

---

# MERCHBANC SICAV

Sociedad de Inversión de Capital Variable  
Luxemburgo

INFORME SEMI-ANUAL NO AUDITADO  
para el período del 1 de Octubre de 2017 al 31 de Marzo de 2018

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 ("DFI"), el último informe anual que incluye los estados financieros auditados, y 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	15
Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible	
Cartera de Valores	16
Desglose de las Inversiones	20
Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar	
Cartera de Valores	21
Desglose de las Inversiones	23
Merchbanc SICAV - Merch-Universal	
Cartera de Valores	24
Desglose de las Inversiones	26
Merchbanc SICAV - Merchfondo	
Cartera de Valores	27
Desglose de las Inversiones	29
Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD	
Cartera de Valores	30
Desglose de las Inversiones	31
Notas a los estados financieros	32
Información no auditada	37

# 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

Mrs. 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

Getor de Inversiones y Distribuidor

Merchbolsa, Agencia de Valores S.A.

Serrano, 51 - 28006 Madrid, 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.

# MERCHBANC SICAV

## Balance Consolidado a 31 de Marzo de 2018

		Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Universal EUR	Merchbanc SICAV - Merchfondo EUR
<b>ACTIVO</b>							
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	7.710.921	14.325.783	65.848.037	1.976.637	8.487.598	13.313.162
Opciones compradas		202.100	524.266	0	0	0	365.133
Liquidez en cuenta corriente		373.545	1.357.648	13.474.985	708.341	1.494.520	1.416.815
Importes a recibir por venta de valores		0	0	3.053.174	0	0	0
Intereses y dividendos a recibir		12.351	10.090	549.394	3.394	11.690	19.045
Otros activos		3.039	240	0	0	1.682	4.270
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>8.301.956</b>	<b>16.218.027</b>	<b>82.925.590</b>	<b>2.688.372</b>	<b>9.995.490</b>	<b>15.118.425</b>
<b>PASIVO</b>							
Margen a pagar a brókers	(2)	18.030	179.650	90.255	5.884	43.127	77.350
Importes a pagar por compras de inversiones		35.776	442.344	400.000	24.321	38.933	93.774
Importes a pagar por reembolsos		0	0	100.683	0	10.000	0
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(6)	0	0	126.399	5.274	29.398	38.676
Comisión de la sociedad gestora a pagar	(3)	1.703	3.207	14.517	464	1.756	3.104
Comisión de la gestión de inversiones a pagar	(3)	10.549	12.101	58.577	2.962	12.178	17.161
Comisión sobre resultados a pagar	(3)	88.600	0	0	0	0	92.657
Impuestos y gastos a pagar	(5)	14.345	19.759	46.241	7.958	15.452	23.075
Intereses a pagar		0	0	3.566	63	52	0
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>169.003</b>	<b>657.061</b>	<b>840.238</b>	<b>46.926</b>	<b>150.896</b>	<b>345.797</b>
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>		<b>8.132.953</b>	<b>15.560.966</b>	<b>82.085.352</b>	<b>2.641.446</b>	<b>9.844.594</b>	<b>14.772.628</b>
Valor liquidativo por acción		24,106	257,204	10,617	9,815	10,901	13,039
Número de acciones en curso		337.378,693	60.500,507	7.731.572,193	269.120,295	903.111,906	1.132.939,233

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Balance Consolidado (continuación) a 31 de Marzo de 2018

		Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD	Total
	Nota	USD	EUR
<b>ACTIVO</b>			
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	1.870.277	111.740.176
Opciones compradas		0	1.053.695
Liquidez en cuenta corriente		331.060	19.025.112
Importes a recibir por venta de valores		0	3.053.174
Intereses y dividendos a recibir		8.023	610.176
Otros activos		0	8.662
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.209.360</b>	<b>135.490.995</b>
<b>PASIVO</b>			
Margen a pagar a brókers	(2)	0	410.923
Importes a pagar por compras de inversiones		0	1.028.456
Importes a pagar por reembolsos		0	110.683
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(6)	1.406	200.890
Comisión de la sociedad gestora a pagar	(3)	428	24.780
Comisión de la gestión de inversiones a pagar	(3)	902	112.288
Comisión sobre resultados a pagar	(3)	0	164.684
Impuestos y gastos a pagar	(5)	8.729	131.243
Intereses a pagar		0	3.681
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>11.465</b>	<b>2.187.628</b>
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>		<b>2.197.895</b>	<b>133.303.367</b>
Valor liquidativo por acción		6,491	
Número de acciones en curso		338.589,671	

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 2018

	Merchbanc SICAV - Global in USD USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Universal EUR	Merchbanc SICAV - Merchfondo EUR
Acciones Nominativas						
Número de acciones en curso al principio del período	371.080,523	58.361,629	4.542.998,981	218.660,928	853.702,169	1.104.073,619
Número de acciones suscritas	15.135,261	3.229,350	4.287.982,838	52.930,874	56.900,910	128.114,911
Número de acciones reembolsadas	(48.837,091)	(1.090,472)	(1.099.409,626)	(2.471,507)	(7.491,173)	(99.249,297)
Número de acciones en curso al final del período	337.378,693	60.500,507	7.731.572,193	269.120,295	903.111,906	1.132.939,233

# MERCHBANC SICAV

Movimientos de acciones durante el período que finaliza el 31 de Maro de 2018 (continuación)

	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD USD
<hr/>	
Acciones Nominativas	
Número de acciones en curso al principio del período	391.989,975
Número de acciones suscritas	47,656
Número de acciones reembolsadas	(53.447,960)
<hr/>	
Número de acciones en curso al final del período	338.589,671

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 2018

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Canadá					
BARRICK GOLD CORP.	2.300	USD	27.132	28.497	0,35
NUTRIEN LTD	3.696	USD	152.526	169.314	2,08
			179.658	197.811	2,43
Francia					
AIR LIQUIDE	1.100	EUR	122.340	135.121	1,66
AXA	7.500	EUR	183.626	197.708	2,43
ESSILOR INTERNATIONAL	416	EUR	47.155	55.164	0,68
			353.121	387.993	4,77
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	1.201	USD	58.406	118.947	1,46
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	400	USD	15.734	28.080	0,35
			74.140	147.027	1,81
Japón					
CANON INC.	4.000	JPY	122.607	143.972	1,77
FANUC CORP. — SHS	200	JPY	30.282	49.876	0,61
HONDA MOTOR CO. LTD	1.500	JPY	50.716	51.241	0,63
TORAY INDUSTRIES INC.	3.800	JPY	33.279	35.952	0,44
TOYOTA MOTOR CORP.	500	JPY	28.823	32.076	0,40
			265.707	313.117	3,85
España					
ACERINOX SA	9.073	EUR	101.277	126.116	1,55
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	23.500	EUR	190.168	183.330	2,25
			291.445	309.446	3,80
Suecia					
ASSA ABLOY AB	1.800	SEK	36.119	37.988	0,47
			36.119	37.988	0,47
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.017	CHF	60.086	90.008	1,11
GARMIN	3.050	USD	132.366	177.541	2,18
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	6	CHF	29.759	37.012	0,45
NESTLE /ACT NOM	850	CHF	62.504	67.112	0,83
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	400	CHF	98.976	92.348	1,14
			383.691	464.021	5,71
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	1.200	USD	57.913	84.060	1,03
ALBEMARLE CORP	900	USD	94.653	80.604	0,99
APPLE INC.	389	USD	41.825	64.761	0,80
BANK OF AMERICA CORP.	8.300	USD	201.051	243.937	3,00

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 2018 (continuación)

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	5.200	USD	134.889	138.736	1,71
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	1.850	USD	70.426	115.754	1,42
CITIGROUP INC.	2.400	USD	98.409	163.824	2,02
COGNEX CORP	1.150	USD	62.063	58.385	0,72
CORNING INC.	6.285	USD	95.142	171.895	2,11
CUMMINS INC.	281	USD	30.348	44.867	0,55
EQUIFAX INC	200	USD	21.941	23.808	0,29
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	14.100	USD	185.405	236.175	2,90
GILEAD SCIENCES INC.	4.000	USD	341.170	299.120	3,68
INCYTE CORP.	5.300	USD	567.303	450.288	5,54
INTUITIVE SURGICAL INC.	220	USD	58.285	88.526	1,09
JPMORGAN CHASE & CO.	1.479	USD	81.069	159.732	1,96
L BRANDS INC	3.500	USD	155.292	131.845	1,62
LULULEMON ATHLETICA INC.	1.500	USD	86.873	128.940	1,59
MERCK	1.600	USD	57.453	88.144	1,08
MORGAN STANLEY	1.848	USD	32.889	97.778	1,20
NETAPP INC.	3.142	USD	122.430	186.855	2,30
NOVAVAX INC	22.500	USD	40.611	46.125	0,57
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	24.000	USD	945.575	769.200	9,46
QUALCOMM INC.	11.100	USD	719.243	607.170	7,47
SPLUNK INC.	580	USD	32.575	55.645	0,68
TABLEAU SOFTWARE INC.	1.100	USD	64.544	87.120	1,07
TAPESTRY INC	6.500	USD	269.922	341.315	4,20
TOLL BROTHERS	3.930	USD	122.791	167.693	2,06
TWITTER INC.	11.300	USD	283.230	321.485	3,95
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	2.750	USD	126.882	138.545	1,70
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	1.900	USD	223.012	189.240	2,33
VEEVA SYSTEMS INC	400	USD	22.089	28.588	0,35
WALT DISNEY	440	USD	45.866	43.358	0,53
			5.493.169	5.853.518	7,97
Total - Acciones			7.077.050	7.710.921	94,81
Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL QUALCOMM INC. 20/04/18 55	550	USD	130.991	123.750	1,52
CALL QUALCOMM INC. 20/04/18 60	1.100	USD	181.208	60.500	0,75
CALL UNIVERSAL DISPLAY CORP. 20/04/18 90	15	USD	18.000	17.850	0,22
			330.199	202.100	2,49
Total - Opciones			330.199	202.100	2,49
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			7.407.249	7.913.021	97,30
TOTAL CARTERA DE VALORES			7.407.249	7.913.021	97,30

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 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	74,46	Farmacéutico y cosmética	18,28
Suiza	5,71	Comunicaciones	11,85
Francia	4,77	Biotecnológico	9,79
Japón	3,85	Bancos e instituciones financieras	9,23
España	3,80	Software de internet	8,54
Canadá	2,43	Holdings y compañías financieras	6,84
Israel	1,81	Textil	5,79
Suecia	0,47	Semiconductores	5,04
	97,30	Equipos de oficina, ordenadores	3,45
		Metales preciosos	3,25
		Químico	3,09
		Asegurador	2,43
		Agrícola y pesquero	2,08
		Comercio al detalle	1,62
		Minería, industria pesada	1,55
		Alimentación y bebidas	1,28
		Industria automovilística	1,03
		Mecánica, maquinaria	1,02
		Electrónica y equipos eléctricos	0,61
		Artes gráficas, editorial	0,53
			97,30

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Cube

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Bélgica GALAPAGOS NV /SADR	1.000	USD	83.809	81.400	0,52
			83.809	81.400	0,52
Bermudas LAZARD LTD CL. A	7.500	USD	277.215	314.182	2,02
			277.215	314.182	2,02
Islas Vírgenes Británicas MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	2.000	USD	79.310	99.520	0,64
			79.310	99.520	0,64
Canadá BARRICK GOLD CORP.	10.000	USD	143.250	100.723	0,65
			143.250	100.723	0,65
Islas Caimán ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	1.000	USD	155.788	145.444	0,93
BAIDU INC. -A- /ADR	3.000	USD	252.463	544.102	3,50
CTRIIP. COM INTERNATION. LTD /SADR	4.000	USD	163.773	150.134	0,97
NETEASE INC /ADR	500	USD	122.492	111.593	0,72
SINA CORPORATION	2.000	USD	179.858	162.149	1,04
			874.374	1.113.422	7,16
Curasao SCHLUMBERGER LTD	3.000	USD	220.571	154.158	0,99
			220.571	154.158	0,99
Francia CELLECTIS SA /SADR	4.000	USD	98.996	103.504	0,67
			98.996	103.504	0,67
Israel CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	4.000	USD	305.370	322.055	2,07
			305.370	322.055	2,07
Singapur BROADCOM LIMITED	1.500	USD	302.508	288.611	1,85
			302.508	288.611	1,85
España BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	11.000	EUR	72.559	69.762	0,45
INDITEX	6.000	EUR	148.228	152.940	0,98
TELEFONICA SA	25.000	EUR	196.916	199.800	1,28
			417.703	422.502	2,71

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Cube

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
Suiza					
GARMIN	3.000	USD	126.829	141.964	0,91
			126.829	141.964	0,91
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	4.700	USD	163.536	267.649	1,72
ALBEMARLE CORP	2.000	USD	214.356	145.614	0,94
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC.	2.500	USD	149.037	263.942	1,70
ALPHABET INC. -C-	500	USD	234.157	408.325	2,62
AMERICAN EXPRESS CO.	3.000	USD	159.213	224.884	1,45
APPLIED OPTOELECTRONICS INC.	14.500	USD	614.346	278.778	1,79
BANK OF AMERICA CORP.	20.000	USD	331.579	477.847	3,07
BLUEBIRD BIO INC.	3.000	USD	319.380	419.844	2,70
BOOKING HOLDINGS INC	100	USD	167.533	167.034	1,07
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	15.000	USD	250.974	325.339	2,09
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	3.000	USD	143.552	152.597	0,98
CELGENE CORP.	1.500	USD	117.334	107.808	0,69
CHILDREN S PLACE INC	2.000	USD	240.263	217.299	1,40
CLOVIS ONCOLOGY INC. SHS	2.000	USD	130.181	85.977	0,55
COGNEX CORP	6.100	USD	292.370	251.766	1,62
CORNING INC.	10.000	USD	125.666	222.340	1,43
DISCOVERY COM INC /-C-	4.000	USD	70.745	62.662	0,40
EBAY INC.	6.000	USD	190.205	195.643	1,26
INCYTE CORP.	20.000	USD	1.225.915	1.381.351	8,88
INTEL CORP.	10.000	USD	327.723	403.219	2,59
INTERCEPT PHARM -SHS-	3.000	USD	232.603	146.695	0,94
IPG PHOTONICS CORP	500	USD	99.939	91.773	0,59
L BRANDS INC	3.500	USD	121.187	107.182	0,69
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	2.000	USD	70.897	68.157	0,44
NIKE INC B	5.000	USD	231.047	265.995	1,71
PALO ALTO NETWORKS INC.	2.500	USD	305.856	359.524	2,31
PAYPAL HOLDINGS INC.	6.000	USD	162.420	366.117	2,35
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	42.000	USD	1.298.464	1.094.301	7,03
PUMA BIOTECH	2.000	USD	108.335	107.308	0,69
QUALCOMM INC.	10.000	USD	480.627	444.679	2,86
TAPESTRY INC	5.000	USD	189.487	213.438	1,37
THE TRADE DESK INC	5.000	USD	226.142	207.138	1,33
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	4.000	USD	430.559	323.876	2,08
VEEVA SYSTEMS INC	5.000	USD	250.705	290.505	1,87
VMWARE INC.	2.000	USD	118.371	195.025	1,25
WALT DISNEY	3.000	USD	265.663	240.322	1,55
WILLIAMS-SONOMA INC	5.000	USD	225.280	210.715	1,35
			10.285.647	10.792.668	69,36
Total - Acciones			13.215.582	13.934.709	89,55
Opciones					
Islas Caimán					
CALL JD.COM INC /ADR 18/05/18 37	100	USD	32.599	34.550	0,22
			32.599	34.550	0,22
Estados Unidos de América					
CALL 21ST CENTURY -SHS A- 20/04/18 35	100	USD	23.416	10.162	0,07
CALL ALBEMARLE CORP 18/05/18 85	100	USD	77.311	66.661	0,43

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Cube

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
CALL GILEAD SCIENCES INC. 20/04/18 73	700	USD	472.977	204.861	1,32
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 20/04/18 48	200	USD	85.359	76.417	0,49
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 20/04/18 50	100	USD	52.559	27.640	0,18
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 20/04/18 53	100	USD	71.137	16.991	0,11
CALL QUALCOMM INC. 18/05/18 50	100	USD	54.467	50.402	0,32
CALL QUALCOMM INC. 20/04/18 55	200	USD	74.992	36.582	0,23
			912.218	489.716	3,15
Total - Opciones			944.817	524.266	3,37
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			14.160.399	14.458.975	92,92
Otros valores transferibles					
Acciones					
Canadá					
BLACKBERRY LTD SHS	20.000	USD	204.293	198.358	1,27
			204.293	198.358	1,27
Islas Caimán					
TENCENT HLDG /ADR	4.500	USD	195.472	192.716	1,24
			195.472	192.716	1,24
Total - Acciones			399.765	391.074	2,51
Total – Otros valores transferibles			399.765	391.074	2,51
TOTAL CARTERA DE VALORES			14.560.164	14.850.049	95,43

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Cube

### Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	72,51	Software de internet	18,43
Islas Caimán	8,62	Farmacéutico y cosmética	17,20
España	2,71	Biotecnológico	11,56
Israel	2,07	Semiconductores	7,66
Bermudas	2,02	Comercio al detalle	6,54
Canadá	1,92	Comunicaciones	6,52
Singapur	1,85	Holdings y compañías financieras	6,35
Curasao	0,99	Bancos e instituciones financieras	4,97
Suiza	0,91	Textil	3,08
Francia	0,67	Electrónica y equipos eléctricos	3,06
Islas Vírgenes Británicas	0,64	Artes gráficas, editorial	2,86
Bélgica	0,52	Equipos de oficina, ordenadores	1,85
	95,43	Ocio	1,41
		Químico	1,37
		Petrolero	0,99
		Otros servicios	0,93
		Metales preciosos	0,65
			95,43

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Argentina					
ARGENTINA 6.25% 17-09.11.47	200.000	EUR	199.522	184.016	0,22
			199.522	184.016	0,22
Australia					
MACQUA 3.763% 17-28.11.28 REGS	500.000	USD	419.803	383.262	0,47
			419.803	383.262	0,47
Islas Caimán					
BANBRA 3.875% 10.10.22 144A	500.000	USD	419.260	391.114	0,47
BBV INTL FIN. 7% 95-01.12.25	1.000.000	USD	961.528	916.828	1,12
			1.380.788	1.307.942	1,59
Colombia					
COLOMB TEL 5.375% 12-27.09.22	700.000	USD	607.539	572.303	0,70
ECOPETROL 5.375% 15-26.06.26	500.000	USD	429.230	422.551	0,51
			1.036.769	994.854	1,21
Dinamarca					
TDC 3.5% 15-26.02.3015	500.000	EUR	517.500	500.755	0,61
			517.500	500.755	0,61
Francia					
BNPP FRN 17-07.06.24	1.000.000	EUR	1.000.000	1.008.280	1,23
BPCE FRN 18-23.03.23	1.200.000	EUR	1.200.000	1.196.640	1,46
CNP ASSUR 6.875% PERP	400.000	USD	363.575	335.208	0,41
CNP ASSURANCES FRN 04-PERP.	300.000	EUR	277.500	272.790	0,33
EDF 4.125% 14-PERP	500.000	EUR	539.250	530.130	0,65
GROUPAMA 6.375% (FRN) 14 -PERP	200.000	EUR	235.872	232.932	0,28
RCI BQ FRN 18-12.03.25	2.000.000	EUR	1.997.000	1.989.720	2,42
			5.613.197	5.565.700	6,78
Alemania					
DAIMLER FRN 17-03.07.24 REGS	1.000.000	EUR	996.300	1.001.930	1,22
			996.300	1.001.930	1,22
Gran Bretaña					
BARCLAYS 5.2% 16-12.05.26	500.000	USD	410.163	407.853	0,50
LLOYDS BK FRN 17-21.06.24	1.000.000	EUR	1.005.371	1.001.950	1,22
ROYAL BK SCOT 5.5% 04-PERP	700.000	EUR	709.300	708.512	0,86
SANTAN U FRN 18-27.03.24 REGS	1.000.000	EUR	1.001.500	1.001.430	1,22
			3.126.334	3.119.745	3,80
Italia					
ACEA FRN 18-08.02.23	1.000.000	EUR	1.000.000	997.780	1,22

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 2018 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
ENEL 6.5% (FRN) 13-10.01.74	1.000.000	EUR	1.072.700	1.046.510	1,27
INTESA SAN FRN 17-19.04.22	1.000.000	EUR	998.500	1.017.320	1,24
ITALY FRN 16-15.07.23 /CCT	3.000.000	EUR	3.042.240	3.047.190	3,71
MEDIOBANCA FRN 17-18.05.22	800.000	EUR	815.480	810.440	0,99
SNAM FRN 17-02.08.24	1.500.000	EUR	1.505.650	1.495.290	1,82
			8.434.570	8.414.530	10,25
Luxemburgo					
ARCELORMIT 3.125% 15-14.01.22	1.000.000	EUR	1.083.300	1.076.620	1,31
GESTAMP FDG 3.5% 16-31.12.23	600.000	EUR	625.381	621.654	0,76
			1.708.681	1.698.274	2,07
Méjico					
PEMEX PR. FDM. M 5.5.5% 05-25 REG	500.000	EUR	586.875	579.800	0,71
			586.875	579.800	0,71
Noruega					
DNB BANK AS 1.125% 18-20.03.28	500.000	EUR	498.020	496.380	0,61
			498.020	496.380	0,61
Portugal					
BC ESPSANTO 0% 14-09.04.52	1.200.000	EUR	220.350	192.444	0,24
BCP 4.5% 17-07.12.27	500.000	EUR	504.375	496.050	0,60
MOTA-ENGIL 4% 18-04.01.23	300.000	EUR	300.600	300.600	0,37
PORTUGAL R 5.125% 14-15.10.24	1.000.000	USD	869.548	865.222	1,05
PORTUGAL FRN 16-12.08.21	700.000	EUR	748.822	748.823	0,91
			2.643.695	2.603.139	3,17
España					
ACCIONA SA 5.55% 14-29.04.24	500.000	EUR	570.000	570.000	0,69
ADIF ALTA V 1.875% 15-22.09.22	500.000	EUR	530.950	533.415	0,65
AUDASA 4.75% 14-01.04.20	146.000	EUR	154.614	151.125	0,18
BANCO BILBA FRN 18-09.03.23	1.000.000	EUR	1.004.040	999.730	1,22
BANESTO 5.5% 04 -ERP.	2.000.000	EUR	2.018.146	2.015.640	2,46
BANKIA 4% 14-22.05.24	1.000.000	EUR	1.039.800	1.035.790	1,26
BANKIA ST-UP 08-16.06.23	200.000	EUR	202.740	202.740	0,25
BPE FIN 2% 15-03.02.20	1.000.000	EUR	1.043.140	1.035.110	1,26
CAIXABANK 5% 13-14.11.23	1.000.000	EUR	1.034.380	1.027.880	1,25
CELLNEX 2.875% 18.04.25 REGS	1.000.000	EUR	1.042.521	1.027.620	1,25
G CATALUNYA 4.95% 10-11.02.20	1.000.000	EUR	1.075.000	1.069.910	1,30
GEN DE VAL 4.9% 10-17.03.20	2.000.000	EUR	2.192.200	2.180.300	2,66
GRIFOLS 3.2% 17-01.05.25	900.000	EUR	901.250	906.246	1,10
GRUPO 3.25% 17-30.04.24 REGS	500.000	EUR	501.000	512.315	0,62
HIPERCOR 3.875% 15-19.01.22	200.000	EUR	213.700	212.734	0,26
IBERCAJA BC 5% 15-28.07.25	1.500.000	EUR	1.582.500	1.568.190	1,91
LIBERBANK 6.875% 17-14.03.27	1.400.000	EUR	1.483.142	1.531.446	1,87
NH HOTELES 3.75% 16-01.10.23	1.000.000	EUR	1.057.930	1.047.980	1,28
OBRASCON 7.625% 12-15.03.20	200.000	EUR	201.200	199.590	0,24
UNION FENOSA FRN 05-PERP	700.000	EUR	565.176	554.169	0,68
			18.413.429	18.381.930	22,39
Países Bajos					
AEGON NV FRN 04- PERP	500.000	EUR	457.650	443.515	0,54

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 2018 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
DUFYR ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	100.000	EUR	101.350	100.696	0,12
GAS NAT FEN 3.375% 15-29.12.49	500.000	EUR	531.613	505.060	0,62
LEASEPLAN FRN 18-25.01.21	1.400.000	EUR	1.407.658	1.406.006	1,71
RABOBK 4% 17-10.04.29	1.000.000	USD	906.643	799.959	0,97
REPSM 4.5% 15-25.03.75	500.000	EUR	560.500	546.210	0,67
TELEFONICA 3% 18-PERP REGS	1.000.000	EUR	1.000.000	988.930	1,21
TELEFONICA 5% 14-PERP	600.000	EUR	644.550	643.794	0,78
TELEFONICA 8.25% 00-15.09.30	1.000.000	USD	1.172.313	1.096.529	1,34
VW INTL FIN 2.7% 17-PERP	1.000.000	EUR	1.023.750	1.011.220	1,23
			7.806.027	7.541.919	9,19
Estados Unidos de América					
ANTHEM 3.35% 17-01.12.24	500.000	USD	395.572	393.334	0,48
BAFC FRN 17-04.05.23 REGS	1.000.000	EUR	1.006.815	1.008.940	1,23
CITIGROUP I FRN 18-21.03.23	1.000.000	EUR	1.000.000	999.860	1,22
CVS HEALTH 4.3% 18-25.03.28	1.000.000	USD	802.739	812.154	0,99
FORD MC FRN 17-01.12.24	1.000.000	EUR	1.000.000	1.002.760	1,22
FORD MOTOR 4.346% 16-08.12.26	500.000	USD	398.909	400.439	0,49
GENERAL MOTORS FRN 17-10.05.21	500.000	EUR	497.450	502.890	0,61
GENERAL MTR 4.35% 17-17.01.27	1.000.000	USD	849.965	803.731	0,98
GS FRN 17-09.09.22	1.000.000	EUR	1.000.100	1.001.720	1,22
HJ HEINZ CO. 3% 16-01.06.26	500.000	USD	408.994	373.937	0,46
MOR ST FRN 17-08.11.22	500.000	EUR	502.115	504.155	0,61
			7.862.659	7.803.920	9,51
Total - Bonos			61.244.169	60.578.096	73,80
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
			61.244.169	60.578.096	73,80
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Bonos					
Italia					
UNICREDIT 2% 16-30.06.23	1.500.000	EUR	1.501.375	1.498.545	1,83
UNICREDIT FRN 15-03.05.25	1.000.000	EUR	1.021.500	1.013.760	1,23
			2.522.875	2.512.305	3,06
España					
CAIXABANK 5.25% 18-PERP	1.000.000	EUR	1.000.000	990.900	1,21
CANAL DE IS 1.68% 15-26.02.25	1.000.000	EUR	1.023.000	1.022.860	1,25
CAS Y LEON 4% 14-30.04.24	200.000	EUR	237.800	238.666	0,29
IBERCAJA BC 7% 18-PERP	400.000	EUR	400.000	398.360	0,48
			2.660.800	2.650.786	3,23
Total - Bonos			5.183.675	5.163.091	6,29
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					

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 2018 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
Otros valores transferibles					
Bonos					
España					
ESTA Y SERV 6.875% 14-23.07.21	100.000	EUR	106.850	106.850	0,13
			106.850	106.850	0,13
Total - Bonos			106.850	106.850	0,13
Total – Otros valores transferibles			106.850	106.850	0,13
TOTAL CARTERA DE VALORES			66.534.694	65.848.037	80,22

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 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	25,75	Bancario e instituciones financieras	33,16
Italia	13,31	Holdings y compañías financieras	12,22
Estados Unidos de América	9,51	Estados, provincias y municipios	10,14
Países Bajos	9,19	Servicios públicos	6,21
Francia	6,78	Comunicaciones	5,89
Gran Bretaña	3,80	Industria automovilística	1,71
Portugal	3,17	Asegurador	1,56
Luxemburgo	2,07	Minería, industria pesada	1,31
Islas Caimán	1,59	Construcción, materiales de construcción	1,30
Alemania	1,22	Ocio	1,28
Colombia	1,21	Petrolero	1,22
Méjico	0,71	Biotecnológico	1,10
Dinamarca	0,61	Farmacéutico y cosmética	0,99
Noruega	0,61	Otros servicios	0,62
Australia	0,47	Salud y servicios sociales	0,48
Argentina	0,22	Alimentación y bebidas	0,46
	80,22	Transportes	0,31
		Bienes de consumo	0,26
			80,22

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Gan Bretaña					
TESCO 3.375% 11-02.11.18	100.000	EUR	105.300	101.902	3,86
			105.300	101.902	3,86
Estados Unidos de América					
EMC 1.875% 13-01.06.18	100.000	USD	85.273	81.027	3,07
FREEPORT MC 3.1% 13-15.03.20	75.000	USD	60.450	60.265	2,28
TOLL 4% 13-31.12.18	80.000	USD	76.304	64.986	2,46
			222.027	206.278	7,81
Total - Bonos			327.327	308.180	11,67
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	425	EUR	40.101	42.440	1,61
AXA	2.300	EUR	50.678	49.289	1,87
SANOFI-AVENTIS	200	EUR	16.307	12.950	0,49
TOTAL SA	600	EUR	26.935	27.501	1,04
			134.021	132.180	5,01
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	270	EUR	42.940	49.464	1,87
			42.940	49.464	1,87
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	2.538	EUR	19.118	16.096	0,61
			19.118	16.096	0,61
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	300	CHF	22.331	21.584	0,82
NESTLE /ACT NOM	390	CHF	25.488	25.033	0,95
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	60	CHF	14.863	11.261	0,42
			62.682	57.878	2,19
Países Bajos					
UNILEVER CERT. OF SHS	180	EUR	6.475	8.161	0,31
			6.475	8.161	0,31
Estados Unidos de América					
APPLE INC.	170	USD	16.319	23.008	0,87
BANK OF AMERICA CORP.	1.500	USD	24.978	35.838	1,36
GILEAD SCIENCES INC.	1.000	USD	89.871	60.792	2,30
MERCK	210	USD	11.152	9.405	0,36
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	3.300	USD	131.354	85.981	3,25
QUALCOMM INC.	3.250	USD	165.014	144.521	5,47

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
WALT DISNEY	300	USD	25.100	24.032	0,91
			463.788	383.577	14,52
Total - Acciones			729.024	647.356	24,51
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 17-06.04.18 TB	150.000	EUR	150.263	150.011	5,68
ESPAÑA 0% 17-11.05.18 TB	300.000	EUR	300.645	300.174	11,36
ESPAÑA 0% 17-13.07.18 TB	100.000	EUR	100.260	100.157	3,79
ESPAÑA 0% 17-14.09.18 TB	120.000	EUR	120.298	120.253	4,55
ESPAÑA 0% 17-15.06.18 TB	170.000	EUR	170.391	170.173	6,44
ESPAÑA 0% 17-17.08.18 TB	180.000	EUR	180.504	180.333	6,83
			1.022.361	1.021.101	38,65
Total – Letras del Tesoro			1.022.361	1.021.101	38,65
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			2.078.712	1.976.637	74,83
TOTAL CARTERA DE VALORES			2.078.712	1.976.637	74,83

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

### Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	39,26	Estados, provincias y municipios	38,65
Estados Unidos de América	22,33	Comunicaciones	5,47
Francia	5,01	Farmacéutico y cosmética	4,52
Gran Bretaña	3,86	Equipos oficina, ordenadores	3,94
Suiza	2,19	Comercio al detalle	3,86
Alemania	1,87	Asegurador	3,74
Países Bajos	0,31	Construcción, materiales de construcción	2,46
	74,83	Biotecnológico	2,30
		Metales preciosos	2,28
		Bancos e instituciones financieras	1,97
		Químico	1,61
		Petrolero	1,04
		Alimentación y bebidas	0,95
		Artes gráficas, editorial	0,91
		Holdings y compañías financieras	0,82
		Bienes de consumo	0,31
			74,83

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Universal

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
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	295.516	3,00
			306.240	295.516	3,00
Estados Unidos de América					
EMC 1.875% 13-01.06.18	325.000	USD	277.136	263.337	2,68
			277.136	263.337	2,68
Total - Bonos			583.376	558.853	5,68
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	1.600	EUR	144.568	159.776	1,62
AXA	14.000	EUR	291.000	300.020	3,05
SANOFI-AVENTIS	2.106	EUR	167.502	136.364	1,38
TOTAL SA	1.236	EUR	55.258	56.652	0,58
			658.328	652.812	6,63
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	1.600	EUR	242.646	293.120	2,98
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	495	EUR	47.687	42.352	0,43
			290.333	335.472	3,41
Israel					
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	970	USD	37.775	55.356	0,56
			37.775	55.356	0,56
Japón					
CANON INC.	3.200	JPY	94.647	93.633	0,95
			94.647	93.633	0,95
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	21.100	EUR	146.858	133.816	1,36
			146.858	133.816	1,36
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2.143	CHF	159.189	154.185	1,57
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	24	CHF	115.775	120.355	1,22
NESTLE /ACT NOM	1.902	CHF	126.206	122.082	1,24
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	1.104	CHF	272.781	207.203	2,11
			673.951	603.825	6,14
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	900	USD	39.302	51.252	0,52
ALPHABET INC. -C-	140	USD	62.801	114.331	1,16

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Universal

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
APPLE INC.	1.012	USD	95.752	136.963	1,39
BANK OF AMERICA CORP.	10.650	USD	160.123	254.454	2,58
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	7.250	USD	119.742	157.247	1,60
CITIGROUP INC.	1.420	USD	44.358	78.798	0,80
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	7.980	USD	74.856	108.662	1,10
GILEAD SCIENCES INC.	3.400	USD	278.836	206.692	2,10
INCYTE CORP.	3.300	USD	291.380	227.923	2,32
INTUITIVE SURGICAL INC.	415	USD	81.881	135.755	1,38
LULULEMON ATHLETICA INC.	2.150	USD	106.282	150.243	1,53
MERCK	2.231	USD	114.388	99.915	1,02
NETAPP INC.	2.901	USD	92.970	140.251	1,42
PEPSICO INC.	1.141	USD	95.782	101.272	1,03
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	20.300	USD	775.396	528.912	5,37
QUALCOMM INC.	18.582	USD	924.572	826.303	8,39
SPLUNK INC.	590	USD	30.445	46.016	0,47
TABLEAU SOFTWARE INC.	1.350	USD	50.380	86.920	0,88
TAPESTRY INC	4.261	USD	124.673	181.892	1,85
TOLL BROTHERS	3.500	USD	102.217	121.409	1,23
TWITTER INC.	8.500	USD	235.290	196.590	2,00
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	1.820	USD	154.943	147.363	1,50
WALT DISNEY	1.860	USD	152.926	148.999	1,51
			4.209.295	4.248.162	43,15
Total - Acciones			6.111.187	6.123.076	62,20
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 17-06.04.18 TB	300.000	EUR	300.501	300.021	3,05
ESPAÑA 0% 17-13.07.18 TB	400.000	EUR	401.040	400.628	4,07
ESPAÑA 0% 17-14.09.18 TB	300.000	EUR	300.744	300.633	3,05
ESPAÑA 0% 17-17.08.18 TB	400.000	EUR	401.120	400.740	4,07
			1.403.405	1.402.022	14,24
Estados Unidos de América					
USA 0% 17-16.08.18 TB	500.000	USD	401.984	403.647	4,10
			401.984	403.647	4,10
Total – Letras del Tesoro			1.805.389	1.805.669	18,34
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			8.499.952	8.487.598	86,22
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>			<b>8.499.952</b>	<b>8.487.598</b>	<b>86,22</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Universal

### Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	49,93	Estados, provincias y municipios	18,34
España	15,60	Farmacéutico y cosmética	12,86
Francia	6,63	Comunicaciones	8,39
Suiza	6,14	Equipos de oficina, ordenadores	6,05
Alemania	3,41	Asegurador	6,03
Gran Bretaña	3,00	Software de internet	5,03
Japón	0,95	Bancario e instituciones financieras	4,74
Israel	0,56	Biotecnológico	4,42
	86,22	Alimentación y bebidas	3,49
		Textil	3,38
		Comercio al detalle	3,00
		Holdings y compañías financieras	2,80
		Semiconductores	2,45
		Químico	1,62
		Artes gráficas, editorial	1,51
		Metales preciosos	1,10
		Petrolero	0,58
		Industria automovilística	0,43
			86,22

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merchfondo

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Canadá					
BARRICK GOLD CORP.	5.000	USD	47.705	50.362	0,34
NUTRIEN LTD	7.800	USD	287.990	290.479	1,97
			335.695	340.841	2,31
Francia					
AIR LIQUIDE	2.500	EUR	242.034	249.650	1,69
AXA	17.500	EUR	371.997	375.025	2,54
ESSILOR INTERNATIONAL	800	EUR	81.829	86.240	0,58
			695.860	710.915	4,81
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	2.400	USD	160.882	193.233	1,31
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	900	USD	35.874	51.362	0,35
			196.756	244.595	1,66
Japón					
CANON INC.	5.200	JPY	143.102	152.153	1,03
FANUC CORP. — SHS	300	JPY	39.869	60.820	0,41
HONDA MOTOR CO. LTD	1.600	JPY	42.878	44.433	0,30
TORAY INDUSTRIES INC.	7.900	JPY	61.863	60.761	0,41
TOYOTA MOTOR CORP.	800	JPY	42.029	41.721	0,29
			329.741	359.888	2,44
España					
ACERINOX SA	19.500	EUR	221.380	220.350	1,49
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	52.000	EUR	391.387	329.784	2,23
			612.767	550.134	3,72
Suecia					
ASSA ABLOY AB	3.600	SEK	61.259	61.764	0,42
			61.259	61.764	0,42
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.850	CHF	146.721	133.104	0,90
GARMIN	6.500	USD	258.473	307.589	2,08
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	10	CHF	46.596	50.148	0,34
NESTLE /ACT NOM	1.800	CHF	116.198	115.535	0,78
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	850	CHF	185.942	159.531	1,08
			753.930	765.907	5,18
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	2.500	USD	124.624	142.366	0,96
ALBEMARLE CORP	2.000	USD	171.100	145.614	0,99
APPLE INC.	800	USD	80.181	108.271	0,73
BANK OF AMERICA CORP.	19.000	USD	399.905	453.955	3,07

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merchfondo

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	12.000	USD	259.058	260.271	1,76
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	3.200	USD	173.526	162.770	1,10
CITIGROUP INC.	5.000	USD	211.162	277.457	1,88
COGNEX CORP	2.400	USD	105.713	99.055	0,67
CORNING INC.	12.800	USD	242.897	284.595	1,93
CUMMINS INC.	625	USD	60.315	81.127	0,55
EQUIFAX INC	800	USD	74.230	77.418	0,52
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	32.000	USD	357.709	435.737	2,95
GILEAD SCIENCES INC.	8.700	USD	689.270	528.889	3,58
INCYTE CORP.	11.500	USD	1.071.208	794.277	5,38
INTUITIVE SURGICAL INC.	500	USD	116.136	163.560	1,11
JPMORGAN CHASE & CO.	2.600	USD	146.474	228.274	1,54
L BRANDS INC	7.900	USD	289.981	241.926	1,64
LULULEMON ATHLETICA INC.	3.500	USD	182.240	244.582	1,66
MERCK	3.500	USD	176.648	156.747	1,06
MORGAN STANLEY	1.600	USD	47.628	68.820	0,47
NETAPP INC.	5.300	USD	177.149	256.232	1,73
NOVAVAX INC	50.000	USD	74.748	83.327	0,56
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	54.000	USD	1.826.296	1.406.959	9,52
QUALCOMM INC.	25.000	USD	1.299.707	1.111.698	7,53
SPLUNK INC.	1.300	USD	69.096	101.392	0,69
TABLEAU SOFTWARE INC.	2.500	USD	161.191	160.963	1,09
TAPESTRY INC	14.500	USD	497.538	618.970	4,19
TOLL BROTHERS	8.300	USD	257.057	287.912	1,95
TWITTER INC.	25.500	USD	556.724	589.769	3,99
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	5.900	USD	225.047	241.641	1,64
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	4.300	USD	408.819	348.167	2,36
VEEVA SYSTEMS INC	900	USD	41.199	52.291	0,35
WALT DISNEY	800	USD	68.227	64.086	0,43
			10.642.803	10.279.118	69,58
Total - Acciones			13.628.811	13.313.162	90,12
Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL QUALCOMM INC. 20/04/18 55	1.200	USD	230.631	219.494	1,48
CALL QUALCOMM INC. 20/04/18 60	2.500	USD	371.322	111.780	0,76
CALL UNIVERSAL DISPLAY CORP. 20/04/18 90	35	USD	34.144	33.859	0,23
			636.097	365.133	2,47
Total - Opciones			636.097	365.133	2,47
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			14.264.908	13.678.295	92,59
TOTAL CARTERA DE VALORES			14.264.08	13.678.295	92,59

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merchfondo

### Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	72,05	Farmacéutico y cosmética	17,85
Suiza	5,18	Comunicaciones	11,70
Francia	4,81	Biotecnológico	9,52
España	3,72	Bancario e instituciones financieras	8,72
Japón	2,44	Software de internet	8,39
Canadá	2,31	Holdings y compañías financieras	5,92
Israel	1,66	Textil	5,85
Suecia	0,42	Semiconductores	4,29
	92,59	Metales preciosos	3,29
		Químico	3,09
		Equipos de oficina, ordenadores	2,81
		Asegurador	2,54
		Agrícola y pesquero	1,97
		Comercio al detalle	1,64
		Minería, industria pesada	1,49
		Alimentación y bebidas	1,12
		Mecánica y maquinaria	0,97
		Industria automovilística	0,59
		Artes gráficas, editorial	0,43
		Electrónica y aparatos eléctricos	0,41
			92,59

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD

### Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2018

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrimonio neto
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Estados Unidos de América					
EMC 1.875% 13-01.06.18	160.000	USD	149.029	159.474	7,26
FREEPORT MC 3.1% 13-15.03.20	95.000	USD	94.574	93.901	4,27
GILEAD SC 1.85% 15-04.09.18	100.000	USD	100.350	99.710	4,54
JNPR 3.125% 16-26.02.19	50.000	USD	50.940	49.967	2,27
MER LY 6.875% 08-25.04.18	160.000	USD	175.780	160.296	7,29
TOLL 4% 13-31.12.18	175.000	USD	182.788	174.867	7,96
			753.461	738.215	33,59
Total - Bonos			753.461	738.215	33,59
Bonos Convertibles					
Estados Unidos de América					
TWITTER 1% 14-15.09.21 /CV	200.000	USD	181.000	186.678	8,49
			181.000	186.678	8,49
Total – Bonos Convertibles			181.000	186.678	8,49
Letras del Tesoro					
Estados Unidos de América					
USA 0% 17-13.09.18 TB	200.000	USD	198.109	198.314	9,02
USA 0% 17-16.08.18 TB	200.000	USD	198.373	198.611	9,04
USA 0% 17-19.07.18 TB	100.000	USD	99.220	99.473	4,52
USA 0% 17-21.06.18 TB	150.000	USD	148.882	149.439	6,80
USA 0% 17-24.05.18 TB	100.000	USD	99.302	99.762	4,54
USA 0% 17-26.04.18 TB	200.000	USD	198.729	199.785	9,09
			942.615	945.384	43,01
Total – Letras del Tesoro			942.615	945.384	43,01
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			1.877.076	1.870.277	85,09
TOTAL CARTERA VALORES			1.877.076	1.870.277	85,09

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 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
<u>Estados Unidos de América</u>	<u>85,09</u>	Estados, provincias y municipios	43,01
	85,09	Equipos de oficina, ordenadores	9,53
		Software de internet	8,49
		Construcción, materiales de construcción	7,96
		Bancario e instituciones financieras	7,29
		Biotecnológico	4,54
		Metales preciosos	4,27
			<u>85,09</u>

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2018

### 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 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 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.

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 2018, 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.

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2018 (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 28 de Marzo de 2018 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 “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 28 de Marzo de 2018.

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 convierten a la divisa del sub-fondo al tipo de cambio vigente del día 28 de Marzo de 2018.

Cambios de divisa aplicados a 28 de Marzo de 2018:

1 EUR = 1,177513 CHF

1 EUR = 131,577681 JPY

1 EUR = 10,281678 SEK

1 EUR = 1,230100 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 31 de Marzo de 2018 se detallan en la nota 6.

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.

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2018 (continuación)

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

#### 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. Los contratos de 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
- 0,90% para Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible
- 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 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 and 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 de su nombramiento y después del primer año será de 65.000 Euros para un máximo de ocho sub-fondos y una cantidad adicional de 10.000 Euros por cada sub-fondo adicional que se constituya.

### 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.

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2018 (continuación)

### NOTA 5 – IMPUESTOS Y GASTOS A PAGAR

	Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar	Merchbanc SICAV - Merch- Universal	Merchbanc SICAV - Merchfondo
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	1.028	1.976	10.146	327	1.227	3.957
Comisión del banco depositario, y comisiones de domiciliación, administración y agente de registro y transferencia	6.001	5.610	13.930	4.872	4.585	7.625
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y edición	7.316	12.173	22.165	2.759	9.640	11.493
	14.345	19.759	46.241	7.958	15.452	23.075

	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD
	USD
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	272
Comisión del banco depositario, y comisiones de domiciliación, administración y agente de registro y transferencia	5.324
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y edición	3.133
	8.729

### NOTA 6 – CONTRATOS DE FUTUROS

A 31 de Marzo de 2018, la Compañía tenía vigentes los siguientes contratos de futuros:

Cantidad	Descripción		Fecha Vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
88	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	18/06/2018	11.071.539	(97.919) EUR
(40)	EURO BOBL	VENTA	07/06/2018	(5.247.600)	(22.400) EUR
(19)	EURO BUND	VENTA	07/06/2018	(3.026.890)	(6.080) EUR
				2.797.049	(126.399) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha Vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
6	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	18/06/2018	754.878	(5.274) EUR
				754.878	(5.274) EUR

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2018 (continuación)

### NOTA 6 – CONTRATOS DE FUTUROS (continuación)

Cantidad	Descripción		Fecha Vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Merch-Universal					
5	EUR/CHF SPOT CROSS	COMPRA	18/06/2018	624.727	4.883 EUR
39	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	18/06/2018	4.906.705	(34.281) EUR
				5.531.432	(29.398) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha Vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Merchfondo					
44	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	18/06/2018	5.535.769	(38.676) EUR
				5.535.769	(38.676) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha Vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD					
(2)	10Y LETRAS DEL TESORO USA	VENTA	20/06/2018	(241.813)	(1.406) USD
				(241.813)	(1.406) USD

## 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 ejercicio fiscal no se ha llevado a cabo ninguna transacción.

### INFORMACIÓN SOBRE LA DISTRIBUCIÓN EN ESPAÑA

Merchbolsa distribuye la Sicav a inversores privados a través de sus equipos de venta. Los equipos de venta están situados en las oficinas de Barcelona, Madrid, Valencia y Zaragoza. Información relevante de los Sub-Fondos también está disponible en la web de Merchbank Financial Group: [www.merchbanc.es](http://www.merchbanc.es).

Merchbolsa ha firmado dos contratos de sub-distribución con dos de las más importantes plataformas de distribución de Fondos en España:

- Banco Inversis, S.A. cuyo contrato se firmó el 30 de Noviembre de 2015.
- Allfunds Bank, S.A. y Allfunds Bank International, S.A. cuyo contrato se firmó el 24 de Febrero de 2016.

para distribuir los Sub-Fondos: Merchbank SICAV-Global in USD, Merchbank SICAV-Merchfondo, Merchbank SICAV-Renta Fija Flexible, Merchbank SICAV-Merch-Fontemar, Merchbank SICAV-Merch-Universal y Merchbank SICAV-Fixed Income in USD.

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.