
MERCHBANC SICAV

Sociedad de Inversión de Capital Variable
Luxemburgo

INFORME SEMI-ANUAL NO AUDITADO
para el periodo del 1 de Octubre de 2016 al 31 de Marzo de 2017

R.C.S. Luxembourg B-51646

No se puede recibir una suscripción basada en los informes financieros. Las suscripciones sólo son válidas si se hacen basándose en el folleto actual acompañado del documento Datos Fundamentales para el Inversor, el último informe anual o el informe semi-anual, si se ha publicado posteriormente al informe anual.

MERCHBANC SICAV

Índice

Dirección y Consejo de Administración	3
Información General	4
Balance Consolidado	5
Movimiento 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 - Merchrenta	
Cartera de Valores	15
Desglose de las Inversiones	18
Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar	
Cartera de Valores	19
Desglose de las Inversiones	21
Merchbanc SICAV - Merch-Universal	
Cartera de Valores	22
Desglose de las Inversiones	24
Merchbanc SICAV - MerCHFondo	
Cartera de Valores	25
Desglose de las Inversiones	27
Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD	
Cartera de Valores	28
Desglose de las Inversiones	29
Notas a los estados financieros	30
Información no auditada	36

MERCHBANC SICAV

Dirección y Consejo de Administración

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Presidenta

Sra. Véronique GILLET
Consejera Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Consejeros

Sra. Céline MALPERTUIS
Consejera Independiente, Ginebra, Suiza

Sr. Yvon LAURET (hasta el 31 de Diciembre de 2016)
Consejero Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Sra. Sylvie RODRIGUES (desde el 6 de Enero de 2017)
Consejera Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxembourg

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

Gestor de Inversiones y Distribuidor

Merchbolsa, Agencia de Valores S.A.
279, Diputación, E-08007 Barcelona, España

Depositario y Agente Principal de Pagos, Agente de Administración Central, Agente de Registro y Transferencia y Agente de Domiciliación

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Gran Ducado de Luxemburgo

Auditor (*Cabinet de Révision Agréé*)

Deloitte Audit, *Sociedad de responsabilidad limitada*
560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Información General

La Junta General de Accionistas de 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-anales no auditados se publican dentro de los dos meses posteriores al final del periodo 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.

De acuerdo con la Ley de 17 de Diciembre de 2010 de instituciones de inversión colectiva, y la aprobación de la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF"), el Consejo de Administración de Merchbanc SICAV ha decidido nombrar a BIL Manage Invest S.A. (« BMI ») Sociedad Gestora de Merchbanc SICAV.

De acuerdo con el contrato de gestión firmado el 1 de Julio de 2016, BIL Manage Invest S.A. es responsable, bajo la supervisión del Consejo de Administración, del día a día de la administración, el marketing y la gestión de inversiones de todos los sub-fondos, con la posibilidad de delegar parte o todas sus funciones a terceros, teniendo en cuenta que mantiene su responsabilidad, y tiene que supervisar a todos los delegados. La Sociedad Gestora ha delegado estas funciones a los proveedores actuales:

- Merchbolsa, Agencia de Valores, S.A., continúa siendo el Gestor de Inversiones y Distribuidor, y
- RBC Investor Services Bank S.A., continúa siendo el Agente Principal de Pagos, Agente de Administración Central, Agente de Registro y Transferencia, y Agente Domiciliario.

MERCHBANC SICAV

Balance Consolidado a 31 de Marzo de 2017

		Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas* EUR	Merchbanc SICAV - Merchrenta EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Universal EUR
	Nota	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVO							
Inversiones en valores a precios de mercado	(2)	7.476.140	11.620.469	0	28.209.056	2.135.269	8.011.402
Opciones compradas		227.800	1.031.787	0	0	0	0
Liquidez en cuenta corriente		500.176	1.397.147	6.168	4.402.983	397.804	1.414.616
Importes a recibir por venta de valores		181.543	0	0	719.905	25.605	26.403
Intereses y dividendos a recibir		7.161	7.425	0	170.389	7.422	11.249
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(6)	0	0	0	15.580	11.895	50.946
Otros activos		2.013	576	0	0	0	225
TOTAL ACTIVO		8.394.833	14.057.404	6.168	33.517.913	2.577.995	9.514.841
PASIVO							
Importes a pagar por compras de valores		118.645	243.017	0	3.654.612	15.546	121.899
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(6)	0	0	0	0	0	0
Comisiones de gestión a pagar	(3)	13.008	13.253	0	26.877	3.781	13.818
Comisiones sobre resultados a pagar	(3)	227.913	0	0	0	0	0
Impuestos y gastos a pagar	(5)	11.309	14.628	6.168	26.617	6.953	12.510
Intereses a pagar		0	0	0	874	42	235
TOTAL PASIVO		370.875	270.898	6.168	3.708.980	26.322	148.462
TOTAL ACTIVO NETO		8.023.958	13.786.506	0	29.808.933	2.551.673	9.366.379
Valor liquidativo por acción		21,457	236,333	0,000	10,371	10,189	10,962
Número de acciones en curso		373.961,720	58.335,144	0,000	2.874.228,480	250.439,911	854.448,108

* Liquidado el 10 de Enero de 2017

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Balance Consolidado (continuación) a 31 de Marzo de 2017

		Merchbanc SICAV - Merchfondo	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD	Total
	Nota	EUR	USD	EUR
ACTIVO				
Inversiones en valores a precios de mercado	(2)	11.374.212	2.555.739	70.743.113
Opciones compradas		362.296	0	1.607.369
Liquidez en cuenta corriente		2.641.833	293.052	11.003.239
Importes a recibir por venta de valores		46.121	0	988.010
Intereses y dividendos a recibir		9.703	14.704	226.660
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(6)	98.515	0	176.936
Otros activos		2.055	0	4.741
TOTAL ACTIVO		14.534.735	2.863.495	84.750.068
PASIVO				
Importes a pagar por compras de valores		243.524	0	4.389.684
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(6)	0	2.391	2.239
Comisiones de gestión a pagar	(3)	18.643	1.921	90.350
Comisiones sobre resultados a pagar	(3)	331.788	0	545.180
Impuestos y gastos a pagar	(5)	16.172	7.808	100.947
Intereses a pagar		11	0	1.162
TOTAL PASIVO		610.138	12.120	5.129.562
TOTAL ACTIVO NETO		13.924.597	2.851.375	79.620.506
Valor liquidativo por acción		12,770	6,543	
Número de acciones en curso		1.090.456,661	435.765,860	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Movimiento de acciones durante el ejercicio que finaliza el 31 de Marzo de 2017

	Merchbanc SICAV - Global in USD USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas* EUR	Merchbanc SICAV - Merchrenta EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Universal EUR
Acciones Nominativas						
Número de acciones en curso al principio del ejercicio	417.733,145	58.120,841	394.087,904	1.806.697,439	287.776,180	952.722,831
Número de acciones suscritas	6.939,124	214,303	0,000	1.392.965,389	663,944	0,000
Número de acciones vendidas	(50.710,549)	0,000	(394.087,904)	(325.434,348)	(38.000,213)	(98.274,723)
Número de acciones en curso al final del ejercicio	373.961,720	58.335,144	0,000	2.874.228,480	250.439,911	854.448,108

* Liquidado en 10 de Enero de 2017

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Movimientos de acciones durante el ejercicio (continuación) que finaliza el 31 de Marzo de 2017

	Merchbanc SICAV - Merchfondo EUR	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD USD
Acciones Nominativas		
Número de acciones en curso al principio del ejercicio	1.050.970,588	527.218,248
Número de acciones suscritas	52.865,681	4.646,444
Número de acciones vendidas	(13.379,608)	(96.098,832)
Número de acciones en curso al final del ejercicio	1.090.456,661	435.765,860

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 2017

(expresada en USD)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	500	EUR	53.608	57.034	0,71
AXA	4.000	EUR	83.470	103.451	1,29
ESSILOR INTERNATIONAL	220	EUR	22.192	26.552	0,33
			159.270	187.037	2,33
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	1.500	USD	74.899	154.680	1,93
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	5.000	USD	196.680	254.750	3,17
			271.579	409.430	5,10
Japón					
CANON INC.	4.000	JPY	122.607	126.207	1,57
FANUC CORP — SHS	200	JPY	30.282	41.481	0,52
HONDA MOTOR CO. LTD	1.500	JPY	50.716	45.556	0,57
TOYOTA MOTOR CORP.	500	JPY	28.823	27.334	0,34
			232.428	240.578	3,00
España					
ACERINOX SA	12.200	EUR	136.182	171.933	2,14
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	25.000	EUR	205.985	192.516	2,40
BCO POP ESP ISS. 13	300.000	EUR	537.136	294.782	3,67
			879.303	659.231	8,21
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.100	CHF	64.990	85.778	1,07
GARMIN	3.000	USD	126.219	153.270	1,91
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	6	CHF	29.759	33.900	0,42
NESTLE /ACT NOM	500	CHF	34.224	38.615	0,48
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	210	CHF	55.858	54.110	0,68
			311.050	365.673	4,56
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	3.000	USD	135.729	181.590	2,26
APPLE INC.	700	USD	75.263	100.751	1,26
APPLIED MATERIALS INC.	5.000	USD	100.998	194.450	2,42
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	2.000	USD	41.096	48.900	0,61
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	2.000	USD	78.135	110.720	1,38
CITIGROUP INC.	4.000	USD	165.477	242.040	3,02
COACH INC.	5.400	USD	222.782	225.126	2,81
CORNING INC.	8.000	USD	126.969	220.480	2,75
CUMMINS INC	320	USD	31.024	48.627	0,61
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	16.500	USD	217.915	219.615	2,74
GILEAD SCIENCES INC.	5.000	USD	432.379	337.650	4,21
INCYTE CORP.	2.000	USD	213.571	275.540	3,43
INTUITIVE SURGICAL INC.	150	USD	75.133	114.939	1,43
JPMORGAN CHASE & CO.	2.000	USD	109.627	178.060	2,22
KITE PHARMA INC	600	USD	29.668	46.962	0,58
LULULEMON ATHLETICA INC.	9.000	USD	502.365	456.840	5,69
MERCK	1.500	USD	49.470	95.175	1,19

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 2017

(expresada en USD)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
MORGAN STANLEY	2.000	USD	35.594	86.860	1,08
NETAPP INC.	3.700	USD	144.173	155.030	1,93
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	19.500	USD	497.790	758.550	9,45
SPLUNK INC.	5.500	USD	298.035	344.520	4,29
TABLEAU SOFTWARE INC.	2.050	USD	120.286	100.368	1,25
TOLL BROTHERS	5.600	USD	175.335	203.784	2,54
TWITTER INC.	23.000	USD	576.487	343.160	4,28
WHOLE FOODS MARKET INC.	2.600	USD	91.085	76.102	0,95
			4.546.386	5.165.839	64,38
Total - Acciones			6.400.016	7.027.788	87,58
Letras del Tesoro					
Estados Unidos de América					
USA 0% 17-07.09.17 TB	450.000	USD	448.215	448.352	5,59
			448.215	448.352	5,59
Total – Letras del Tesoro			448.215	448.352	5,59
Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL LULULEMON ATHLETICA INC 19/05/17 48	180	USD	84.193	73.800	0,92
CALL QUALCOMM INC. 19/05/17 53	200	USD	107.750	105.000	1,31
CALL QUALCOMM INC. 21/04/17 53	100	USD	47.000	49.000	0,61
			238.943	227.800	2,84
Total - Opciones			238.943	227.800	2,84
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			7.087.174	7.703.940	96,01
TOTAL CARTERA DE VALORES			7.087.174	7.703.940	96,01

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 2017

(expresado en porcentaje del activo neto)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	72,81	Farmacéutico y cosmética	15,65
España	8,21	Software de internet	14,01
Israel	5,10	Bancos e instituciones financieras	11,31
Suiza	4,56	Textil	9,42
Japón	3,00	Biotecnológico	7,64
Francia	2,33	Holdings y compañías financieras	6,94
	96,01	Estados, provincias y municipios	5,59
		Comunicación	4,67
		Semiconductores	3,99
		Ordenadores, equipos de oficina	3,19
		Otros servicios	3,17
		Metales preciosos	2,74
		Minería, industria pesada	2,14
		Asegurador	1,29
		Comercio al detalle	0,95
		Alimentación y destilerías	0,90
		Químico	0,71
		Mecánica, maquinaria	0,61
		Industria automovilística	0,57
		Electrónica y equipos eléctricos	0,52
			96,01

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Cube

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Bermudas					
LAZARD LTD CL. A	6.500	USD	240.916	279.037	2,02
			240.916	279.037	2,02
Islas Vírgenes Británicas					
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	10.000	USD	396.552	357.006	2,59
			396.552	357.006	2,59
Islas Caimán					
BAIDU INC. -A- /ADR	3.000	USD	252.463	484.135	3,51
			252.463	484.135	3,51
Curasao					
SCHLUMBERGER LTD	3.000	USD	220.571	218.641	1,59
			220.571	218.641	1,59
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	4.000	USD	305.370	386.199	2,80
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	17.500	USD	723.768	834.816	6,06
			1.029.138	1.221.015	8,86
Singapur					
BROADCOM LIMITED	1.500	USD	189.915	309.030	2,24
			189.915	309.030	2,24
España					
AMADEUS IT HOLDING SR. A	5.000	EUR	188.075	235.125	1,70
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	10.486	EUR	94.533	75.604	0,55
BCO POP ESP ISS. 13	70.000	EUR	59.828	64.400	0,47
			342.436	375.129	2,72
Suiza					
GARMIN	2.000	USD	76.707	95.670	0,69
			76.707	95.670	0,69
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	6.000	USD	210.117	340.040	2,47
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	3.000	USD	178.845	143.954	1,04
ALPHABET INC -C-	500	USD	234.157	389.261	2,82
AMERICAN EXPRESS CO.	3.000	USD	159.213	222.490	1,61
ARISTA NETWORKS INC.	3.000	USD	169.023	373.044	2,71
BANK OF AMERICA CORP.	15.000	USD	197.311	335.237	2,43
BLUEBIRD BIO INC	2.000	USD	110.558	171.715	1,25
BOFI HOLDING INC.	10.000	USD	227.268	258.228	1,87
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	15.000	USD	250.974	343.383	2,49
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	3.000	USD	143.552	155.498	1,13
COACH INC.	8.500	USD	322.128	331.787	2,41
CORNING INC.	10.000	USD	125.666	258.040	1,87

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Cube

Cartera de Valores (continuación) a 31 de Marzo de 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
INCYTE CORP.	9.500	USD	214.846	1.225.425	8,89
KITE PHARMA INC	2.500	USD	124.123	183.208	1,33
LULULEMON ATHLETICA INC.	10.000	USD	494.335	475.259	3,45
NVIDIA CORP.	1.500	USD	146.643	153.644	1,12
PALO ALTO NETWORKS INC.	1.500	USD	211.134	159.403	1,16
PAYPAL HOLDINGS INC.	6.000	USD	162.420	244.595	1,77
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	35.000	USD	865.318	1.274.753	9,25
PRICELINE COM INC.	150	USD	180.533	251.280	1,82
PUMA BIOTECH	2.500	USD	135.419	87.777	0,64
QUALCOMM INC.	5.000	USD	262.311	267.778	1,94
SHAKE SHACK INC -A-	3.000	USD	107.979	93.928	0,68
VMWARE INC.	3.000	USD	177.557	256.786	1,86
WHOLE FOODS MARKET INC.	5.000	USD	165.464	137.025	0,99
WILLIAMS-SONOMA INC	3.000	USD	173.984	147.268	1,07
			5.750.878	8.280.806	60,07
Total - Acciones			8.499.576	11.620.469	84,29
Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL GILEAD SCIENCES INC. 21/04/17 65	1.200	USD	515.872	303.357	2,20
CALL GOLDMAN SACHS GROUP INC. 21/04/17 218	100	USD	93.871	137.634	1,00
CALL GOLDMAN SACHS GROUP INC. 21/04/17 223	100	USD	109.418	97.374	0,71
CALL NVIDIA CORP. 21/04/17 95	300	USD	288.909	401.666	2,91
CALL PALO ALTO NETWORKS INC 21/04/17 110	200	USD	137.856	91.756	0,66
			1.145.926	1.031.787	7,48
Total - Opciones			1.145.926	1.031.787	7,48
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			9.645.502	12.652.256	91,77
TOTAL CARTERA DE VALORES			9.645.502	12.652.256	91,77

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Cube

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2017

(expresado en porcentaje del activo neto)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	67,55	Software de internet	21,51
Israel	8,86	Farmacéutico y cosmética	17,13
Islas Caimán	3,51	Bioteconológico	11,09
España	2,72	Bancos e instituciones financieras	6,77
Islas Vírgenes Británicas	2,59	Holdings y compañías financieras	6,35
Singapur	2,24	Otros servicios	6,06
Bermudas	2,02	Textil	5,86
Curasao	1,59	Comercio al detalle	4,65
Suiza	0,69	Semiconductores	4,03
	91,77	Comunicación	3,81
		Equipos de oficina, ordenadores	2,24
		Energético	1,59
		Alimentación y destilerías	0,68
			91,77

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchrenta

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Islas Caimán					
BBV INTL FIN. 7% 95-01.12.25	200.000	USD	203.035	214.318	0,72
			203.035	214.318	0,72
Colombia					
COLOMB TEL 5.375% 12-27.09.22	400.000	USD	362.166	375.443	1,26
			362.166	375.443	1,26
Francia					
AIR FRANCE 6.25% 15 -PERP	100.000	EUR	102.400	103.929	0,35
EDF 5% 14 -PERP	400.000	EUR	390.814	400.160	1,34
GROUPAMA 6.375% (FRN) 14 -PERP	300.000	EUR	278.052	307.194	1,03
ORANGE 4% 14-PERP	100.000	EUR	104.405	105.185	0,36
ORANGE 5.75% 14-PERP	100.000	GBP	124.115	125.349	0,42
SOCGEN FRN 17-01.04.22	500.000	EUR	500.355	500.845	1,68
TOTAL SA 3.369% 16 -PERP	500.000	EUR	494.150	492.495	1,65
			1.994.291	2.035.157	6,83
Alemania					
ALLIANZ SE 5.5% 2012-PERP	400.000	USD	378.886	387.046	1,30
GERMANY 0% 16-15.08.26	2.000.000	EUR	1.944.100	1.952.000	6,55
			2.322.986	2.339.046	7,85
Gran Bretaña					
FCE BK FRN 17-26.08.20	100.000	EUR	100.000	100.153	0,33
			100.000	100.153	0,33
Italia					
ENEL 6.625% 14-15.09.76	100.000	GBP	123.091	125.801	0,42
INTESA SAN 7.75% 17-PERP REGS	200.000	EUR	199.500	205.848	0,69
ITALY 0.25% 15-15.05.18 /BTP	3.000.000	EUR	3.014.100	3.013.200	10,11
ITALY 2.7% 16-01.03.47 /BTP	500.000	EUR	445.400	447.760	1,50
TELECOM IT 2.5% 17-19.07.23	500.000	EUR	496.440	504.865	1,70
			4.278.531	4.297.474	14,42
Luxemburgo					
GESTAMP FDG 3.5% 16-31.12.23	500.000	EUR	520.481	520.275	1,75
TCOM IT CAP 7.2% 06-18.07.36	100.000	USD	90.473	98.821	0,33
			610.954	619.096	2,08
Holanda					
AEGON NV FRN 04- PERP	400.000	EUR	260.000	269.872	0,91
EDP FIN BV 1.125% 16-12.02.24	600.000	EUR	595.764	573.330	1,92
ING GROEP 6.875% 16-PERP	400.000	USD	378.515	387.484	1,30
RABOBK 4% 17-10.04.29	200.000	USD	186.038	186.038	0,62
REPSM 4.5% 15-25.03.75	1.000.000	EUR	988.500	1.006.280	3,38

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchrenta

Cartera de Valores (continuación) a 31 de Marzo de 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
SAIPEM FIN 2.75% 17-05.04.22	700.000	EUR	700.000	699.300	2,35
TELEFONICA 5.875% 14 -PERP	100.000	EUR	102.292	109.196	0,37
TELEFONICA 8.25% 00-15.09.30	800.000	USD	1.007.293	1.017.533	3,41
VW INTL FIN 4.625% 14 -PERP	1.000.000	EUR	1.035.227	1.053.730	3,53
VW INTL FIN FRN 17-30.03.19	200.000	EUR	200.202	200.288	0,67
			5.453.831	5.503.051	18,46
Portugal					
PORTUGAL 4.125% 17-14.04.27	500.000	EUR	496.500	506.960	1,70
			496.500	506.960	1,70
España					
AUDASA 4.75% 14-01.04.20	450.000	EUR	490.100	475.920	1,60
AUDASA 6% 11-31.05.21	48.000	EUR	55.368	55.368	0,19
BANESTO 5.5% 04 -ERP.	800.000	EUR	802.896	802.704	2,69
BANESTO FRN 04 -PERP	100.000	EUR	62.500	76.225	0,26
BANKINTER 2.5% 17-06.04.27	600.000	EUR	598.155	600.720	2,01
BANKINTER 8.625% 16-PERP	600.000	EUR	675.300	670.500	2,25
BCO POP ESP 8.255% 11-14.10.21	50.000	EUR	49.700	49.757	0,17
BPE FIN 2% 15-03.02.20	400.000	EUR	399.120	400.756	1,34
CAIXA SAB PEF FRN 06-PERP	250.000	EUR	213.750	212.812	0,71
CAIXA TER FRN TV 05-PERP (RBG)	200.000	EUR	144.500	155.230	0,52
CAIXABANK 3.5% 17-15.02.27	500.000	EUR	500.987	513.340	1,72
CELLNEX 2.875% 18.04.25 REGS	300.000	EUR	297.039	301.974	1,01
CRITERIA CA 1.625% 15-21.04.22	300.000	EUR	307.110	302.916	1,02
GEN DE VAL 4.9% 10-17.03.20	300.000	EUR	339.930	337.029	1,13
HIPERCOR 3.875% 15-19.01.22	100.000	EUR	105.850	104.927	0,35
INMOB COL FRN 16-28.10.24	200.000	EUR	190.600	189.480	0,64
LIBERBANK 6.875% 17-14.03.27	900.000	EUR	906.700	919.467	3,08
MAPFRE 4.375% (FRN) 17-31.03.47	1.000.000	EUR	1.008.950	1.025.450	3,44
MERL SOCIMI 2.225% 16-25.04.23	500.000	EUR	517.750	511.970	1,72
SANTANDER FIN. 5.75% 04 -PERP	500.000	EUR	500.233	511.320	1,72
SPAIN 4% 13-06.03.18	1.000.000	USD	956.327	951.697	3,19
UNION FENOSA FRN 05-PERP	550.000	EUR	418.500	429.000	1,44
			9.541.365	9.598.562	32,20
Suecia					
TELIA 3% 17-04.04.78 REGS	400.000	EUR	400.000	400.576	1,34
			400.000	400.576	1,34
Estados Unidos de América					
GEN ELEC 5% 16 -PERP /PREF	600.000	USD	576.681	591.393	1,98
GLAXOSMIT 2.8% 13-18.03.23	178.000	USD	169.662	166.104	0,56
GS FRN 15-26.07.22	300.000	EUR	305.910	307.632	1,03
HYUND CAP 2.75% 16-27.09.26 REGS	200.000	USD	171.209	171.934	0,58
JPM FRN 16-24.10.23	300.000	USD	280.520	286.852	0,96
MOR ST FRN 16-27.01.22	500.000	EUR	504.150	504.735	1,69

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchrenta

Cartera de Valores (continuación) a 31 de Marzo de 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
WELLS FARGO FRN 16-31.10.23	200.000	USD	188.146	190.570	0,64
			2.196.278	2.219.220	7,44
Total - Bonos			27.959.937	28.209.056	94,63
Total - Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			27.959.937	28.209.056	94,63
TOTAL CARTERA DE VALORES			27.959.937	28.209.056	94,63

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchrenta

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2017

(expresado en porcentaje del activo neto)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	32,20	Estados, provincias y municipios	24,18
Holanda	18,46	Holdings y compañías financieras	23,65
Italia	14,42	Bancario e instituciones financieras	20,01
Alemania	7,85	Comunicación	9,87
Estados Unidos de América	7,44	Asegurador	6,68
Francia	6,83	Compañías inmobiliarias	2,36
Luxemburgo	2,08	Transporte	2,14
Portugal	1,70	Electrónica y equipos eléctricos	1,98
Suecia	1,34	Servicios públicos	1,76
Colombia	1,26	Energético	1,65
Islas Caimán	0,72	Bienes de consumo	0,35
Gran Bretaña	0,33		94,63
	94,63		

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Canadá					
BARRICK GOLD 6.95% 01.04.19	75.000	USD	74.771	76.933	3,01
			74.771	76.933	3,01
Gran Bretaña					
TESCO 3.375% 11-02.11.18	100.000	EUR	105.300	104.811	4,11
			105.300	104.811	4,11
Holanda					
REPSM 4.375% 12-20.02.18	100.000	EUR	104.000	103.812	4,07
			104.000	103.812	4,07
Estados Unidos de América					
EMC 1.875% 13-01.06.18	100.000	USD	85.273	92.338	3,62
FREEPORT MC 2.375% 13-15.03.18	160.000	USD	117.216	148.661	5,83
PHILLIPS 2.95% 12-01.05.17	100.000	USD	91.199	93.741	3,67
TOLL 4% 13-31.12.18	80.000	USD	76.304	76.355	2,99
			369.992	411.095	16,11
Total - Bonos			654.063	696.651	27,30
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	310	EUR	30.726	33.108	1,30
AXA	2.950	EUR	64.080	71.434	2,80
SANOFI-AVENTIS	250	EUR	20.389	21.060	0,82
TOTAL SA	600	EUR	26.935	28.245	1,11
			142.130	153.847	6,03
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	280	EUR	41.028	48.370	1,89
			41.028	48.370	1,89
Holanda					
UNILEVER CERT. OF SHS	300	EUR	10.792	14.017	0,55
			10.792	14.017	0,55
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	3.100	EUR	23.979	22.351	0,88
			23.979	22.351	0,88
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	440	CHF	32.880	32.125	1,26
NESTLE /ACT NOM	240	CHF	15.895	17.355	0,68

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 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	73	CHF	17.960	17.611	0,69
			66.735	67.091	2,63
Estados Unidos de América					
APPLE INC.	395	USD	37.918	53.230	2,09
BANK OF AMERICA CORP.	1.900	USD	29.199	42.463	1,66
GILEAD SCIENCES INC.	950	USD	86.820	60.066	2,35
LULULEMON ATHLETICA INC.	320	USD	15.546	15.208	0,60
MERCK	210	USD	11.152	12.476	0,49
QUALCOMM INC.	1.900	USD	102.580	101.756	3,99
SPLUNK INC.	800	USD	41.727	46.919	1,84
			324.942	332.118	13,02
Total - Acciones			609.606	637.794	25,00
Letras del Tesoro					
España					
SPAIN 0% 16-07.04.17 TB	100.000	EUR	100.168	100.004	3,92
SPAIN 0% 16-12.05.17 TB	100.000	EUR	100.170	100.047	3,92
SPAIN 0% 16-14.07.17 TB	200.000	EUR	200.350	200.250	7,85
SPAIN 0% 16-15.09.17 TB	120.000	EUR	120.258	120.191	4,71
SPAIN 0% 16-16.06.17 TB	100.000	EUR	100.175	100.078	3,92
SPAIN 0% 16-18.08.17 TB	180.000	EUR	180.333	180.254	7,06
			801.454	800.824	31,38
Total – Letras del Tesoro			801.454	800.824	31,38
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			2.065.123	2.135.269	83,68
TOTAL CARTERA DE VALORES			2.065.123	2.135.269	83,68

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2017

(expresado en porcentaje del activo neto)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	32,26	Estados, provincias y municipios	31,38
Estados Unidos de América	29,13	Metales preciosos	8,84
Francia	6,03	Holdings y compañías financieras	8,32
Holanda	4,62	Ordenadores y equipos de oficinas	5,71
Gran Bretaña	4,11	Energético	4,78
Canadá	3,01	Asegurador	4,69
Suiza	2,63	Comercio al detalle	4,11
Alemania	1,89	Comunicaciones	3,99
	83,68	Bancario e instituciones financieras	2,54
		Biotecnológico	2,35
		Farmacéutico y cosmética	2,00
		Software de internet	1,84
		Químico	1,30
		Alimentación y destilerías	1,23
		Textil	0,60
			83,68

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Universal

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Gran Bretaña					
TESCO 3.375% 11-02.11.18	290.000	EUR	306.240	303.952	3,24
			306.240	303.952	3,24
Estados Unidos de América					
EMC 1.875% 13-01.06.18	325.000	USD	277.136	300.100	3,20
FREEPORT MC 2.375% 13-15.03.18	305.000	USD	217.153	283.385	3,03
			494.289	583.485	6,23
Total - Bonos			800.529	887.437	9,47
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	1.460	EUR	141.616	155.928	1,67
AXA	12.954	EUR	261.687	313.681	3,35
SANOFI-AVENTIS	2.506	EUR	199.776	211.105	2,25
TOTAL SA	1.236	EUR	55.258	58.185	0,62
			658.337	738.899	7,89
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	1.685	EUR	240.691	291.084	3,11
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	495	EUR	47.688	42.362	0,45
			288.379	333.446	3,56
Israel					
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	3.050	USD	118.775	145.497	1,55
			118.775	145.497	1,55
Japón					
CANON INC.	3.200	JPY	94.647	94.532	1,01
			94.647	94.532	1,01
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	20.716	EUR	146.849	149.362	1,60
BCO POP ESP ISS. 13	55.000	EUR	112.603	50.600	0,54
			259.452	199.962	2,14
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2.853	CHF	211.930	208.302	2,22
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	24	CHF	115.775	126.958	1,36
NESTLE /ACT NOM	1.902	CHF	126.206	137.533	1,47
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	1.189	CHF	293.783	286.848	3,06
			747.694	759.641	8,11

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 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	2.000	USD	85.240	113.347	1,21
ALPHABET INC -C-	140	USD	62.801	108.993	1,16
APPLE INC.	1.470	USD	139.087	198.097	2,11
BANK OF AMERICA CORP.	12.000	USD	169.727	268.190	2,86
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	3.850	USD	48.795	88.135	0,94
CITIGROUP INC.	1.420	USD	44.358	80.450	0,86
COACH INC.	4.261	USD	124.673	166.323	1,78
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	7.980	USD	74.856	99.446	1,06
GILEAD SCIENCES INC.	2.867	USD	247.027	181.273	1,93
INCYTE CORP.	448	USD	25.461	57.788	0,62
INTUITIVE SURGICAL INC.	202	USD	91.369	144.923	1,55
LULULEMON ATHLETICA INC.	5.000	USD	247.842	237.629	2,54
MERCK	1.731	USD	91.882	102.834	1,10
NETAPP INC.	2.901	USD	92.970	113.807	1,21
PEPSICO INC.	1.141	USD	95.782	119.842	1,28
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	7.040	USD	166.157	256.407	2,74
QUALCOMM INC.	4.878	USD	263.837	261.244	2,79
SPLUNK INC.	3.580	USD	180.176	209.963	2,24
TABLEAU SOFTWARE INC.	1.700	USD	63.442	77.929	0,83
TOLL BROTHERS	5.240	USD	153.033	178.534	1,91
TWITTER INC.	8.500	USD	235.290	118.740	1,27
			2.703.805	3.183.894	33,99
Total - Acciones			4.871.089	5.455.871	58,25
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 16-14.07.17 TB	500.000	EUR	500.875	500.625	5,34
ESPAÑA 0% 16-15.09.17 TB	300.000	EUR	300.645	300.477	3,21
ESPAÑA 0% 16-18.08.17 TB	400.000	EUR	400.740	400.564	4,28
			1.202.260	1.201.666	12,83
Estados Unidos de América					
USA 0% 17-07.09.17 TB	500.000	USD	463.573	466.428	4,98
			463.573	466.428	4,98
Total – Letras del Tesoro			1.665.833	1.668.094	17,81
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			7.337.451	8.011.402	85,53
TOTAL CARTERA DE VALORES			7.337.451	8.011.402	85,53

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Universal

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2017

(expresado en un porcentaje del activo neto)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	45,20	Estados, provincias y municipios	17,81
España	14,97	Farmacéutico y cosmética	11,64
Suiza	8,11	Software de internet	6,71
Francia	7,89	Ordenadores y equipos de oficinas	6,52
Alemania	3,56	Asegurador	6,46
Gran Bretaña	3,24	Bancario e instituciones financieras	5,86
Israel	1,55	Textil	4,32
Japón	1,01	Holdings y compañías financieras	4,13
	85,53	Alimentación y destilerías	4,11
		Metales preciosos	4,09
		Comercio al detalle	3,24
		Comunicaciones	2,79
		Biotecnológico	2,55
		Químico	1,67
		Otros servicios	1,55
		Semiconductores	1,01
		Energético	0,62
		Industria automovilística	0,45
			85,53

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchfondo

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	800	EUR	78.277	85.440	0,61
AXA	6.500	EUR	122.036	157.397	1,13
ESSILOR INTERNATIONAL	320	EUR	30.381	36.160	0,26
			230.694	278.997	2,00
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	2.400	USD	160.882	231.720	1,67
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	8.000	USD	318.880	381.630	2,74
			479.762	613.350	4,41
Japón					
CANON INC.	5.200	JPY	143.102	153.615	1,10
FANUC CORP — SHS	300	JPY	39.869	58.258	0,42
HONDA MOTOR CO. LTD	1.600	JPY	42.878	45.497	0,33
TOYOTA MOTOR CORP.	800	JPY	42.029	40.947	0,29
			267.878	298.317	2,14
España					
ACERINOX SA	19.200	EUR	219.226	253.344	1,82
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	40.000	EUR	311.415	288.400	2,07
BCO POP ESP ISS. 13	475.000	EUR	730.916	437.000	3,14
			1.261.557	978.744	7,03
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.850	CHF	146.721	135.071	0,97
GARMIN	5.000	USD	191.463	239.174	1,72
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	10	CHF	46.597	52.900	0,38
NESTLE /ACT NOM	900	CHF	58.045	65.079	0,46
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	300	CHF	78.775	72.375	0,52
			521.601	564.599	4,05
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	4.800	USD	273.219	272.032	1,96
APPLE INC.	1.150	USD	115.261	154.973	1,11
APPLIED MATERIALS INC.	8.500	USD	155.488	309.503	2,22
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	3.300	USD	63.731	75.544	0,54
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	3.200	USD	173.526	165.865	1,19
CITIGROUP INC.	5.000	USD	211.162	283.273	2,04
COACH INC.	8.800	USD	301.123	343.497	2,47
CORNING INC.	12.800	USD	242.897	330.292	2,37
CUMMINS INC	500	USD	44.173	71.139	0,51
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	28.400	USD	310.301	353.920	2,54
GILEAD SCIENCES INC.	8.000	USD	682.207	505.819	3,63
INCYTE CORP.	3.400	USD	331.756	438.573	3,15
INTUITIVE SURGICAL INC.	230	USD	106.469	165.011	1,19

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchfondo

Cartera de Valores (continuación) a 31 de Marzo de 2017

(expresada en EUR)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
JPMORGAN CHASE & CO.	3.100	USD	174.642	258.408	1,86
KITE PHARMA INC	950	USD	44.002	69.619	0,50
LULULEMON ATHLETICA INC.	16.700	USD	888.390	793.682	5,70
MERCK	2.000	USD	106.866	118.815	0,85
MORGAN STANLEY	1.600	USD	47.628	65.061	0,47
NETAPP INC.	5.300	USD	177.149	207.921	1,49
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	35.600	USD	858.950	1.296.606	9,31
SPLUNK INC.	9.600	USD	501.860	563.030	4,04
TABLEAU SOFTWARE INC.	3.200	USD	206.324	146.690	1,06
TOLL BROTHERS	9.000	USD	278.736	306.643	2,20
TWITTER INC.	38.300	USD	866.088	535.027	3,84
WHOLE FOODS MARKET INC.	4.000	USD	134.642	109.620	0,79
			7.296.590	7.940.563	57,03
Total - Acciones			10.058.082	10.674.570	76,66
Letras del Tesoro					
Estados Unidos de América					
USA 0% 17-07.09.17 TB	750.000	USD	695.360	699.642	5,03
			695.360	699.642	5,03
Total – Letras del Tesoro			695.360	699.642	5,03
Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL LULULEMON ATHLETICA INC 19/05/17 48	330	USD	145.630	126.679	0,91
CALL QUALCOMM INC. 19/05/17 53	330	USD	164.249	162.212	1,16
CALL QUALCOMM INC. 21/04/17 53	160	USD	70.830	73.405	0,53
			380.709	362.296	2,60
Total - Opciones			380.709	362.296	2,60
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			11.134.151	11.736.508	84,29
TOTAL CARTERA DE VALORES			11.134.151	11.736.508	84,29

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchfondo

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2017

(expresado en porcentaje del activo neto)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	64,66	Farmacéutico y cosmética	14,36
España	7,03	Software de internet	12,57
Israel	4,41	Bancario e instituciones financieras	9,11
Suiza	4,05	Textil	9,08
Japón	2,14	Biotecnológico	6,78
Francia	2,00	Holdings y compañías financieras	5,65
	84,29	Estados, provincias y municipios	5,03
		Comunicaciones	4,06
		Semiconductores	3,32
		Otros servicios	2,74
		Ordenadores y equipos de oficina	2,60
		Metales preciosos	2,54
		Minería e industria pesada	1,82
		Asegurador	1,13
		Alimentación y destilerías	0,84
		Comercio al detalle	0,79
		Químico	0,61
		Mecánica y maquinaria	0,51
		Electrónica y aparatos eléctricos	0,42
		Industria automovilística	0,33
			84,29

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2017

(expresada en USD)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Canadá					
BARRICK GOLD 6.95% 01.04.19	110.000	USD	122.994	120.514	4,23
			122.994	120.514	4,23
Estados Unidos de América					
AM EX 6.15% 07-28.08.17	130.000	USD	138.853	132.356	4,64
BECTON DICK 1.8% 14-15.12.17	180.000	USD	180.901	180.153	6,32
EMC 1.875% 13-01.06.18	160.000	USD	149.029	157.795	5,53
FREEPORT MC 2.375% 13-15.03.18	220.000	USD	186.095	218.319	7,66
MER LY 6.875% 08-25.04.18	160.000	USD	175.780	168.251	5,90
PHILLIPS 2.95% 12-01.05.17	120.000	USD	121.800	120.144	4,21
TOLL 4% 13-31.12.18	175.000	USD	182.788	178.391	6,26
			1.135.246	1.155.409	40,52
Total - Bonos			1.258.240	1.275.923	44,75
Bonos Convertibles					
Estados Unidos de América					
TWITTER 1% 14-15.09.21 /CV	200.000	USD	181.000	182.150	6,39
			181.000	182.150	6,39
Total – Bonos Convertibles			181.000	182.150	6,39
Letras del Tesoro					
Estados Unidos de América					
USA 0% 16-22.06.17 TB	200.000	USD	199.350	199.669	7,00
USA 0% 16-25.05.17 TB	200.000	USD	199.324	199.792	7,01
USA 0% 16-27.04.17 TB	200.000	USD	199.317	199.903	7,01
USA 0% 17-24.08.17 TB	100.000	USD	99.690	99.676	3,49
USA 0% 17-27.07.17 TB	200.000	USD	199.410	199.521	7,00
USA 0% 17-28.09.17 TB	200.000	USD	199.105	199.105	6,98
			1.096.196	1.097.666	38,49
Total – Letras del Tesoro			1.096.196	1.097.666	38,49
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
			2.535.436	2.555.739	89,63
TOTAL CARTERA DE VALORES					
			2.535.436	2.555.739	89,63

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 2017

(expresado en porcentaje del activo neto)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	85,40	Estados, provincias y municipios	38,49
Canadá	4,23	Metales preciosos	11,89
	89,63	Bancario e instituciones financieras	10,54
		Software de internet	6,39
		Farmacéutico y cosmética	6,32
		Holdings y compañías financieras	6,26
		Ordenadores y equipos de oficinas	5,53
		Energético	4,21
			89,63

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2017

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 Inversión de Capital Variable” (“SICAV”) de acuerdo con la parte I de la Ley de 17 de Diciembre de 2010 de instituciones de inversión colectiva y sus modificaciones.

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

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, 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.

El año fiscal (“Año Fiscal”) de la Compañía empieza el primer día de Octubre de cada año, y finaliza el último día de Septiembre del año siguiente.

A 31 de Marzo de 2017, la Compañía mantiene activos siete sub-fondos:

- Merchbanc SICAV - Global in USD (denominado en USD)
- Merchbanc SICAV - Cube (denominado en EUR)
- Merchbanc SICAV - Merchrenta (denominado en EUR)
- Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar (denominado en EUR)
- Merchbanc SICAV - Merch-Universal (denominado en EUR)
- Merchbanc SICAV - Merchfondo (denominado en EUR)
- Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD (denominado en USD)

El Consejo de Administración de la Compañía decidió liquidar el siguiente Sub-Fondo con efecto 10 de Enero de 2017:

- Merchbanc SICAV - Mayolas (denominado en EUR)

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.

Los cambios en la cartera de valores se pueden consultar en la sede social de la Compañía sin coste alguno.

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2017 (continuación)

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. 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 31 de Marzo de 2017 para todos los sub-fondos, excepto para el sub-fondo Merighbanc SICAV-Merchrenta para el que los precios utilizados para la valoración son los últimos disponibles en el día del cálculo del Valor Liquidativo (precios de 30 de Marzo de 2017).

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 de cupón cero ajustan el interés que se percibe por ellos.

c) Beneficio/(pérdida) neto por 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 "Total" 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 cuentas bancarias, otros activos netos y los precios de mercado de las inversiones de cartera que se denominan en divisas diferentes del Euro, se convirtieron a esta divisa aplicando el tipo de cambio vigente del día 31 de Marzo de 2017.

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.

Cambios de divisa aplicados a 31 de Marzo de 2017:

1 EUR = 1,069011 CHF

1 EUR = 0,856393 GBP

1 EUR = 119,392023 JPY

1 EUR = 1,068050 USD

e) Ajustes de cambio de divisa

Al principio del comienzo del ejercicio se le aplica el tipo de cambio aplicado al cierre del ejercicio previo. Las diferencias de cambio producidas en conjunto se incluyen en la Cuenta de Resultados Consolidada del año bajo el epígrafe "cambio de divisa".

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 futuros

La valoración de futuros admitidos a cotización en Bolsa o en un mercado organizado se basa en el último precio publicado. Los 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 30 de Septiembre de 2016 se detallan en la nota 6.

Los márgenes sobre los "calls" a pagar 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.

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2017 (continuación)

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES NORMAS CONTABLES (continuación)

h) Valoración de opciones

La valoración de opciones negociadas 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. Las opciones se detallan en la Cartera de Valores de los sub-fondos.

NOTA 3 – COMISIONES DE GESTIÓN, SOBRE RESULTADOS Y DE LA SOCIEDAD GESTORA

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% para Merchbanc SICAV - Global in USD
- 0,90% para Merchbanc SICAV - Cube
- 0,45% para Merchbanc SICAV - Mayolas*
- 0,90% para Merchbanc SICAV - Merchrenta
- 1,50% para Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar
- 1,50% para Merchbanc SICAV - Merch-Universal
- 1,35% para Merchbanc SICAV - Merchfondo
- 0,50% para Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD

El Gestor de Inversiones también percibe 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 periodo de 12 meses que, en la práctica, se ajustará al ejercicio fiscal:

- Máximo 10% para Merchbanc SICAV - Global in USD
- Máximo 10% para Merchbanc SICAV - Mayolas*
- Máximo 9% para Merchbanc SICAV - Merchfondo
- Sin comisión para Merchbanc SICAV-Cube, Merchbanc SICAV-Merchrenta, 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.

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, desde el 1 de Julio de 2016 la Sociedad Gestora tiene derecho a recibir una cantidad mínima anual de 60.000 Euros el primer año a partir del 1 de Julio de 2016 y después del primer año será de 65.000 Euros para ocho sub-fondos, y una cantidad adicional de 10.000 Euros por cada sub-fondo adicional que se constituya.

* Liquidado el 10 de Enero de 2017

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2017 (continuación)

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 – IMPUESTOS Y GASTOS A PAGAR

	Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Mayolas*	Merchbanc SICAV - Merchrenta	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar	Merchbanc SICAV - Merch- Universal
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	1.029	1.710	0	3.722	318	1.172
Comisión del banco depositario, y comisiones de domiciliación, administración y agente de registro y transferencia	5.545	5.341	0	10.024	4.738	4.822
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	4.735	7.577	0	12.871	1.897	6.516
Otros Gastos	0	0	6.168	0	0	0
	11.309	14.628	6.168	26.617	6.953	12.510

	Merchbanc SICAV - Merchfondo	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD
	EUR	USD
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	1.777	356
Comisión del banco depositario, y comisiones de domiciliación, administración y agente de registro y transferencia	7.200	5.278
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	7.195	2.174
Otros Gastos	0	0
	16.172	7.808

* Liquidado el 10 de Enero de 2017

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2017 (continuación)

NOTA 6 - CONTRATOS DE FUTUROS

A 31 de Marzo de 2017, la Compañía tenía vigentes los siguientes contratos de futuros:

Cantidad	Descripción		Fecha Vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Merchrenta					
36	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	19/06/2017	4.520.224	67.290 EUR
(18)	10Y BTP ITALIAN BOND	VENTA	08/06/2017	(2.355.120)	(9.990) EUR
(10)	EURO BUND	VENTA	08/06/2017	(1.614.400)	(13.100) EUR
(12)	EURO-BUXL-FUTURES	VENTA	08/06/2017	(2.024.880)	(28.620) EUR
				(1.474.176)	15.580 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha Vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar					
8	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	19/06/2017	1.004.494	12.125 EUR
(1)	EURO BUND	VENTA	08/06/2017	(161.440)	(230) EUR
				843.054	11.895 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha Vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Merch-Universal					
5	EUR/CHF SPOT CROSS	COMPRA	19/06/2017	624.350	(585) EUR
34	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	19/06/2017	4.269.100	51.531 EUR
				4.893.450	50.946 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha Vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Merchfondo					
65	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	19/06/2017	8.161.515	98.515 EUR
				8.161.515	98.515 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha Vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD					
(3)	10Y TREASURY NOTES USA	VENTA	21/06/2017	(373.031)	(2.391) USD
				(373.031)	(2.391) USD

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2017 (continuación)

NOTA 7 – PROXIMOS ACONTECIMIENTOS

El 13 de Marzo de 2017, el Consejo de Administración aprobó el cambio de nombre del sub-fondo Merchbanc SICAV-Merchrenta por Merchbanc SICAV-Renta Fija Flexible el cual será efectivo con la aprobación de la CSSF.

Información no auditada

INFORMACION RELATIVA A LA POLITICA DE REMUNERACION

El 18 de Marzo de 2016 entró en vigor la Directiva Europea 2014/91/EU que modifica la Directiva 2009/65/CE sobre instituciones de inversión colectiva en valores transferibles, a la que la Compañía está sujeta. La Directiva Europea 2014/91/UE se aplica en la legislación nacional en virtud de la Ley de Luxemburgo de 10 de Mayo de 2016. De acuerdo con esta nueva regulación, la Compañía está obligada a publicar en el informe anual la información relativa a la retribución de empleados identificados, de acuerdo con la Ley. La Sociedad Gestora tendrá disponible la información relativa a la retribución antes del próximo informe financiero anual, de forma que la información esté incluida en el próximo informe anual auditado de la Compañía. La política de retribución de la Sociedad Gestora está disponible en el sitio web <http://www.bilmanageinvest.lu>.

INFORMACION RELATIVA A LA TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE REUTILIZACIÓN DE GARANTIAS EN EFECTIVO (REGULACION EU 2015/2365 EN ADELANTE "SFTR")

En la fecha de este informe, la compañía no está sujeta a los requisitos de publicación de la información SFTR. No se realizaron operaciones durante el periodo.

EXPOSICION GLOBAL

La SICAV utiliza el enfoque de compromiso para medir la exposición global de todos los sub-fondos de la SICAV.