 2,456% 19-22,10,25	28.000	USD	28.137	27.633	3,06
BAFC 2,625% 15-19,10,20	25.000	USD	24.750	24.931	2,76
BAT CAPITAL 3,222% 18-15,08,24	25.000	USD	25.706	24.128	2,67
BECTON DICK 3,125% 11-08,11,21	20.000	USD	19.900	20.004	2,21
CITIGROUP I 4,4% 15-10,06,25	25.000	USD	27.344	26.239	2,90
COCA COLA 2,875% 15-27,10,25	20.000	USD	20.945	21.101	2,33
CVS HEALTH 3,875% 15-20,07,25	25.000	USD	26.707	25.668	2,84
ELEC ARTS 3,7% 16-01,03,21	42.000	USD	42.672	42.295	4,68
GILEAD SC 2,55% 15-01,09,20	34.000	USD	34.012	33.944	3,76
GS FRN 13-29,11,23	42.000	USD	43.499	40.069	4,43
HP ENTERPRI 4,9% 16-15,10,25	25.000	USD	28.024	25.538	2,83
IBM 7% 95-30,10,25	35.000	USD	44.090	41.618	4,61
MICROSOFT 2,4% 16-08,08,26	20.000	USD	20.381	20.959	2,32
NIKE INC 2,375% 16-01,11,26	20.000	USD	20.376	20.229	2,24
SHERWIN WIL 2,25% 17-15,05,20	35.000	USD	34.466	34.961	3,87
USA 1,75% 19-15,11,29 /TBO	50.000	USD	49.838	54.703	6,05
USA 1,875% 17-15,12,20 /TBO	25.000	USD	24.492	25.291	2,80
WALT DISNEY 2% 19-01,09,29	45.000	USD	43.592	42.912	4,75
			756.567	748.245	82,79
Total - Bonos			778.464	769.972	85,20
Total - Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
			778.464	769.972	85,20
TOTAL CARTERA DE VALORES			778.464	769.972	85,20

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD

DESGLOSE DE INVERSIONES

a 31 de Marzo de 2020

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	82,79	Bancos e instituciones financieras	18,28
Canadá	2,41	Equipos de oficina, ordenadores	12,50
	85,20	Regiones, provincias y municipalities	8,85
		Holdings y compañías financieras	7,42
		Software de internet	7,00
		Farmacéutico y cosmética	5,05
		Comunicaciones	4,71
		Tabaco y alcohol	4,64
		Educación salud y servicios sociales	4,55
		Construcción, material edificios	3,87
		Biotecnológico	3,76
		Comida y destilerías	2,33
		Textil	2,24
			85,20

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2020

NOTA 1 - GENERAL

MERCHBANC SICAV (la “Compañía”) es una Sociedad de inversión de capital variable, constituida en el Gran Ducado de Luxemburgo con el carácter de “sociedad anónima” regulada por la ley de 10 de Agosto de 1915 y sus modificaciones, en régimen de “Sociedad de Capital Variable” (“SICAV”) de acuerdo con la parte I de la Ley de 17 de Diciembre de 2010 de instituciones de inversión colectiva en valores transferibles y sus modificaciones.

El 1 de Julio de 2016 la Compañía nombró a BIL Manage Invest S.A. como Sociedad Gestora.

BIL Manage Invest S.A. es una compañía de responsabilidad limitada (sociedad anónima). Se constituyó en Luxemburgo el 28 de Junio de 2013. Su sede social está en el número 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburgo, en el Gran Ducado de Luxemburgo. Su capital social era de ochocientos mil euros (EUR 800,000) a 31 de Diciembre de 2017.

BIL Manage Invest S.A. está aprobada por la CSSF como una Sociedad gestora de Instituciones de Inversión Colectiva en Valores Transferibles (UCITS) regulada por el capítulo 15 de la Ley, y como una gestora de Fondos de Inversión Alternativa de acuerdo con el redactado del artículo 1(46) de la ley de 12 de Julio de 2013 sobre gestores de fondos de inversión alternativa y sus modificaciones.

Según acuerdo de fecha 31 de Agosto de 2018, la Sociedad Gestora, con el consentimiento de la Compañía, ha nombrado a Merchbanc Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (“Merchbanc SGIIC, SA”) y según acuerdo de fecha 10 de Septiembre de 2019 ha nombrado a Andbank Wealth Management Sociedad Gestora de Inversión Colectiva S.A.U. (“AndBank”) en los siguientes sub-fondos:

Sub-Fundo	Gestor de Inversiones
MERCHBANC SICAV - Global in USD	Merchbanc S.G.I.I.C, S.A.
MERCHBANC SICAV - Cube	Merchbanc S.G.I.I.C, S.A.
MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	AndbankWealth Management S.G.I.I.C, S.A.U.
MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	Merchbanc S.G.I.I.C, S.A.
MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	Merchbanc S.G.I.I.C, S.A.
MERCHBANC SICAV - Merchfondo	Merchbanc S.G.I.I.C, S.A.
MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	AndbankWealth Management S.G.I.I.C, S.A.U.

La Compañía se constituyó en Luxemburgo el 14 de Julio de 1995 con una duración ilimitada, con un capital inicial de 45.000 US Dólares. Las últimas modificaciones de los Estatutos se realizaron el 9 de Julio de 2015. Los nuevos Estatutos se publicaron en el "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations" de Luxemburgo. La Compañía ha sido registrada en el “Registre de Commerce et des Sociétés” de Luxemburgo con el número B-51646.

El capital de la Compañía está representado por Acciones sin valor nominal, y en todo momento será igual al total de los activos netos de la Compañía.

Los Estatutos de la Compañía están depositados en el “Registre de Commerce et des Sociétés” de Luxemburgo, donde pueden ser consultados y donde se pueden obtener, previo pago del precio correspondiente.

A 31 de Marzo de 2019, la Compañía mantiene activos siete sub-fondos:

- MERCHBANC SICAV - Global in USD (expresado en US Dólares)
- MERCHBANC SICAV - Cube (expresado en Euros)
- MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible (expresado en Euros)
- MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar (expresado en Euros)
- MERCHBANC SICAV - Merch-Universal (expresado en Euros)
- MERCHBANC SICAV - Merchfondo (expresado en Euros)
- MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD (expresado en US Dólares)

Los Estatutos de la Compañía autorizan al Consejo de Administración de la Compañía para constituir otros sub-fondos.

El objetivo de la Compañía es ofrecer a los suscriptores una selección de sub-fondos que invierten mundialmente en una amplia variedad de valores transferibles e instrumentos del mercado monetario, con diversos objetivos de inversión, tanto de renta como de crecimiento, manteniendo al mismo tiempo las ventajas administrativas de constituir una única sociedad.

De acuerdo con las condiciones estipuladas en el Folleto, los Accionistas pueden convertir acciones de un sub-fondo existente en las de otro sub-fondo.

El detalle de los cambios producidos en los estados financieros se encuentra disponible, previa petición, en la sede social de la Compañía.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES NORMAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía se preparan de acuerdo con la regulación de Luxemburgo sobre las Instituciones de Inversión Colectiva en Valores Transferibles. Los estados financieros se preparan de acuerdo con las políticas contables generalmente aceptadas en Luxemburgo.

a) Valoración de los valores de inversión

1 - La valoración de los valores, de los instrumentos del mercado monetario, y/o de los instrumentos de derivados financieros que cotizan o son negociados en un mercado bursátil o que son negociados en otro mercado regulado es, para cada valor, la última cotización disponible publicada y, cuando se negocie en varios mercados, la última cotización disponible publicada en el mercado bursátil que normalmente se considera mercado principal de ese valor.

Los precios utilizados para la valoración son los del cierre de 29 de Marzo de 2019 para todos los sub-fondos.

2- En el caso de que en el correspondiente día de valoración, cualquiera de los valores que forman parte de cualquier cartera no coticen o no sean negociados en un mercado bursátil o mercado regulado, o que no se disponga de la cotización de cualquier valor, o si el precio determinado, de acuerdo con el apartado 1 anterior, a juicio del Consejo de Administración de la Compañía, no es representativo de su justo valor, su valoración se determinará basándose en el precio de venta previsible, determinado con prudencia y buena fe por el Consejo de Administración de la Compañía.

b) Ingresos

Los dividendos se contabilizan en la fecha en que el valor cotiza ex-dividendo. Los intereses se contabilizan acumuladamente. Los descuentos en los bonos cupón cero ajustan el interés que se percibe por ellos.

c) Beneficio / (Pérdida) neto por la venta de inversiones

El beneficio/(pérdida) neto en concepto de la venta de inversiones se calcula sobre la base del coste medio de los valores vendidos.

d) Conversión de divisas de los sub-fondos

La columna “Consolidado” del Balance consolidado y de la Cuenta de Resultados consolidada es la suma de los estados correspondientes a los diversos sub-fondos y está denominada en Euros. Las divisas distintas del Euro se convirtieron a esta divisa aplicando el tipo de cambio vigente del día 31 de Marzo de 2020, de acuerdo con la última información disponible a fecha 31 de Marzo de 2020.

Los ingresos y gastos generados en divisas diferentes del Euro se convirtieron a esta divisa aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos valorados en una divisa diferente de la divisa del sub-fondo, se convirtieron a la divisa del sub-fondo al tipo de cambio vigente del día 31 de Marzo de 2020, de acuerdo con la última información disponible a 31 de Marzo de 2020.

Cambios de divisa aplicados a 31 de Marzo de 2020, de acuerdo con la última información disponible del 31 de Marzo de 2020.

1 EUR = 1,059040 CHF

1 EUR = 0,890299 GBP

1 EUR = 119,074945 JPY

1 EUR = 11,057351 SEK

1 EUR = 1,104950 USD

e) Ajustes de cambios de divisa

Para el cálculo del Activo Neto al inicio del ejercicio fiscal de los sub-fondos denominados en divisas distintas del Euro, este importe se explica por la diferencia entre el tipo de cambio aplicado el 29 de Marzo de 2019 y el tipo de cambio aplicado el 31 de Marzo de 2020.

f) Coste de los valores de inversión de cada sub-fondo

El coste de los valores denominados en una divisa diferente de la divisa del sub-fondo, se convierte a la divisa del sub-fondo al cambio aplicado en la fecha de la compra.

g) Valoración de contratos de futuros

La valoración de contratos de futuros admitidos a cotización en un mercado bursátil oficial o en otro mercado organizado se basa en el último precio publicado. Los contratos de futuros que no estén cotizados o negociados en un mercado bursátil o en un mercado organizado, serán valorados a su estimado valor de mercado determinado de forma prudente y de buena fe por el Consejo de Administración de la Compañía. Los contratos de futuros vivos a 31 de Marzo de 2020 se detallan en la nota 7.

Los márgenes sobre los “calls” se detallan en el epígrafe "Margen a pagar al broker" del Balance consolidado.

Los beneficios o pérdidas materializados o latentes se contabilizan en la Cuenta de Resultados y Estado Total de Cambios en el Activo Neto.

h) Valoración de contratos de opciones

Los contratos de opciones negociados en mercados regulados se valoran al precio de mercado en la fecha de valoración. Los beneficios o pérdidas materializados o latentes se contabilizan en la Cuenta de Resultados y Estado Total de Cambios en el Activo Neto. Los contratos de opciones se detallan en la Cartera de Valores de los sub-fondos.

NOTA 3 - COMISIONES DE GESTIÓN Y SOBRE RESULTADOS

Acuerdo con fecha 10 de Septiembre de 2019, la Sociedad Gestora, con el consentimiento de la Compañía, ha nombrado AndbankWealth Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.U como Gestor de Inveersiones de los sub-fondos MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible y MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD.

El Gestor de Inversiones recibe de la Compañía, como remuneración por sus servicios, una comisión mensual que no excede de las siguientes tasas anuales aplicables sobre el patrimonio medio de cada sub-fondo:

- 1,50% for MERCHBANC SICAV - Global in USD
- 0,90% for MERCHBANC SICAV - Cube
- 0,90% for MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible
- 1,50% for MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar
- 1,50% for MERCHBANC SICAV - Merch-Universal
- 1,35% for MERCHBANC SICAV - Merchfondo
- 0,50% for MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD

El Gestor de Inversiones también recibe de la Compañía una comisión sobre resultados. Estos resultados se refieren a un porcentaje del incremento experimentado por el activo neto total del respectivo sub-fondo, calculado a lo largo de un período de 12 meses que, en la práctica, se ajustará al ejercicio fiscal:

- Máximo 10% para MERCHBANC SICAV-Global in USD
- Máximo 9% para MERCHBANC SICAV-Merchfondo
- Sin comisión para los sub-fondos MERCHBANC SICAV-Cube, MERCHBANC SICAV-Renta Fija Flexible, MERCHBANC SICAV-Merch-Fontemar, MERCHBANC SICAV-Merch-Universal y MERCHBANC SICAV- Fixed Income in USD.

El cálculo para cada sub-fondo se efectúa sobre la base del importe del activo neto total antes de deducir los importes periodificados de la comisión de resultados, y se ajusta por los importes de suscripción de acciones recibidos, o por los importes pagados por las ventas de acciones.

La comisión sobre resultados se calcula al final del ejercicio fiscal (el último día de Septiembre) y se paga anualmente al principio del siguiente ejercicio fiscal.

La comisión sobre resultados se calculará independientemente del resultado positivo o negativo del ejercicio anterior, pero en el supuesto de que fuese negativo, no se trasladará a los ejercicios siguientes.

AndBank does not receive any performance fees for sub-funds MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible and MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD.

Como remuneración por sus servicios, la Sociedad Gestora tiene derecho a recibir desde el 1 de Julio de 2016 una comisión anual de hasta el 0,09% del conjunto de los Activos Netos de los sub-fondos.

Independientemente de los Activos Netos de los sub-fondos, la Sociedad Gestora tiene derecho a recibir el máximo entre la suma de 10.000 euros por cada uno de los sub-fondos bi-semanales y 12.000 euros por cada uno de los sub-fondos con valoración diaria y 80.000 a nivel agregado.

NOTA 4 - FISCALIDAD

Según la legislación en vigor, la Compañía no está sujeta en Luxemburgo a ningún impuesto sobre las plusvalías, ni a ningún tipo de retención sobre dividendos. Sin embargo, la Compañía está sujeta en dicho país a un impuesto anual del 0,05% sobre su patrimonio, pagadero trimestralmente y calculado sobre la base del patrimonio de todos los sub-fondos a final de cada trimestre.

Esta tasa no se pagará sobre los activos que la Compañía mantenga con otros Organismos de Inversión Colectiva, los cuales están sujetos a este impuesto en Luxemburgo.

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN CENTRAL, DEPOSITARIO Y AGENTE DE REGISTRO Y TRANSFERENCIA

El Depositario, la Administración Central y el Agente de Registro y Transferencia percibirán de la Compañía por la remuneración de sus servicios unas comisiones anuales que, combinadas todas ellas, representarán un porcentaje del 0,023% anual del activo neto dependiendo del activo neto de la Compañía, con un importe mínimo de 28.200 Euros por la Compañía. Estas comisiones son pagaderas mensualmente y no incluyen las comisiones por transacción y por uso de sub-depositarios o agentes similares. Asimismo, el Depositario, la Administración Central, así como el Agente de Registro y Transferencia tienen derecho a ser reembolsados por los desembolsos realizados siempre que sean importes razonables, así como por otros gastos que no están incluidos en las comisiones descritas anteriormente.

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2020 (continuación)

NOTA 6 - IMPUESTOS Y GASTOS A PAGAR

	MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cuba	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar
	USD	EUR	EUR	EUR
Impuesto sobre suscripciones (Nota 4)	907	1.661	19.416	449
Comisión de Depositario, de domiciliación, y de agente de registro y transferencia	7.014	7.344	24.205	6.955
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	1.919	4.159	20.451	880
Gastos de asesoramiento	0	0	0	0
Honorarios de los Miembros del Consejo de Administración	1.075	1.434	(7.853)	595
Gastos por transacciones	357	0	1.187	292
Impuestos	29	0	0	0
	11.301	14.598	57.406	9.171

	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD
	EUR	EUR	USD
Impuesto sobre suscripciones (Nota 4)	1.245	1.724	111
Comisión de Depositario, de domiciliación, y de agente de registro y transferencia	7.460	9.411	7.069
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	3.062	3.870	486
Gastos de asesoramiento	0	0	(175)
Honorarios de los Miembros del Consejo de Administración	2.169	1.674	1.340
Gastos por transacciones	442	342	335
Impuestos	0	0	32
	14.378	17.021	9.198

NOTA 7 - CONTRATOS DE FUTUROS

A 31 de Marzo de 2020, the Company has the following outstanding CONTRATOS DE FUTUROS:

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible					
5	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	625.792	(12.755) EUR
16	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	2.002.534	(40.726) EUR
30	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	3.754.751	(76.870) EUR
31	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	3.879.910	(79.608) EUR
9	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	1.126.426	(23.010) EUR
8	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	1.001.267	(20.318) EUR
6	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	750.950	(15.204) EUR
5	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	625.792	(12.642) EUR
87	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	10.888.779	(223.907) EUR
					(505.040) EUR

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2020 (continuación)

NOTA 7 - CONTRATOS DE FUTUROS (continuación)

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar					
12	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	1.501.901	(36.965) EUR
					(36.965) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) profit / neto latente
MERCHBANC SICAV - Merch-Universal					
5	EUR/CHF SPOT CROSS	COMPRA	15/06/2020	624.209	29 EUR
53	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	6.633.394	(163.264) EUR
					(163.235) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
MERCHBANC SICAV - Merchfondo					
47	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	15/06/2020	5.882.444	(144.781) EUR
					(144.781) EUR

NOTA 8 – EVENTOS POSTERIORES

EL 23 de Enero de 2020, el nombre de Merchbanc S.G.I.I.C, S.A. cambió a Prisma Global Asset Management, S.G.I.I.C, S.A. siguiendo su adquisición por parte de Prisma Asset Management S.L. Por consiencia se ha decidido el 1 de abril de 2020 cambiar el Inombre de la Compañía a Prisma SICAV.

Los nombres de los sub-fondos han cambiado de la siguiente manera:

Nombre Antiguo	Nuevo Nombre
MERCHBANC SICAV - Global in USD	Prisma SICAV - Merchbanc Global in USD
MERCHBANC SICAV - Cube	Prisma SICAV - Cube
MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	Prisma SICAV - Merchbanc Renta Fija Flexible
MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	Prisma SICAV - Prisma 30
MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	Prisma SICAV - Prisma 60
MERCHBANC SICAV - Merchfondo	Prisma SICAV - Prisma Global
MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	Prisma SICAV - Merchbanc Fixed Income in USD

COVID-19

Los Gestores de Inversión están monitorizando activamente y respondiendo a los acontecimientos producidos por el COVID-19. Los Gestores de Inversión, el Administrador y el Depositario han podido continuar con la actividad con mínimas inteferencias en el negocio. A la fecha de firma de este informe todavía hay incertidumbre sobre el impacto total del COVID-19. El Consejo de la SICAV, los Gestores de Inversión y otros proveedores clave van a continuar monitorizando la situación y actuando como corresponda.

No ha habido más eventos posteriores relevantes.

MERCHBANC SICAV

Información no auditada

INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y SU REUTILIZACIÓN (REGULACION EU 2015/2365, EN ADELANTE “SFTR”)

A la fecha de estos estados financieros, la Compañía no está sujeta a los requisitos de SFTR. Durante el período no se ha llevado a cabo ninguna transacción.

INFORMACIÓN SOBRE LA DISTRIBUCIÓN EN ESPAÑA

Hasta el 31 de Agosto de 2018 Merchbolsa distribuye la Compañía a inversores privados a través de sus equipos de ventas. Los equipos de ventas están situados en las oficinas de Barcelona, Madrid, Valencia y Zaragoza. Desde el 31 de Agosto de 2018, estas actividades han sido transferidas a Merchbanc S.G.I.I.C, S.A. Información relevante de los sub-fondos también está disponible en la web del Grupo Financiero Merchbanc: www.merchbanc.es.

MERCHBANC SICAV también se distribuye en España y Luxemburgo a través de dos Plataformas de Fondos de Inversión: Banco Inversis, S.A. y Allfunds Bank, S.A. y Allfunds Bank International, S.A.

Ambos sub-distribuidores son entidades financieras reguladas y supervisadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y por el Banco de España (el Banco Central de España), y cumplen con las normativas sobre AML/CFT, KYC, FATCA y CRS, así como con cualesquiera ley o regulación que pueda ser impuesta por la CNMV o por la CSSF.