
MERCHBANC SICAV

Sociedad de Inversión de Capital Variable
Luxemburgo

INFORME SEMI-ANUAL NO AUDITADO
para el período que finaliza el 31 de Marzo de 2015

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
Movimientos de acciones	7
Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo	
Cartera de Valores	9
Desglose de las Inversiones	10
Merchbanc SICAV - Euro Corto-Plazo	
Cartera de Valores	11
Desglose de las Inversiones	12
Merchbanc SICAV - Global en EURO	
Cartera de Valores	13
Desglose de las Inversiones	15
Merchbanc SICAV - Global en USD	
Cartera de Valores	16
Desglose de las Inversiones	18
Merchbanc SICAV - Cube	
Cartera de Valores	19
Desglose de las Inversiones	21
Merchbanc SICAV - Mayolas	
Cartera de Valores	22
Desglose de las Inversiones	24
Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar (Constituido el 22 de Enero de 2015)	
Cartera de Valores	25
Desglose de las Inversiones	27
Merchbanc SICAV - Merch-Universal (Constituido el 22 de Enero de 2015)	
Cartera de Valores	28
Desglose de las Inversiones	30
Merchbanc SICAV - Merchfondo (Constituido el 22 de Enero de 2015)	
Cartera de Valores	31
Desglose de las Inversiones	33
Notas a los estados financieros	34

MERCHBANC SICAV

Dirección y Consejo de Administración

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidenta

Sra. Céline MALPERTUIS

Directora de Semely Consult & Management Ltd, Ginebra, Suiza

Consejeros

Sr. Yvon LAURET

Socio de Adeis S.A., Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Sra. Véronique GILLET

Socia de Adeis S.A., Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Administradores

Sra. Véronique GILLET

Socia de Adeis S.A., Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Sr. Yvon LAURET

Socio de Adeis S.A., Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

ADMINISTRACIÓN

Sede Social

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

Oficina Administrativa

7, Avenue de la Gare, L-4734 Pétange, Gran Ducado de Luxemburgo

Gestor de Inversiones y Distribuidor

MERCHBOLSA, Agencia de Valores S.A.

279, Diputación, E-08007 Barcelona, España

Depositario

RBC Investor Services Bank S.A.

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

Administración Central

RBC Investor Services Bank S.A.

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

Agente de Registro y Transferencia

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 del mes de Enero de cada año a las 3 horas de la tarde, o, si ese día no fuera un día laborable bancario en Luxemburgo, tendría lugar el siguiente día laborable bancario en Luxemburgo.

De acuerdo con la legislación de Luxemburgo, las notificaciones de las Juntas Generales se publican en el “Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations” de Luxemburgo (el “Mémorial”), y en el “Luxemburger Wort” y se envían a los propietarios de acciones nominativas por correo, al menos ocho días antes de la Junta, a las direcciones que figuran en el registro de accionistas. Las notificaciones incluyen el orden del día y especifican la hora y el lugar de la Junta, así como las condiciones para la admisión, y hacen referencia a los requisitos de la legislación de Luxemburgo con respecto al quórum necesario y a las mayorías necesarias para la Junta.

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

El valor del activo neto, 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 tipo de 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 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 2015

		Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo	Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo	Merchbanc SICAV - Global en EURO	Merchbanc SICAV - Global en USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Mayolas
	Nota	USD	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
ACTIVO							
Inversiones en valores a precios de mercado	(2)	4.949.514	4.453.745	4.968.774	8.755.814	7.593.351	8.317.947
Opciones compradas		0	0	0	160.820	1.042.416	0
Liquidez en cta.cte. y depósitos bancarios		48.123	118.932	1.455.234	966.530	329.490	1.774.347
Importes a recibir por ventas de valores		0	0	2.004	2.900	1.335	0
Intereses y dividendos a recibir		0	0	713	2.876	2.158	5.290
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(6)	0	0	23.045	0	0	0
Otros activos		0	0	487	1.791	1.268	450
TOTAL ACTIVO		4.997.637	4.572.677	6.450.257	9.890.731	8.970.018	10.098.034
PASIVO							
Margen a pagar al <i>broker</i>	(2)	0	0	30.683	0	103.025	21.132
Importes a pagar por compras de valores		0	0	0	0	140.862	0
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(6)	0	0	0	0	0	1.649
Comisión de gestión a pagar	(3)	2.290	2.048	8.412	12.701	6.870	4.005
Comisión s/resultados a pagar	(3)	0	0	83.086	19.816	0	55.037
Impuestos y gastos a pagar	(5)	8.894	12.149	9.630	10.334	11.189	12.328
TOTAL PASIVO		11.184	14.197	131.811	42.851	261.946	94.151
TOTAL ACTIVO NETO		4.986.453	4.558.480	6.318.446	9.847.880	8.708.072	10.003.883
Valor liquidativo por acción		6,517	3,850	8,567	17,947	173,712	10,542
Número de acciones en curso		765.152,451	1.183.948,971	737.568,089	548.720,514	50.129,329	948.955,216

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Balance Consolidado (continuación) a 31 de Marzo de 2015

	Note	Merchbanc SICAV - Merchrenta*	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar*	Merchbanc SICAV - Merch- Universal*	Merchbanc SICAV - Merchfondo*	Total
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVO						
Inversiones en valores a precios de mercado	(2)	0	614.301	5.377.863	4.459.913	48.423.356
Opciones compradas		0	0	0	106.731	1.297.437
Liquidez en cta.cte. y depósitos bancarios		1.690.784	1.694.064	4.062.863	507.917	12.569.226
Importes a recibir por ventas de valores		0	397	2.033	1.670	10.113
Intereses y dividendos a recibir		0	0	306	1.645	12.764
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(6)	0	0	0	0	23.045
Otros activos		0	0	0	0	3.857
TOTAL ACTIVO		1.690.784	2.308.762	9.443.065	5.077.876	62.339.798
PASIVO						
Margen a pagar al <i>broker</i>	(2)	0	6.299	72.438	62.990	296.567
Importes a pagar por compras de valores		0	33.372	42.473	0	216.707
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(6)	0	0	0	0	1.649
Comisión de gestión a pagar	(3)	1.863	3.010	12.330	6.040	58.401
Comisión s/resultados a pagar	(3)	0	0	0	25.116	181.511
Impuestos y gastos a pagar	(5)	3.904	3.949	3.281	3.481	77.641
TOTAL PASIVO		5.767	46.630	130.522	97.627	832.476
TOTAL ACTIVO NETO		1.685.017	2.262.132	9.312.543	4.980.249	61.507.322
Valor liquidativo por acción		9,940	10,211	10,581	10,541	
Número de acciones en curso		169.526,342	221.532,920	880.116,146	472.484,340	

* Constituido el 22 de Enero de 2015

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 2015

	Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo USD	Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo EUR	Merchbanc SICAV - Global en EURO EUR	Merchbanc SICAV - Global en USD USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas EUR
Acciones Nominativas						
Número de acciones en curso al principio del ejercicio	855.042,015	2.021.257,291	710.929,568	485.675,615	49.610,015	953.444,040
Número de acciones suscritas	32.710,097	0,000	82.560,206	97.295,388	519,359	40.985,357
Número de acciones vendidas	(122.599,661)	(837.308,320)	(55.921,685)	(34.250,489)	(0,045)	(45.474,181)
Número de acciones en curso al final del ejercicio	765.152,451	1.183.948,971	737.568,089	548.720,514	50.129,329	948.955,216

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Movimiento de acciones durante el ejercicio (continuación) que finaliza el 31 de Marzo de 2015

	Merchbanc SICAV - Merchrenta*	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar*	Merchbanc SICAV - Merch- Universal*	Merchbanc SICAV - Merchfondo*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones Nominativas				
Número de acciones en curso al principio del ejercicio	0,000	0,000	0,000	0,000
Número de acciones suscritas	169.526,342	221.532,920	880.116,146	472.484,340
Número de acciones vendidas	0,000	0,000	0,000	0,000
Número de acciones en curso al final del ejercicio	169.526,342	221.532,920	880.116,146	472.484,340

* Constituido el 22 de Enero de 2015

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2015

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Letras del Tesoro					
Estados Unidos de América					
USA 0% 14-02.04.15 TB	600.000	USD	599.902	599.999	12,03
USA 0% 14-18.06.15 TB	800.000	USD	799.853	799.921	16,04
USA 0% 14-21.05.15 TB	850.000	USD	849.725	849.923	17,05
USA 0% 14-23.04.15 TB	900.000	USD	899.772	899.971	18,05
USA 0% 14-23.07.15 TB	1.000.000	USD	999.860	999.905	20,05
USA 0% 15-27.08.15 TB	800.000	USD	799.759	799.795	16,04
			4.948.871	4.949.514	99,26
Total – Letras del Tesoro			4.948.871	4.949.514	99,26
Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			4.948.871	4.949.514	99,26
TOTAL INVERSIONES CARTERA DE VALORES			4.948.871	4.949.514	99,26

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2015

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	99,26	Estados, provincias y municipios	99,26
	99,26		99,26

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Letras del Tesoro					
Alemania					
ALEMANIA 0% 14-15.04.15 TB	600.000	EUR	600.378	600.034	13,16
ALEMANIA 0% 14-20.05.15 TB	250.000	EUR	250.123	250.038	5,49
ALEMANIA 0% 14-24.06.15 TB	1.000.000	EUR	1.001.200	1.000.694	21,95
ALEMANIA 0% 14-29.07.15 TB	700.000	EUR	700.840	700.654	15,37
ALEMANIA 0% 15-12.08.15 TB	1.000.000	EUR	1.001.270	1.001.105	21,96
ALEMANIA 0% 15-16.09.15 TB	900.000	EUR	901.350	901.220	19,77
			4.455.161	4.453.745	97,70
Total – Letras del Tesoro			4.455.161	4.453.745	97,70
Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			4.455.161	4.453.745	97,70
TOTAL INVERSIONES CARTERA DE VALORES			4.455.161	4.453.745	97,70

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2015

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Alemania	97,70	Estados, provincias y municipios	97,70
	97,70		97,70

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Global en EURO

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Bélgica					
THROMBOGENICS NV	10.000	EUR	138.794	53.010	0,84
			138.794	53.010	0,84
Francia					
AXA	7.000	EUR	120.785	166.250	2,63
SANOFI-AVENTIS	2.950	EUR	210.358	273.465	4,33
TOTAL SA	1.600	EUR	62.273	75.200	1,19
			393.416	514.915	8,15
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM.VINKULIERT	1.500	EUR	185.358	243.525	3,85
BMW-BAYER.MOTORENWERKE	680	EUR	51.768	80.240	1,27
			237.126	323.765	5,12
Gran Bretaña					
ARM HOLDINGS PLC	5.000	GBP	51.351	75.464	1,20
TESCO PLC	44.056	GBP	180.221	144.859	2,29
			231.572	220.323	3,49
Israel					
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	4.050	USD	105.596	174.473	2,76
			105.596	174.473	2,76
Holanda					
UNILEVER CERT.OF SHS	2.353	EUR	58.511	93.238	1,48
			58.511	93.238	1,48
España					
ACERINOX SA	5.000	EUR	55.545	78.625	1,25
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA /NAM.	15.000	EUR	131.047	141.150	2,23
			186.592	219.775	3,48
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.000	CHF	71.550	76.636	1,21
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	10	CHF	36.035	49.909	0,79
NESTLE /ACT NOM	900	CHF	48.507	64.015	1,01
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	800	CHF	91.337	203.084	3,22
			247.429	393.644	6,23
Estados Unidos de América					
3M CO.	800	USD	60.208	122.490	1,94
ABBOTT LABORATORIES INC.	2.000	USD	36.151	86.823	1,37
ABERCROMBIE & FITCH A	4.525	USD	109.341	91.543	1,45
APPLE INC.	2.425	USD	130.327	282.570	4,47
ARISTA NETWORKS INC.	1.500	USD	80.467	94.772	1,50
BANK OF AMERICA CORP.	30.000	USD	389.843	429.322	6,79
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	7.425	USD	69.450	123.716	1,96

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Global en EURO

Cartera de Valores (continuación) a 31 de Marzo de 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patri
BROADCOM CORP. -A-	2.450	USD	47.567	99.660	1,58
CITIGROUP INC.	2.000	USD	82.903	95.233	1,51
FREEMPORT MCMORA.COPPER & GOLD	3.000	USD	52.109	53.610	0,85
GILEAD SCIENCES INC.	2.000	USD	144.473	185.689	2,94
GOOGLE INC. SHS -C-	260	USD	110.151	132.345	2,09
JPMORGAN CHASE & CO.	2.000	USD	96.188	112.421	1,78
LULULEMON ATHLETICA INC.	3.900	USD	144.449	233.137	3,69
PEPSICO INC.	1.130	USD	64.340	100.570	1,59
PFIZER INC.	4.350	USD	68.259	140.387	2,22
QUALCOMM INC.	450	USD	8.447	28.581	0,45
TWITTER INC.	10.000	USD	296.865	460.028	7,28
WAL-MART STORES INC.	1.350	USD	69.033	102.734	1,63
			2.060.571	2.975.631	47,09
Total - Acciones			3.659.607	4.968.774	78,64
Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			3.659.607	4.968.774	78,64
TOTAL INVERSIONES EN CARTERA DE VALORES			3.659.607	4.968.774	78,64

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Global en EURO

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2015

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	47,09	Farmacéutico y cosmética	13,94
Francia	8,15	Instituciones bancarias y financieras	12,31
Suiza	6,23	Software	10,87
Alemania	5,12	Seguros	6,48
Gran Bretaña	3,49	Comercio	5,37
España	3,48	Alimentación y bebidas	4,87
Israel	2,76	Ordenadores y equipos de oficina	4,47
Holanda	1,48	Textil	3,69
<u>Bélgica</u>	<u>0,84</u>	Holdings y compañías financieras	3,15
	78,64	Biotecnológico	2,94
		Semiconductores	2,78
		Otros servicios	2,76
		Industria automovilística	1,27
		Minería, industria pesada	1,25
		Petrolero	1,19
		Metales preciosos	0,85
		<u>Comunicaciones</u>	<u>0,45</u>
			78,64

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Global en USD

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2015

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado.					
Acciones					
Bélgica					
THROMBOGENICS NV	26.000	EUR	599.247	149.472	1,52
			599.247	149.472	1,52
Bermudas					
MARVELL TECHNOLOGY GROUP	4.875	USD	45.161	74.003	0,75
			45.161	74.003	0,75
Francia					
AXA	5.000	EUR	87.812	128.784	1,31
			87.812	128.784	1,31
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM.VINKULIERT	500	EUR	80.804	88.034	0,89
			80.804	88.034	0,89
Gran Bretaña					
ARM HOLDINGS PLC	5.000	GBP	68.668	81.841	0,83
HSBC HOLDINGS PLC	2.000	GBP	20.915	17.265	0,18
			89.583	99.106	1,01
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	1.500	USD	70.682	125.220	1,27
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	5.000	USD	181.664	233.600	2,37
			252.346	358.820	3,64
Japón					
CANON INC.	4.000	JPY	122.608	142.448	1,44
HONDA MOTOR CO.LTD	1.000	JPY	35.703	33.322	0,34
TOYOTA MOTOR CORP.	500	JPY	28.823	35.141	0,36
			187.134	210.911	2,14
España					
ACERINOX SA	8.500	EUR	103.108	144.957	1,47
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA /NAM.	20.000	EUR	202.710	204.103	2,07
BCO POP ESP ISS.13	45.191	EUR	213.555	227.013	2,31
			519.373	576.073	5,85
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2.200	CHF	197.868	182.845	1,86
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	5	CHF	23.053	27.063	0,27
			220.921	209.908	2,13
Estados Unidos de América					
ABBOTT LABORATORIES INC.	1.700	USD	39.737	80.036	0,81
ADOBE SYSTEMS INC.	1.300	USD	85.660	95.680	0,97
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	2.000	USD	75.214	143.800	1,46

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Global en USD

Cartera de Valores (continuación) a 31 de Marzo de 2015

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patri
APPLE INC.	2.400	USD	169.746	303.288	3,08
ARISTA NETWORKS INC.	1.600	USD	99.844	109.632	1,11
ATMEL	5.500	USD	36.535	46.695	0,47
BANK OF AMERICA CORP.	45.000	USD	641.646	698.400	7,09
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	29.000	USD	397.436	524.030	5,32
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	2.900	USD	96.082	190.704	1,94
CITIGROUP INC.	2.500	USD	112.266	129.100	1,31
COACH INC.	2.900	USD	128.745	120.611	1,22
CORNING INC.	7.500	USD	112.366	174.300	1,77
CREE INC.	2.700	USD	122.566	95.594	0,97
EMC CORP.	4.500	USD	109.339	114.840	1,17
F5 NETWORKS INC.	370	USD	36.635	42.646	0,43
FREEMONT MCMORA.COPPER & GOLD	8.100	USD	180.475	156.978	1,59
GILEAD SCIENCES INC.	2.500	USD	199.266	251.725	2,56
GOOGLE INC. SHS -C-	760	USD	357.389	419.543	4,26
INTUITIVE SURGICAL INC.	450	USD	194.292	227.772	2,31
JPMORGAN CHASE & CO.	2.000	USD	109.627	121.920	1,24
LULULEMON ATHLETICA INC.	4.600	USD	199.327	298.218	3,03
MC-CORMICK&CO /N.VOTING	600	USD	38.354	46.812	0,48
MERCK	2.000	USD	79.096	116.680	1,19
MORGAN STANLEY	2.000	USD	35.594	72.620	0,74
NETAPP INC.	3.700	USD	144.173	130.906	1,33
NVIDIA CORP.	5.000	USD	65.205	107.350	1,09
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	5.000	USD	118.359	192.500	1,96
QUALCOMM INC.	3.000	USD	185.195	206.640	2,10
SEQUENOM INC.	130.000	USD	410.983	508.300	5,16
SPLUNK INC.	5.000	USD	237.792	300.550	3,05
TABLEAU SOFTWARE INC.	1.200	USD	72.909	111.708	1,13
TOLL BROTHERS	5.000	USD	156.250	196.050	1,99
TWITTER INC.	10.000	USD	372.482	498.900	5,07
WHOLE FOODS MARKET INC.	500	USD	18.872	26.175	0,27
			5.439.457	6.860.703	69,67
Total - Acciones			7.521.838	8.755.814	88,91
Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			7.521.838	8.755.814	88,91
Instrumentos Financieros					
Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL BANK OF AMERICA CORP. 15/05/15 17	4.500	USD	166.300	27.000	0,27
CALL BANK OF AMERICA CORP. 17/04/15 18	3.765	USD	54.710	3.765	0,04
CALL BANK OF AMERICA CORP. 19/06/15 16	3.000	USD	134.000	114.000	1,16
CALL BANK OF AMERICA CORP. 19/06/15 17	1.235	USD	43.225	16.055	0,16
			398.235	160.820	1,63
Total - Opciones			398.235	160.820	1,63
Total – Instrumentos Financieros			398.235	160.820	1,63
TOTAL CARTERA DE VALORES			7.920.073	8.916.634	90,54

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Global en USD

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2015

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	71,30	Software	19,84
España	5,85	Instituciones bancarias y financieras	15,83
Israel	3,64	Farmacéutico y cosmética	15,05
Japón	2,14	Biotecnológico	7,72
Suiza	2,13	Ordenadores y equipos de oficina	5,58
Bélgica	1,52	Holdings y compañías financieras	4,95
Francia	1,31	Semiconductores	4,46
Gran Bretaña	1,01	Textil	4,25
Alemania	0,89	Comunicaciones	3,87
Bermudas	0,75	Otros servicios	2,37
	90,54	Seguros	2,20
		Metales preciosos	1,59
		Minería e industria pesada	1,47
		Alimentación y bebidas	0,75
		Industria automovilística	0,34
		<u>Comercio</u>	<u>0,27</u>
			90,54

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Cube

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patri
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Bélgica					
THROMBOGENICS NV	14.500	EUR	191.766	76.864	0,88
			191.766	76.864	0,88
Bermudas					
LAZARD LTD CL.A	3.500	USD	141.427	171.240	1,97
			141.427	171.240	1,97
Islas Vírgenes Británicas					
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	2.000	USD	108.117	122.195	1,40
			108.117	122.195	1,40
Canadá					
BARRICK GOLD CORP.	15.000	USD	253.989	154.080	1,77
			253.989	154.080	1,77
Islas Caimán					
BAIDU INC. -A- /ADR	3.000	USD	252.463	582.407	6,69
			252.463	582.407	6,69
Curasao					
SCHLUMBERGER LTD	3.000	USD	162.966	233.693	2,68
			162.966	233.693	2,68
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	5.000	USD	177.325	384.878	4,42
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	12.500	USD	467.881	538.497	6,19
			645.206	923.375	10,61
España					
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA /NAM.	10.000	EUR	94.515	94.100	1,08
SOCIEDAD ANONIMA DAMM	20.200	EUR	95.204	114.130	1,31
			189.719	208.230	2,39
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	6.000	USD	186.175	397.787	4,57
AMERICAN EXPRESS CO.	3.000	USD	159.213	215.906	2,48
ARISTA NETWORKS INC.	2.500	USD	134.916	157.953	1,81
BANK OF AMERICA CORP.	25.000	USD	166.602	357.768	4,11
BOFI HOLDING INC.	1.500	USD	112.483	127.967	1,47
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	28.000	USD	122.844	466.538	5,36
COACH INC.	10.000	USD	361.892	383.495	4,40
CORNING INC.	10.000	USD	125.666	214.292	2,46
CREE INC.	10.000	USD	229.614	326.464	3,75
EBAY INC.	3.000	USD	112.664	160.235	1,84
INCYTE CORP.	9.000	USD	127.802	781.660	8,98
INTUITIVE SURGICAL INC.	500	USD	164.752	233.361	2,68
LINKEDIN CORP.	500	USD	63.241	117.653	1,35

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Cube

Cartera de Valores (continuación) a 31 de Marzo de 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patri
LULULEMON ATHLETICA INC.	2.500	USD	84.023	149.447	1,72
MOLYCORP INC.	250.000	USD	662.700	84.601	0,97
PALO ALTO NETWORKS INC.	1.500	USD	55.083	205.546	2,36
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	6.000	USD	97.625	213.001	2,44
PRICELINE COM INC.	150	USD	66.696	159.036	1,83
RED HAT INC.	1.000	USD	66.959	70.715	0,81
VMWARE INC.	2.000	USD	129.558	153.029	1,76
WHOLE FOODS MARKET INC.	3.000	USD	104.991	144.813	1,66
			3.335.499	5.121.267	58,81
Total - Acciones			5.281.152	7.593.351	87,20
Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			5.281.152	7.593.351	87,20
Instrumentos Financieros					
Opciones					
Islas Caimán					
CALL QIHOO 360 TECHN /ADR 15/05/15 45	500	USD	342.115	322.268	3,70
CALL QIHOO 360 TECHN /ADR 17/04/15 45	750	USD	307.259	428.769	4,92
			649.374	751.037	8,62
Estados Unidos de América					
CALL GILEAD SCIENCES INC. 15/05/15 95	400	USD	332.602	291.379	3,35
			332.602	291.379	3,35
Total - Opciones			981.976	1.042.416	11,97
Total – Instrumentos Financieros			981.976	1.042.416	11,97
TOTAL CARTERA DE VALORES			6.263.128	8.635.767	99,17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Cube

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2015

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	62,16	Software	34,22
Islas Caimán	15,31	Biotecnológico	12,33
Israel	10,61	Farmacéutico y cosmética	11,36
Curasao	2,68	Instituciones bancarias y financieras	7,67
España	2,39	Otros servicios	6,19
Bermudas	1,97	Textil	6,12
Canadá	1,77	Comercio	4,90
Islas Vírgenes Británicas	1,40	Semiconductores	3,75
<u>Bélgica</u>	<u>0,88</u>	Holdings y compañías financieras	3,44
	99,17	Petrolero	2,68
		Comunicaciones	2,46
		Metales preciosos	1,77
		Tabaco y licores	1,31
		<u>Minería, industria pesada</u>	<u>0,97</u>
			99,17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Mayolas

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patri
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Alemania					
ALEMANIA 0% 13-11.12.15	400.000	EUR	400.300	400.134	4,00
ALEMANIA 0.25% 14-11.03.16	1.000.000	EUR	1.003.750	1.004.408	10,04
ALEMANIA 0.50% 14-12.04.19	500.000	EUR	513.625	513.265	5,13
			1.917.675	1.917.807	19,17
Total - Bonos			1.917.675	1.917.807	19,17
Letras del Tesoro					
Alemania					
ALEMANIA 0% 14-15.04.15 TB	600.000	EUR	600.378	600.034	6,00
ALEMANIA 0% 14-20.05.15 TB	600.000	EUR	599.910	599.987	6,00
ALEMANIA 0% 14-24.06.15 TB	600.000	EUR	600.720	600.416	6,00
			1.801.008	1.800.437	18,00
Estados Unidos de América					
USA 0% 14-02.04.15 TB	400.000	USD	308.853	368.833	3,69
USA 0% 14-20.08.15 TB	480.000	USD	385.982	442.400	4,42
USA 0% 14-25.06.15 TB	1.200.000	USD	962.155	1.106.330	11,06
			1.656.990	1.917.563	19,17
Total – Letras del Tesoro			3.457.998	3.718.000	37,17
Acciones					
Bélgica					
THROMBOGENICS NV	24.472	EUR	340.540	129.726	1,30
			340.540	129.726	1,30
Francia					
DIOR SA.CHRISTIAN	500	EUR	60.859	88.100	0,88
HERMES INTERNATIONAL	50	EUR	14.719	15.742	0,16
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	500	EUR	59.495	82.250	0,82
			135.073	186.092	1,86
Alemania					
LINDE AG	720	EUR	99.400	138.600	1,38
SIEMENS AG /NAM.	1.200	EUR	107.008	121.620	1,22
			206.408	260.220	2,60
Gran Bretaña					
HSBC HOLDINGS PLC	12.062	GBP	96.650	96.012	0,96
JAZZTEL	9.300	EUR	93.828	117.924	1,18
ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	3.240	EUR	82.956	91.206	0,91
			273.434	305.142	3,05

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Mayolas

Cartera de Valores (continuación) a 31 de Marzo de 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
España					
GRIFOLS SA -A-	2.800	EUR	95.025	112.112	1,12
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	3.500	EUR	79.635	97.475	0,97
GRUPO EZENTIS SA	664.550	EUR	634.474	554.899	5,55
LAB.ALMIRALL	7.625	EUR	78.180	130.693	1,31
			887.314	895.179	8,95
Suiza					
NESTLE /ACT NOM	1.830	CHF	98.910	130.163	1,30
NOVARTIS AG BASEL /NAM.	2.250	CHF	147.449	210.904	2,11
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	440	CHF	95.836	111.697	1,11
			342.195	452.764	4,52
Estados Unidos de América					
AEROVIRONMENT INC.	1.850	USD	48.491	45.444	0,45
BOEING CO.	1.000	USD	93.571	140.802	1,41
MERCK	2.250	USD	73.892	121.037	1,21
MOLYCORP INC.	132.000	USD	252.272	44.670	0,45
PROCTER & GAMBLE CO.	1.325	USD	73.765	101.064	1,01
			541.991	453.017	4,53
Total - Acciones			2.726.955	2.682.140	26,81
Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			8.102.628	8.317.947	83,15
TOTAL CARTERA DE VALORES			8.102.628	8.317.947	83,15

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Mayolas

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2015

(expresado en porcentaje de patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Alemania	39,77	Estados, provincias y municipios	56,34
Estados Unidos de América	23,70	Farmacéutico y cosmética	7,04
España	8,95	Comunicaciones	6,73
Suiza	4,52	Tecnología aeroespacial	1,86
Gran Bretaña	3,05	Textil	1,86
Francia	1,86	Químico	1,38
<u>Bélgica</u>	<u>1,03</u>	Alimentación y bebidas	1,30
	83,15	Bienes de equipo	1,22
		Otros servicios	1,12
		Bienes de consumo	1,01
		Seguros	0,97
		Instituciones bancarias y financieras	0,96
		Petrolero	0,91
		<u>Minería, industria pesada</u>	<u>0,45</u>
			83,15

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar*

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Bélgica					
THROMBOGENICS NV	750	EUR	5.987	3.976	0,18
			5.987	3.976	0,18
Francia					
AIR LIQUIDE	230	EUR	24.753	27.922	1,23
AXA	1.900	EUR	38.722	45.125	1,99
SANOFI-AVENTIS	265	EUR	21.632	24.565	1,09
TOTAL SA	600	EUR	27.080	28.200	1,25
			112.187	125.812	5,56
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM.VINKULIERT	310	EUR	44.680	50.328	2,23
			44.680	50.328	2,23
Gran Bretaña					
ARM HOLDINGS PLC	750	GBP	10.514	11.320	0,50
			10.514	11.320	0,50
Israel					
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	320	USD	12.601	13.786	0,61
			12.601	13.786	0,61
Holanda					
UNILEVER CERT.OF SHS	270	EUR	9.577	10.699	0,47
			9.577	10.699	0,47
España					
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA /NAM.	3.000	EUR	23.867	28.230	1,25
			23.867	28.230	1,25
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	470	CHF	35.184	36.019	1,59
NESTLE /ACT NOM	150	CHF	9.994	10.669	0,47
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	80	CHF	19.552	20.308	0,90
			64.730	66.996	2,96
Estados Unidos de América					
APPLE INC.	250	USD	23.777	29.131	1,29
BANK OF AMERICA CORP.	5.000	USD	68.718	71.554	3,16
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	3.000	USD	37.477	49.986	2,21
GILEAD SCIENCES INC.	600	USD	52.768	55.707	2,46
INTUITIVE SURGICAL INC.	30	USD	13.362	14.002	0,62
MERCK	240	USD	12.745	12.910	0,57

* Constituido el 22 de Enero de 2015

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 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patri
QUALCOMM INC.	1.100	USD	65.264	69.864	3,09
			274.111	303.154	13,40
Total - Acciones			558.254	614.301	27,16
Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			558.254	614.301	27,16
TOTAL CARTERA DE VALORES			558.254	614.301	27,16

* Constituido el 22 de Enero de 2015

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar*

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2015

(expresado en porcentaje de patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	13,40	Farmacéutico y cosmética	5,57
Francia	5,56	Instituciones bancarias y financieras	4,41
Suiza	2,96	Seguros	4,22
Alemania	2,23	Comunicaciones	3,09
España	1,25	Biotecnológico	2,46
Israel	0,61	Holdings y compañías financieras	1,59
Gran Bretaña	0,50	Ordenadores y equipos de oficina	1,29
Holanda	0,47	Petrolero	1,25
<u>Bélgica</u>	<u>0,18</u>	Químico	1,23
	27,16	Alimentación y bebidas	0,94
		Otros servicios	0,61
		<u>Semiconductores</u>	<u>0,50</u>
			27,16

* Constituido el 22 de Enero de 2015

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Universal*

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patri
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Bélgica					
THROMBOGENICS NV	10.103	EUR	81.426	53.556	0,58
			81.426	53.556	0,58
Francia					
AIR LIQUIDE	570	EUR	60.528	69.198	0,74
AXA	13.314	EUR	270.727	316.207	3,40
SANOFI-AVENTIS	3.351	EUR	270.377	310.638	3,34
TOTAL SA	1.236	EUR	55.258	58.092	0,62
			656.890	754.135	8,10
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM.VINKULIERT	2.281	EUR	327.226	370.320	3,97
BMW-BAYER.MOTORENWERKE	495	EUR	47.688	58.410	0,63
			374.914	428.730	4,60
Gran Bretaña					
ARM HOLDINGS PLC	8.562	GBP	119.253	129.224	1,39
TESCO PLC	24.010	GBP	74.867	78.947	0,85
			194.120	208.171	2,24
Israel					
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	1.902	USD	74.763	81.938	0,88
			74.763	81.938	0,88
Japón					
CANON INC.	3.200	JPY	94.647	105.079	1,13
			94.647	105.079	1,13
España					
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA /NAM.	15.215	EUR	120.675	143.173	1,54
BCO POP ESP ISS.13	19.019	EUR	78.964	88.096	0,94
			199.639	231.269	2,48
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2.853	CHF	211.930	218.642	2,35
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	18	CHF	86.568	89.836	0,96
NESTLE /ACT NOM	1.902	CHF	126.207	135.285	1,45
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	1.379	CHF	340.729	350.067	3,76
			765.434	793.830	8,52
Estados Unidos de América					
APPLE INC.	1.331	USD	126.730	155.093	1,67
BANK OF AMERICA CORP.	29.411	USD	395.005	420.893	4,52
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	15.342	USD	192.393	255.629	2,75

* Constituido el 22 de Enero de 2015

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 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
COACH INC.	2.401	USD	78.991	92.077	0,99
FREEPORT MCMORA.COPPER & GOLD	3.331	USD	56.820	59.525	0,64
GILEAD SCIENCES INC.	1.617	USD	142.174	150.130	1,61
GOOGLE INC SHS -C-	360	USD	161.937	183.246	1,97
INTUITIVE SURGICAL INC.	228	USD	101.821	106.413	1,14
LULULEMON ATHLETICA INC.	2.988	USD	161.380	178.619	1,92
MERCK	1.441	USD	76.484	77.518	0,83
NETAPP INC.	2.401	USD	80.693	78.329	0,84
PEPSICO INC.	1.141	USD	95.782	101.548	1,09
QUALCOMM INC.	2.700	USD	165.786	171.485	1,84
SEQUENOM INC.	26.411	USD	80.609	95.221	1,02
SPLUNK INC.	2.881	USD	136.689	159.684	1,71
TOLL BROTHERS	6.002	USD	173.766	217.002	2,33
TWITTER INC.	4.755	USD	154.791	218.743	2,35
			2.381.851	2.721.155	29,22
Total - Acciones			4.823.684	5.377.863	57,75
Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			4.823.684	5.377.863	57,75
TOTAL CARTERA DE VALORES			4.823.684	5.377.863	57,75

* Constituido el 22 de Enero de 2015

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Universal*

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2015

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	29,22	Farmacéutico y cosmética	12,40
Suiza	8,52	Seguros	7,37
Francia	8,10	Instituciones bancarias y financieras	7,00
Alemania	4,60	Software	6,03
España	2,48	Holdings y compañías financieras	4,68
Gran Bretaña	2,24	Alimentación y bebidas	3,50
Japón	1,13	Textil	2,91
Israel	0,88	Biotecnológico	2,63
<u>Bélgica</u>	<u>0,58</u>	Semiconductores	2,52
	57,75	Ordenadores y equipos de oficina	2,51
		Comunicaciones	1,84
		Otros servicios	0,88
		Comercio	0,85
		Químico	0,74
		Metales preciosos	0,64
		Industria automovilística	0,63
		<u>Petrolero</u>	<u>0,62</u>
			57,75

* Constituido el 22 de Enero de 2015

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchfondo*

Cartera de Valores a 31 de Marzo de 2015

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Bélgica					
THROMBOGENICS NV	15.000	EUR	120.283	79.515	1,60
			120.283	79.515	1,60
Francia					
AXA	1.050	EUR	21.372	24.938	0,50
			21.372	24.938	0,50
Gran Bretaña					
ARM HOLDINGS PLC	2.800	GBP	38.967	42.260	0,85
HSBC HOLDINGS PLC	3.000	GBP	24.122	23.879	0,48
			63.089	66.139	1,33
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	850	USD	58.094	65.429	1,31
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	2.700	USD	107.178	116.316	2,34
			165.272	181.745	3,65
Japón					
CANON INC.	2.200	JPY	65.070	72.242	1,45
HONDA MOTOR CO.LTD	600	JPY	16.753	18.436	0,37
TOYOTA MOTOR CORP.	300	JPY	17.474	19.441	0,39
			99.297	110.119	2,21
España					
ACERINOX SA	5.000	EUR	63.124	78.625	1,58
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA /NAM.	12.500	EUR	99.156	117.625	2,36
BCO POP ESP ISS.13	28.000	EUR	116.613	129.696	2,60
			278.893	325.946	6,54
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.350	CHF	100.324	103.458	2,08
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	6	CHF	28.868	29.946	0,60
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	220	CHF	54.136	55.848	1,12
			183.328	189.252	3,80
Estados Unidos de América					
ADOBE SYSTEMS INC.	700	USD	42.826	47.506	0,95
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	1.100	USD	56.405	72.928	1,46
ALLIANCE BERNSTEIN HLDG /PRTSHP	500	USD	11.310	14.228	0,29
APPLE INC.	1.300	USD	123.817	151.481	3,04
APPLIED MATERIALS INC.	5.400	USD	110.732	113.378	2,28
ARISTA NETWORKS INC.	900	USD	48.469	56.863	1,14
BANK OF AMERICA CORP.	24.500	USD	332.377	350.613	7,04
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	17.000	USD	212.737	283.255	5,69
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	840	USD	44.401	50.935	1,02

* Constituido el 22 de Enero de 2015

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchfondo*

Cartera de Valores (continuación) a 31 de Marzo de 2015

(expresado en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
CITIGROUP INC.	1.600	USD	66.599	76.186	1,53
COACH INC.	1.600	USD	52.560	61.359	1,23
CORNING INC.	4.500	USD	91.115	96.432	1,94
EMC CORP.	2.800	USD	67.756	65.888	1,32
FREEPOR T MCMORA.COPPER & GOLD	4.500	USD	76.426	80.415	1,61
GILEAD SCIENCES INC.	1.400	USD	123.127	129.983	2,61
GOOGLE INC SHS -C-	220	USD	99.015	111.984	2,25
INTEL CORP.	1.700	USD	52.983	49.315	0,99
INTUITIVE SURGICAL INC.	200	USD	89.165	93.344	1,87
JANUS CAPITAL GROUP INC.	1.900	USD	28.778	30.449	0,61
JPMORGAN CHASE & CO.	1.100	USD	53.251	61.831	1,24
LULULEMON ATHLETICA INC.	1.700	USD	93.163	101.624	2,04
MC-CORMICK&CO /N.VOTING	400	USD	25.764	28.776	0,58
MERCK	840	USD	44.527	45.187	0,91
MORGAN STANLEY	1.600	USD	47.628	53.569	1,08
NETAPP INC.	2.200	USD	72.725	71.771	1,44
NVIDIA CORP.	2.700	USD	47.149	53.452	1,07
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	3.100	USD	71.576	110.051	2,21
QUALCOMM INC.	1.700	USD	100.757	107.972	2,17
SEQUENOM INC.	84.000	USD	258.234	302.849	6,08
SPLUNK INC.	2.800	USD	132.365	155.194	3,12
TABLEAU SOFTWARE INC.	800	USD	56.005	68.669	1,38
TIME INC. /UNITED STATES	65	USD	1.379	1.352	0,03
TOLL BROTHERS	3.200	USD	92.520	115.696	2,32
TWITTER INC.	5.400	USD	176.146	248.415	4,99
WHOLE FOODS MARKET INC.	400	USD	17.917	19.309	0,39
			3.021.704	3.482.259	69,92
Total - Acciones			3.953.238	4.459.913	89,55
Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil o negociados en otro mercado regulado			3.953.238	4.459.913	89,55
Instrumentos Financieros					
Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL BANK OF AMERICA CORP. 15/05/15 17	2.700	USD	108.550	14.938	0,30
CALL BANK OF AMERICA CORP. 17/04/15 18	1.650	USD	23.127	1.521	0,03
CALL BANK OF AMERICA CORP. 19/06/15 16	2.200	USD	87.777	77.086	1,55
CALL BANK OF AMERICA CORP. 19/06/15 17	1.100	USD	34.253	13.186	0,27
			253.707	106.731	2,15
Total - Opciones			253.707	106.731	2,15
Total – Instrumentos Financieros			253.707	106.731	2,15
TOTAL CARTERA DE VALORES			4.206.945	4.566.644	91,70

* Constituido el 22 de Enero de 2015

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchfondo*

Desglose de Inversiones a 31 de Marzo de 2015

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	72,07	Software	17,67
España	6,54	Instituciones bancarias y financieras	17,40
Suiza	3,80	Farmacéutico y cosmética	14,42
Israel	3,65	Biotecnológico	8,69
Japón	2,21	Holdings y compañías financieras	6,77
Bélgica	1,60	Ordenadores y equipos de oficina	5,80
Gran Bretaña	1,33	Semiconductores	5,57
Francia	0,50	Comunicaciones	4,11
	91,70	Textil	3,27
		Otros servicios	2,34
		Metales preciosos	1,61
		Minería, industria pesada	1,58
		Alimentación y bebidas	1,18
		Seguros	0,50
		Comercio	0,39
		Industria automovilística	0,37
		Editoriales y prensa	0,03
			91,70

* Constituido el 22 de Enero de 2015

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2015

NOTA 1 - GENERAL

MERCHBANC SICAV (la “Compañía”) es una sociedad de inversión de capital variable autogestionada, 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.

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 a los Estatutos de la Compañía se realizaron el 27 de Abril de 2005. Los Estatutos modificados 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 al Registrador 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.

As 31 de Marzo de 2015, la Compañía mantiene activos diez sub-fondos:

- Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo (denominado en US Dólares)
- Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo (denominado en Euros)
- Merchbanc SICAV - Global en EURO (denominado en Euros)
- Merchbanc SICAV - Global en USD (denominado en US Dólares)
- Merchbanc SICAV - Cube (denominado en Euros)
- Merchbanc SICAV - Mayolas (denominado en Euros)
- Merchbanc SICAV - Merchrenta* (denominado en Euros)
- Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar* (denominado en Euros)
- Merchbanc SICAV - Merch-Universal* (denominado en Euros)
- Merchbanc SICAV - Merchfondo* (denominado en Euros)

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.

* Constituido el 22 de Enero de 2015

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2015 (continuación)

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES NOTAS 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 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 de cierre de 31 de Marzo de 2015.

Los instrumentos del mercado monetario se valoran a su precio de compra y se amortizan utilizando el método lineal.

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 2015.

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 cambios de divisa aplicados a 31 de Marzo de 2015:

1 EUR = 1,043900 CHF

1 EUR = 0,732800 GBP

1 EUR = 130,020069 JPY

1 EUR = 1,084500 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 los contratos de futuros sobre divisas

Los contratos de futuros sobre divisas se contabilizan fuera del Balance y se valoran en base al último precio aplicable en la fecha de valoración. Los beneficios o pérdidas materializados o latentes se contabilizan en la Cuenta de Resultados.

h) 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 2015 se detallan en la nota 6.

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2015 (continuación)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES NOTAS CONTABLES (continuación)

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.

i) 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 Y SOBRE RESULTADOS

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:

- 0,50% para Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo
- 0,50% para Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo
- 1,50% para Merchbanc SICAV - Global en EURO
- 1,50% para Merchbanc SICAV - Global en USD
- 0,90% para Merchbanc SICAV - Cube
- 0,45% para Merchbanc SICAV - Mayolas
- 1,25% para Merchbanc SICAV - Merchrenta*
- 1,50% para Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar*
- 1,50% para Merchbanc SICAV - Merch-Universal*
- 1,35% para Merchbanc SICAV - Merchfondo*

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 período de 12 meses que, en la práctica, se ajustará al ejercicio fiscal:

- Máximo 10% (efectivo 5%) para Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo
- Máximo 10% (efectivo 5%) para Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo
- Máximo 10% (efectivo 10%) para Merchbanc SICAV - Global en EURO
- Máximo 10% (efectivo 10%) para Merchbanc SICAV - Global en USD
- Sin comisión para Merchbanc SICAV - Cube
- Máximo 10% (efectivo 10%) para Merchbanc SICAV - Mayolas
- Sin comisión para Merchbanc SICAV - Merchrenta*
- Sin comisión para Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar*
- Sin comisión para Merchbanc SICAV - Merch-Universal*
- Máximo 9% para Merchbanc SICAV - Merchfondo*

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.

NOTA 4 - FISCALIDAD

Según la legislación en vigor, la Compañía no está sujeta en Luxemburgo a ningún impuesto sobre los resultados, 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. Tal como se establece en el párrafo (2)a del artículo 174 de la Ley de 17 de Diciembre de 2010 sobre las Instituciones de Inversión Colectiva, el impuesto sobre el patrimonio para los sub-fondos Merchbanc SICAV-USD Corto-Plazo y Merchbanc SICAV-EURO Corto-Plazo asciende a 0,01% anual.

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.

* Constituido el 22 de Enero de 2015

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2015 (continuación)

NOTA 5 – IMPUESTOS Y GASTOS A PAGAR

	Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo	Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo	Merchbanc SICAV - Global en EURO	Merchbanc SICAV - Global en USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Mayolas
	USD	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	125	114	791	1.221	1.064	1.247
Comisión de depositario y honorarios de domiciliación, administración y agente de registro y transferencia	7.356	6.673	6.750	7.990	7.087	7.270
Honorarios de Consejeros y Administradores	(2.003)	211	(1.397)	(4.578)	(2.061)	(2.221)
Honorarios de auditoría, gastos impresión y publicación	3.416	5.151	3.486	5.701	5.099	6.032
	8.894	12.149	9.630	10.334	11.189	12.328

	Merchbanc SICAV - Merchrenta*	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar*	Merchbanc SICAV - Merch- Universal*	Merchbanc SICAV - Merchfondo*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	211	282	1.152	610
Comisión de depositario y honorarios de domiciliación administración y agente de registro y transferencia	4.131	4.098	4.503	4.137
Honorarios de Consejeros y Administradores	(650)	(701)	(3.541)	(1.898)
Honorarios de auditoría, gastos impresión y publicación	212	270	1.167	632
	3.904	3.949	3.281	3.481

NOTA 6 – CONTRATOS DE FUTUROS

A 31 de Marzo de 2015, la contraparte para los contratos de futuros vigentes es Altura Markets, S.V., S.A.

A 31 de Marzo de 2015, la Compañía tenía vigentes los siguientes contratos de futuros:

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) netos latentes
Merchbanc SICAV - Global en EURO					
1	EUR/CHF SPOT CROSS	COMPRA	15/06/2015	125.120	(2.036) EUR
2	EUR/GBP SPOT - CROSS RATES	COMPRA	15/06/2015	249.625	8.512 EUR
5	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	15/06/2015	624.366	16.569 EUR
				999.111	23.045 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) netos latentes
Merchbanc SICAV - Mayolas					
(10)	EUR/CHF SPOT CROSS	VENTA	15/06/2015	(1.251.198)	10.897 EUR
(3)	EUR/JPY SPOT - CROSS RATES	VENTA	15/06/2015	(375.173)	(5.999) EUR
(1)	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	VENTA	15/06/2015	(124.873)	(3.320) EUR
(2)	S&P 500 INDICES	VENTA	18/06/2015	(956.939)	(3.227) EUR
				(2.708.183)	(1.649) EUR

* Constituido el 22 de Marzo de 2015

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2015 (continuación)

NOTA 6 – CONTRATOS DE FUTUROS (continuación)

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) netos latentes
Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar*					
2	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	15/06/2015	249.746	0 EUR
				249.746	0 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) netos latentes
Merchbanc SICAV - Merch-Universal*					
23	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	15/06/2015	2.872.084	0 EUR
				2.872.084	0 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) netos latentes
Merchbanc SICAV - Merchefondo*					
20	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	15/06/2015	2.497.464	0 EUR
				2.497.464	0 EUR

NOTA 7 – HECHOS POSTERIORES

En fecha 16 de Abril de 2015 tendrán lugar las siguientes fusiones:

- Merchbanc Sicav - EURO Corto-Plazo en Merchbanc SICAV - Merchrenta
- Merchbanc Sicav - Global en EURO en Merchbanc SICAV - Merchefondo
- Merchbanc Sicav - USD Corto-Plazo en Merchbanc SICAV - Fixed Income en USD (nuevo sub-fondo que se constituirá el 16 de Abril de 2015)

* Constituido el 22 de Enero de 2015