

---

# MERCHBANC SICAV

Sociedad de Inversión de Capital Variable  
Luxemburgo

Informe Semi-Anual para el período  
del 1 de Octubre de 2018 al 31 de Marzo de 2019

R.C.S. Luxembourg B-51646

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

---

# MERCHBANC SICAV

## Índice

Dirección y Consejo de Administración	3
Información General	4
BALANCE CONSOLIDADO	5
MOVIMIENTOS DE ACCIONES	7
MERCHBANC SICAV - Global in USD	
Cartera de Valores	9
Desglose de las Inversiones	11
MERCHBANC SICAV - Cube	
Cartera de Valores	12
Desglose de las Inversiones	14
MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	
Cartera de Valores	15
Desglose de las Inversiones	19
MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	
Cartera de Valores	20
Desglose de las Inversiones	22
MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	
Cartera de Valores	23
Desglose de las Inversiones	25
MERCHBANC SICAV - Merchfondo	
Cartera de Valores	26
Desglose de las Inversiones	28
MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	
Cartera de Valores	29
Desglose de las Inversiones	30
Notas a los estados financieros	31
Información no auditada	35

# MERCHBANC SICAV

## Dirección y Consejo de Administración

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

Presidenta

Sra. Véronique GILLET

Consejera Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Consejeras

Sra. Céline MALPERTUIS

Consejera Independiente, Ginebra, Suiza

Sra. Sylvie RODRIGUES

Consejera Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

### ADMINISTRACIÓN

Sede Social

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

Sociedad Gestora

BIL Manage Invest S.A.

42, rue de la Vallée

L-2661 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Gestor de Inversiones y Distribuidor Global

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

Serrano, 51 - 28006 Madrid, España

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

RBC Investor Services Bank S.A.

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

Auditor

Deloitte Audit, Sociedad de responsabilidad limitada

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

# MERCHBANC SICAV

## Información General

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

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

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

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

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

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

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

# MERCHBANC SICAV

## BALANCE CONSOLIDADO a 31 de Marzo de 2019

		MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cube	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal
	Nota	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVO</b>						
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	6.287.024	13.420.349	31.746.619	2.360.652	8.669.761
Contratos de opciones comprados		228.000	1.420.395	0	0	0
Liquidez en cuenta corriente		466.841	845.835	7.683.447	497.926	1.908.219
Importes a recibir por venta de valores		0	29.492	0	0	0
Intereses y dividendos a recibir		10.704	6.453	231.084	2.499	8.694
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(7)	0	0	14.031	0	0
Otros activos		3.676	405	0	0	2.406
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>6.996.245</b>	<b>15.722.929</b>	<b>39.675.181</b>	<b>2.861.077</b>	<b>10.589.080</b>
<b>PASIVO</b>						
Margen a pagar al broker	(2)	20.008	0	49.046	2.807	23.362
Importes a pagar por compras de inversiones		50.306	0	2.572.798	0	0
Importes a pagar por reembolsos		7.466	0	26.929	0	20.144
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(7)	0	0	0	5.881	56.293
Comisión de gestión a pagar	(3)	9.418	14.482	32.214	3.863	14.389
Impuestos y gastos a pagar	(6)	15.791	23.169	50.984	10.143	17.087
Intereses a pagar		0	0	2.073	55	0
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>102.989</b>	<b>37.651</b>	<b>2.734.044</b>	<b>22.749</b>	<b>131.275</b>
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>		<b>6.893.256</b>	<b>15.685.278</b>	<b>36.941.137</b>	<b>2.838.328</b>	<b>10.457.805</b>
Valor liquidativo por acción		23,655	250,818	10,436	9,846	11,453
Número de acciones en curso		291.404,965	62.536,419	3.539.839,703	288.264,595	913.142,082

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## BALANCE CONSOLIDADO (continuación) a 31 de Marzo de 2019

		MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	Consolidado
	Nota	EUR	USD	EUR
<b>ACTIVO</b>				
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	11.721.497	1.541.756	74.894.224
Contratos de opciones comprados		399.875	0	2.023.415
Liquidez en cuenta corriente		486.858	424.481	12.216.442
Importes a recibir por venta de valores		0	0	29.492
Intereses y dividendos a recibir		17.609	6.195	281.396
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(7)	0	0	14.031
Otros activos		7.354	0	13.440
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>12.633.193</b>	<b>1.972.432</b>	<b>89.472.440</b>
<b>PASIVO</b>				
Margen a pagar al broker	(2)	54.030	0	147.072
Importes a pagar por compras de inversiones		77.363	0	2.694.983
Importes a pagar por reembolsos		6.390	0	60.115
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(7)	43.124	3.484	108.402
Comisión de gestión a pagar	(3)	15.645	1.165	90.022
Impuestos y gastos a pagar	(6)	23.813	10.223	148.375
Intereses a pagar		0	0	2.128
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>220.365</b>	<b>14.872</b>	<b>3.251.097</b>
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>		<b>12.412.828</b>	<b>1.957.560</b>	<b>86.221.343</b>
Valor liquidativo por acción		13,425	6,437	
Número de acciones en curso		924.600,608	304.127,591	

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 2019

	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
<b>Acciones Nominativas</b>					
Número de acciones en curso al principio del período	323.561,831	59.942,282	5.797.276,441	306.545,882	898.097,877
Número de acciones suscritas	10.705,524	3.424,401	599.994,619	8.536,165	20.413,179
Número de acciones reembolsadas	(42.862,390)	(830,264)	(2.857.431,357)	(26.817,452)	(5.368,974)
Número de acciones en curso al final del período	291.404,965	62.536,419	3.539.839,703	288.264,595	913.142,082

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MOVIMIENTOS DE ACCIONES (continuación) durante el período que finaliza el 31 de Marzo de 2019

	MERCHBANC SICAV - Merchfondo EUR	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD USD
Acciones Nominativas		
Número de acciones en curso al principio del periodo	1.048.250,175	300.708,875
Número de acciones suscritas	37.267,061	32.225,680
Número de acciones reembolsadas	(160.916,628)	(28.806,964)
Número de acciones en curso al final del periodo	924.600,608	304.127,591

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 2019

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Canadá					
NUTRIEN LTD	2.624	USD	108.287	136.684	1,98
			108.287	136.684	1,98
Islas Caimán					
JD. COM INC /ADR	2.457	USD	60.340	72.260	1,05
			60.340	72.260	1,05
Francia					
AIR LIQUIDE	683	EUR	75.962	86.545	1,25
AXA	1.400	EUR	33.554	34.969	0,51
ESSILOR INTERNATIONAL	339	EUR	38.427	36.526	0,53
			147.943	158.040	2,29
Alemania					
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	550	EUR	47.565	41.908	0,61
			47.565	41.908	0,61
Gran Bretaña					
RENISHAW PLC	1.361	GBP	81.306	66.066	0,96
			81.306	66.066	0,96
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	1.037	USD	50.430	129.449	1,88
			50.430	129.449	1,88
Japón					
CANON INC.	2.700	JPY	82.760	78.427	1,14
FANUC CORP. — SHS	500	JPY	87.724	84.622	1,23
HONDA MOTOR CO. LTD	900	JPY	30.429	24.433	0,35
TORAY INDUSTRIES INC.	3.500	JPY	30.652	22.352	0,32
TOYOTA MOTOR CORP.	500	JPY	28.823	29.454	0,43
			260.388	239.288	3,47
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	27.173	EUR	207.770	153.921	2,23
			207.770	153.921	2,23
Suecia					
ASSA ABLOY AB	1.360	SEK	27.290	29.297	0,43
			27.290	29.297	0,43
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	834	CHF	49.274	59.613	0,86
GARMIN	1.400	USD	64.100	119.854	1,74
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	5	CHF	24.590	33.782	0,49
NESTLE /ACT NOM	864	CHF	63.602	82.575	1,20

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Global in USD

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2019

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Suiza (continuación)					
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	177	CHF	42.314	48.217	0,70
			243.880	344.041	4,99
Países Bajos					
ASML HOLDING NV	227	EUR	36.199	41.620	0,60
			36.199	41.620	0,60
Estados Unidos de América					
AERIE PHARMACEUTICALS INC	7.100	USD	343.733	321.772	4,67
ALBEMARLE CORP	2.300	USD	217.864	186.691	2,71
BANK OF AMERICA CORP.	6.807	USD	164.886	186.035	2,70
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	1.429	USD	54.399	68.363	0,99
CITIGROUP INC.	2.075	USD	85.083	128.608	1,86
COGNEX CORP	3.640	USD	175.490	182.546	2,65
CORNING INC.	5.435	USD	82.275	178.811	2,59
CUMMINS INC.	1.050	USD	139.360	163.789	2,38
EQUIFAX INC	182	USD	19.966	21.254	0,31
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	13.923	USD	187.750	177.240	2,57
GILEAD SCIENCES INC.	3.408	USD	290.677	217.056	3,15
INCYTE CORP.	4.823	USD	516.246	413.524	6,00
INTUITIVE SURGICAL INC.	209	USD	59.751	117.644	1,71
JPMORGAN CHASE & CO.	1.014	USD	55.581	102.120	1,48
L BRANDS INC	5.950	USD	208.992	166.243	2,41
MERCK	1.365	USD	60.603	112.790	1,64
MICRON TECHNOLOGY INC	3.276	USD	150.384	128.878	1,87
MORGAN STANLEY	1.682	USD	29.935	70.526	1,02
NETAPP INC.	1.023	USD	39.862	68.940	1,00
NOVAVAX INC	54.600	USD	86.025	29.479	0,43
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	19.000	USD	616.476	638.210	9,26
TAPESTRY INC	8.200	USD	340.092	268.222	3,89
TOLL BROTHERS	4.668	USD	153.219	169.962	2,46
TWITTER INC.	9.800	USD	262.632	322.126	4,67
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	2.100	USD	99.373	143.514	2,08
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	1.400	USD	141.999	213.038	3,09
VEEVA SYSTEMS INC	150	USD	8.283	18.614	0,27
WALT DISNEY	528	USD	53.976	58.455	0,85
			4.644.912	4.874.450	70,71
Total - Acciones			5.916.310	6.287.024	91,20
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
			5.916.310	6.287.024	91,20
Contratos de Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL BANK OF AMERICA CORP 18/04/19 25	160	USD	33.290	38.400	0,56
CALL QUALCOMM INC. 18/04/19 55	800	USD	241.250	189.600	2,75
			274.540	228.000	3,31
Total – Contratos de Opciones			274.540	228.000	3,31
TOTAL CARTERA DE VALORES			6.190.850	6.515.024	94,51

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 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	74,02	Farmacéutico y cosmética	21,58
Suiza	4,99	Semiconductores	10,31
Japón	3,47	Biotecnológico	9,58
Francia	2,29	Bancos e instituciones financieras	8,83
España	2,23	Holdings y compañías financieras	7,24
Canadá	1,98	Software de internet	6,82
Israel	1,88	Comunicaciones	5,34
Islas Caimán	1,05	Químico	4,28
Gran Bretaña	0,96	Textil	3,89
Alemania	0,61	Comercio al detalle	3,46
Países Bajos	0,60	Mecánica, maquinaria	2,81
Suecia	0,43	Metales preciosos	2,57
	94,51	Agrícola y pesquero	1,98
		Alimentación y bebidas	1,69
		Industria automovilística	1,39
		Electrónica y equipos eléctricos	1,23
		Equipos de oficina, ordenadores	1,00
		Asegurador	0,51
			94,51

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Cube

### CARTERA DE VALORES a 31 de Marzo de 2019

(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					
GALAPAGOS NV /SADR	2.500	USD	216.317	214.127	1,37
			216.317	214.127	1,37
Bermudas					
LAZARD LTD CL. A	7.500	USD	277.215	240.299	1,53
			277.215	240.299	1,53
Canadá					
BLACKBERRY LTD SHS	20.000	USD	204.293	158.239	1,01
			204.293	158.239	1,01
Islas Caimán					
CTTRIP. COM INTERNATION. LTD /SADR	4.000	USD	163.773	154.925	0,99
NETEASE INC /ADR	750	USD	174.619	157.885	1,01
SINA CORPORATION	20.000	USD	1.157.802	1.012.519	6,45
			1.496.194	1.325.329	8,45
Curasao					
SCHLUMBERGER LTD	3.000	USD	220.571	116.595	0,74
			220.571	116.595	0,74
Francia					
CELLECTIS SA /SADR	4.000	USD	98.997	64.650	0,41
			98.997	64.650	0,41
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	4.000	USD	305.370	444.888	2,84
			305.370	444.888	2,84
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	3.000	USD	104.384	190.021	1,21
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC.	2.500	USD	149.037	201.831	1,29
ALPHABET INC. -C-	500	USD	234.157	520.555	3,32
APPLIED OPTOELECTRONICS INC.	13.750	USD	582.570	149.341	0,95
BANK OF AMERICA CORP.	20.000	USD	331.579	487.014	3,10
BLUEBIRD BIO INC.	3.000	USD	363.720	409.017	2,61
BOOKING HOLDINGS INC	150	USD	246.224	231.063	1,47
CELGENE CORP.	1.500	USD	117.334	116.875	0,75
CLOVIS ONCOLOGY INC. SHS	2.000	USD	130.181	43.409	0,28
COGNEX CORP	7.000	USD	329.690	312.781	1,99
CORNING INC.	10.000	USD	125.666	293.135	1,87
EBAY INC.	6.000	USD	190.205	196.623	1,25
INCYTE CORP.	19.000	USD	1.164.619	1.451.472	9,25
INTEL CORP.	10.000	USD	327.723	473.204	3,02
INTERCEPT PHARM -SHS-	3.000	USD	232.603	285.152	1,82
IPG PHOTONICS CORP	1.000	USD	180.326	132.018	0,84
L BRANDS INC	6.000	USD	193.400	149.365	0,95
PALO ALTO NETWORKS INC.	2.500	USD	305.856	531.006	3,39

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Cube

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Estados Unidos de América (continuación)					
PAYPAL HOLDINGS INC.	6.000	USD	162.420	555.228	3,54
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	53.000	USD	1.556.568	1.586.199	10,11
PUMA BIOTECH	3.500	USD	173.599	121.557	0,77
QUALCOMM INC.	10.000	USD	475.374	503.853	3,21
TAPESTRY INC	5.000	USD	189.487	145.721	0,93
THE TRADE DESK INC	4.000	USD	308.905	664.712	4,24
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	2.000	USD	215.280	271.163	1,73
VEEVA SYSTEMS INC	4.000	USD	200.564	442.251	2,82
ZILLOW GRP -A-	3.000	USD	101.600	90.480	0,58
			8.693.071	10.555.046	67,29
Total - Acciones			11.512.028	13.119.173	83,64
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
			11.512.028	13.119.173	83,64
Otros valores transferibles					
Acciones					
Islas Caimán					
TENCENT HLDG /ADR	7.500	USD	309.797	301.176	1,92
			309.797	301.176	1,92
Total - Acciones			309.797	301.176	1,92
Total – Otros valores transferibles			309.797	301.176	1,92
Contratos de Opciones					
Islas Caimán					
CALL ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR 18/04/19 170	20	USD	27.168	16.572	0,11
CALL BAIDU INC -A- /ADR 18/04/19 150	100	USD	160.846	112.265	0,71
CALL JD. COM INC /ADR 18/04/19 25	400	USD	165.452	160.378	1,02
CALL WEIBO CORP /SADR -A- 18/04/19 50	400	USD	472.571	277.988	1,77
CALL WEIBO CORP /SADR -A- 18/04/19 55	200	USD	169.908	73.061	0,47
			995.945	640.264	4,08
Estados Unidos de América					
CALL ALBEMARLE CORP 17/05/19 70	120	USD	124.368	127.233	0,81
CALL APPLIED MATERIALS INC 18/04/19 35	200	USD	74.887	65.933	0,42
CALL BRISTOL MYERS SQUIBB CO 18/04/19 47	30	USD	16.633	4.704	0,03
CALL GILEAD SCIENCES INC. 18/04/19 60	700	USD	262.613	252.595	1,61
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 18/04/19 31	300	USD	233.979	221.856	1,42
CALL WESTERN DIGITAL CORP. 18/04/19 40	200	USD	153.160	107.810	0,69
			865.640	780.131	4,98
Total – Contratos de Opciones			1.861.585	1.420.395	9,06
TOTAL CARTERA DE VALORES			13.683.410	14.840.744	94,62

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Cube

### DESGLOSE DE INVERSIONES a 31 de Marzo de 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	72,27	Software de internet	28,23
Islas Caimán	14,45	Farmacéutico y cosmética	18,28
Israel	2,84	Biotecnológico	12,02
Bermudas	1,53	Semiconductores	9,42
Bélgica	1,37	Holdings y compañías financieras	7,12
Canadá	1,01	Comunicaciones	5,08
Curasao	0,74	Comercio al detalle	3,22
Francia	0,41	Bancos e instituciones financieras	3,10
	94,62	Electrónica y equipos eléctricos	1,96
		Artes gráficas, editoriales	1,92
		Ocio	0,99
		Textil	0,93
		Químico	0,81
		Energético	0,74
		Equipos de oficina, ordenadores	0,69
		Otros servicios	0,11
			94,62

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 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Austria					
BAWAG GRP 2.375% 19-26.03.29 REGS	300.000	EUR	299.664	298.092	0,81
ERSTE BK 5.125% 19-PERP REGS	200.000	EUR	200.000	197.760	0,53
			499.664	495.852	1,34
,					
Bélgica					
KBC 4.75% 19-PERP	400.000	EUR	400.000	399.516	1,08
			400.000	399.516	1,08
Bermudas					
BACARDI LTD 2.75% 13-03.07.23	300.000	EUR	318.054	318.105	0,86
			318.054	318.105	0,86
Canadá					
RBC FRN 18-08.06.21	500.000	GBP	581.643	581.357	1,57
			581.643	581.357	1,57
Islas Caimán					
QNB FIN 3.5% 19-28.03.24	200.000	USD	174.480	176.548	0,48
			174.480	176.548	0,48
Finlandia					
FORTUM 2.125% 19-27.02.29 REGS	400.000	EUR	395.812	406.364	1,10
NOKIA OYJ 2% 19-11.03.26	100.000	EUR	99.477	99.414	0,27
			495.289	505.778	1,37
Francia					
BFCM 1.75% 19-15.03.29 REGS	200.000	EUR	198.604	205.354	0,55
CFCM 3.375% 19-11.03.31 REGS	500.000	EUR	498.105	512.870	1,39
CR AGR 8.125% (FRN) 09-PERP	300.000	GBP	362.529	359.748	0,97
DANONE 1.75% 17-PERP	500.000	EUR	480.000	487.790	1,32
ERAMET 4.196% 17-28.02.24 REGS	100.000	EUR	96.400	95.677	0,26
FAURECIA 3.125% 19-15.06.26	200.000	EUR	200.000	201.774	0,55
TOTAL SA 1.75% 19-PERP REGS	100.000	EUR	100.000	100.140	0,27
TOTAL SA 2.25% 15-PERP	300.000	EUR	307.800	309.612	0,84
			2.243.438	2.272.965	6,15
Alemania					
DEUT TEL 0.875% 19-25.03.26	300.000	EUR	299.169	302.433	0,82
VW FIN 0.25% 18-16.10.20	400.000	EUR	398.452	400.396	1,08
			697.621	702.829	1,90
Gran Bretaña					
BARCLAYS 6% 10-14.01.21	300.000	EUR	328.500	326.733	0,89
FRESNILLO 5.5% 13-13.11.23	500.000	USD	428.831	469.065	1,27
IMP TOBACCO 1.125% 19-14.08.23	500.000	EUR	497.270	501.815	1,36

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Gran Bretaña (continuación)					
MKS 6.125% 09-02.12.19	350.000	GBP	422.112	418.892	1,13
			1.676.713	1.716.505	4,65
Irlanda					
BK OF I 1.375% 18-29.08.23	500.000	EUR	499.040	500.780	1,36
RYANAIR LTD 1.125% 15-10.03.23	300.000	EUR	298.734	304.809	0,82
			797.774	805.589	2,18
Italia					
BTPS 3.85% 18-01.09.49 /BTP	600.000	EUR	619.514	628.770	1,70
CR PARMA 1% 19-25.03.27	600.000	EUR	599.130	606.894	1,64
DAVIDE CAMP 4.5% 12-25.10.19	400.000	EUR	417.720	409.192	1,11
INTESA SAN FRN 17-19.04.22	400.000	EUR	397.760	398.084	1,08
ITALY 2% 18-01.02.28 /BTP	500.000	EUR	481.190	488.555	1,32
ITALY 2.8% 18-01.12.28 /BTP	2.300.000	EUR	2.306.117	2.364.837	6,40
SNAM 1% 18-18.09.23	300.000	EUR	296.091	305.052	0,83
SNAM 1.25% 19-28.08.25	200.000	EUR	198.978	203.858	0,55
UNICREDIT 5.75% 13-28.10.25	500.000	EUR	515.250	524.535	1,42
UNICREDIT 7.5% 19-PERP REGS	200.000	EUR	200.000	203.126	0,55
			6.031.750	6.132.903	16,60
Japón					
TAKEDA PHAR 1.125% 18-21.11.22	400.000	EUR	402.314	409.492	1,11
			402.314	409.492	1,11
Luxemburgo					
GAZ CAP 5.338% 13-25.09.20	300.000	GBP	369.742	364.431	0,99
MEDTRNC 1.125% 19-07.03.27	300.000	EUR	301.972	308.070	0,83
MEDTRNC FRN 19-07.03.21	100.000	EUR	100.222	100.292	0,27
			771.936	772.793	2,09
Noruega					
SPBK 1 SR 0.625% 19-25.03.24	300.000	EUR	299.808	301.605	0,82
			299.808	301.605	0,82
Portugal					
BANCO BPI 0.25% 19-22.03.24	400.000	EUR	398.160	400.456	1,09
			398.160	400.456	1,09
España					
ABERTIS 1.5% 19-27.06.24 REGS	100.000	EUR	99.911	101.064	0,27
ACCIONA SA 4.625% 14-22.07.19	500.000	EUR	510.750	504.730	1,37
ACCIONA SA 5.55% 14-29.04.24	200.000	EUR	228.000	232.694	0,63
BANCO BILBA 6% 19-PERP	1.000.000	EUR	1.000.000	982.810	2,66
BANESTO 5.5% 04 -ERP.	1.200.000	EUR	1.210.888	1.213.728	3,29
BANKIA 0.875% 19-25.03.24	100.000	EUR	99.699	100.409	0,27
BANKIA 3.75% 19-15.02.29 REGS	100.000	EUR	100.000	100.132	0,27
CAIXABANK 1.75% 18-24.10.23 REGS	1.100.000	EUR	1.094.090	1.116.808	3,02
G CATALUNYA 4.95% 10-11.02.20	400.000	EUR	415.880	413.532	1,12
HIPERCOR 3.875% 15-19.01.22	800.000	EUR	840.024	841.416	2,28
MERL SOCIMI 2.225% 16-25.04.23	500.000	EUR	519.746	523.440	1,42

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
España (continuación)					
SANTANDER 6.25% 14-PERP	600.000	EUR	579.190	588.132	1,59
			6.698.178	6.718.895	18,19
Suecia					
NORDEA 4% 10-29.03.21 REGS	400.000	EUR	429.444	428.068	1,16
VOLVO CAR A 2.125% 19-02.04.24	500.000	EUR	498.125	499.535	1,35
			927.569	927.603	2,51
Países Bajos					
AEGON 5.625% 19-29.12.49	200.000	EUR	200.000	200.000	0,54
FERRARI 0.25% 17-16.01.21 REGS	800.000	EUR	793.486	798.536	2,16
GAS NAT FEN 3.375% 15-29.12.49	600.000	EUR	602.822	603.942	1,64
IBERDROLA I 3.25% 19-PERP	200.000	EUR	200.000	208.000	0,56
RABOBK 5.5% 15 -PERP	400.000	EUR	418.950	413.600	1,12
REPSM 3.875% 15-PERP	400.000	EUR	421.925	417.872	1,13
SYNGENTA 1.875% 14-02.11.21	300.000	EUR	309.374	308.676	0,84
TELEFONICA 4.375% 19-PERP	400.000	EUR	400.000	407.584	1,10
			3.346.557	3.358.210	9,09
Estados Unidos de América					
ALTRIA GRP 1% 19-15.02.23	300.000	EUR	299.420	301.803	0,82
COCA COLA FRN 19-08.03.21	100.000	EUR	100.222	100.332	0,27
GS FRN 17-26.09.23 REGS	400.000	EUR	393.378	395.460	1,07
MCDONALDS 1.6% 19-15.03.31	100.000	EUR	99.708	101.426	0,28
			892.728	899.021	2,44
Total - Bonos			27.653.676	27.896.022	75,52
Pagarés					
España					
AEDAS HOMES 0% 19-12.04.19 CP	600.000	EUR	599.530	599.820	1,62
CELLNEX TEL 0% 19-08.04.19 CP	300.000	GBP	349.399	348.807	0,94
CORTE INGLE 0% 19-02.04.19 CP	600.000	EUR	599.903	600.000	1,63
ELECNOR SA 0% 19-29.03.19 CP	600.000	EUR	599.895	599.976	1,62
EUSKALTEL 0% 19-30.04.19 CP	200.000	EUR	199.942	199.956	0,54
GESTAMP AUT 0% 19-29.03.19 CP	600.000	EUR	599.936	599.984	1,63
SACYR 0% 19-26.07.19 CP	600.000	EUR	598.001	598.001	1,62
			3.546.606	3.546.544	9,60
Total – Pagarés			3.546.606	3.546.544	9,60
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			31.200.282	31.442.566	85,12

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Otros valores transferibles					
Bonos					
España					
BANKINTER 0.875% 19-05.03.24	300.000	EUR	299.634	304.053	0,82
			299.634	304.053	0,82
Total - Bonos			299.634	304.053	0,82
Total – Otros valores transferibles			299.634	304.053	0,82
TOTAL CARTERA DE VALORES			31.499.916	31.746.619	85,94

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 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	28,61	Bancos e instituciones financieras	31,02
Italia	16,60	Estados, provincias y municipios	10,54
Países Bajos	9,09	Holdings y compañías financieras	7,52
Francia	6,15	Industria automovilística	5,69
Gran Bretaña	4,65	Construcción, materiales de construcción	5,24
Suecia	2,51	Comunicaciones	3,67
Estados Unidos de América	2,44	Tabacalero y aguardientes	2,79
Irlanda	2,18	Comercio al detalle	2,76
Luxemburgo	2,09	Bienes de consumo	2,28
Alemania	1,90	Energético	2,21
Canadá	1,57	Farmacéutico y cosmética	2,21
Finlandia	1,37	Electrónica y equipos eléctricos	2,18
Austria	1,34	Alimentación y destilerías	1,59
Japón	1,11	Metales no ferrosos	1,53
Portugal	1,09	Inmobiliario	1,42
Bélgica	1,08	Servicios públicos	1,38
Bermudas	0,86	Transportes	1,09
Noruega	0,82	Asegurador	0,54
Islas Caimán	0,48	Ocio	0,28
	85,94		85,94

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

### CARTERA DE VALORES

a 31 de Marzo de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Estados Unidos de América					
AM EXPRESS 2.2% 17-30.10.20	95.000	USD	79.433	83.977	2,96
BECTON DICK 3.125% 11-08.11.21	20.000	USD	16.886	17.884	0,63
ELEC ARTS 3.7% 16-01.03.21	10.000	USD	8.215	9.045	0,32
GILEAD SC 2.55% 15-01.09.20	65.000	USD	52.889	57.855	2,03
LAB CORP 2.625% 15-01.02.20	80.000	USD	65.176	70.998	2,50
SHERWIN WIL 2.25% 17-15.05.20	50.000	USD	41.926	44.239	1,56
			264.525	283.998	10,00
Total - Bonos			264.525	283.998	10,00
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	360	EUR	35.027	40.644	1,43
AXA	2.600	EUR	57.379	57.863	2,04
SANOFI-AVENTIS	280	EUR	22.388	22.039	0,78
TOTAL SA	700	EUR	32.368	34.506	1,21
			147.162	155.052	5,46
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	295	EUR	47.676	58.245	2,05
			47.676	58.245	2,05
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	2.788	EUR	20.696	14.071	0,50
			20.696	14.071	0,50
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	380	CHF	28.183	24.201	0,85
NESTLE /ACT NOM	450	CHF	30.024	38.320	1,35
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	80	CHF	19.019	19.417	0,69
			77.226	81.938	2,89
Estados Unidos de América					
BANK OF AMERICA CORP.	1.750	USD	31.298	42.614	1,50
GILEAD SCIENCES INC.	1.100	USD	96.509	62.422	2,20
MERCK	230	USD	12.277	16.933	0,60
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	3.700	USD	104.757	110.734	3,90
QUALCOMM INC.	2.200	USD	109.885	110.848	3,90
WALT DISNEY	330	USD	28.017	32.551	1,15
			382.743	376.102	13,25
Total - Acciones			675.503	685.408	24,15
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 18-05.04.19 TB	250.000	EUR	250.600	250.010	8,81
ESPAÑA 0% 18-10.05.19 TB	300.000	EUR	300.636	300.129	10,57
ESPAÑA 0% 18-11.10.19 TB	120.000	EUR	120.282	120.241	4,24

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 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
España (continuación)					
ESPAÑA 0% 18-12.07.19 TB	250.000	EUR	250.525	250.298	8,82
ESPAÑA 0% 18-14.06.19 TB	170.000	EUR	170.391	170.139	5,99
ESPAÑA 0% 18-16.08.19 TB	300.000	EUR	300.591	300.429	10,59
			1.393.025	1.391.246	49,02
Total – Letras del Tesoro			1.393.025	1.391.246	49,02
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			2.333.053	2.360.652	83,17
TOTAL CARTERA DE VALORES			2.333.053	2.360.652	83,17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

### DESGLOSE DE INVERSIONES

a 31 de Marzo de 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	49,52	Estados, provincias y municipios	49,02
Estados Unidos de América	23,25	Farmacéutico y cosmética	9,10
Francia	5,46	Bancos e instituciones financieras	4,96
Suiza	2,89	Biotecnológico	4,23
Alemania	2,05	Asegurador	4,09
	83,17	Comunicaciones	3,90
		Holdings y compañías financieras	2,00
		Construcción, materiales de construcción	1,56
		Químico	1,43
		Alimentación y destilerías	1,35
		Energético	1,21
		Software de internet	0,32
			83,17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

### CARTERA DE VALORES

a 31 de Marzo de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Países Bajos					
FERRARI 0.25% 17-16.01.21 REGS	140.000	EUR	139.160	139.744	1,33
			139.160	139.744	1,33
Estados Unidos de América					
AM EXPRESS 2.2% 17-30.10.20	325.000	USD	271.743	287.289	2,75
			271.743	287.289	2,75
Total - Bonos			410.903	427.033	4,08
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	1.250	EUR	112.944	141.125	1,35
AXA	13.100	EUR	272.293	291.540	2,79
SANOFI-AVENTIS	1.920	EUR	152.708	151.123	1,44
TOTAL SA	1.100	EUR	49.178	54.225	0,52
			587.123	638.013	6,10
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	1.350	EUR	204.732	266.544	2,55
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	495	EUR	47.688	33.606	0,32
			252.420	300.150	2,87
Japón					
CANON INC.	3.200	JPY	94.647	82.817	0,79
			94.647	82.817	0,79
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	20.000	EUR	139.202	100.940	0,97
			139.202	100.940	0,97
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2.000	CHF	148.567	127.373	1,22
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	20	CHF	95.772	120.397	1,15
NESTLE /ACT NOM	1.700	CHF	112.803	144.762	1,38
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	860	CHF	212.492	208.736	2,00
			569.634	601.268	5,75
Países Bajos					
ASML HOLDING NV	700	EUR	95.250	114.352	1,09
			95.250	114.352	1,09
Estados Unidos de América					
AERIE PHARMACEUTICALS INC	3.800	USD	144.299	153.442	1,47
ALPHABET INC. -C-	125	USD	56.072	130.139	1,24
APPLIED MATERIALS INC.	4.400	USD	138.177	150.972	1,44
BANK OF AMERICA CORP.	9.600	USD	144.336	233.767	2,24
CITIGROUP INC.	1.280	USD	39.984	70.686	0,68

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 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Estados Unidos de América (continuación)					
CUMMINS INC.	830	USD	100.145	115.358	1,10
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	7.000	USD	65.663	79.396	0,76
GILEAD SCIENCES INC.	3.200	USD	262.434	181.590	1,74
INCYTE CORP.	3.600	USD	303.382	275.016	2,63
INTUITIVE SURGICAL INC.	300	USD	59.191	150.458	1,44
MERCK	2.180	USD	111.774	160.497	1,53
NETAPP INC.	2.130	USD	68.261	127.893	1,22
PEPSICO INC.	1.000	USD	83.946	108.558	1,04
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	24.100	USD	758.744	721.271	6,90
QUALCOMM INC.	14.300	USD	682.569	720.511	6,89
TAPESTRY INC	3.800	USD	111.185	110.748	1,06
TOLL BROTHERS	3.800	USD	112.891	123.275	1,18
TWITTER INC.	9.500	USD	262.189	278.224	2,66
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	1.120	USD	93.853	151.851	1,45
WALT DISNEY	1.760	USD	144.704	173.609	1,66
			3.743.799	4.217.261	40,33
Total - Acciones			5.482.075	6.054.801	57,90
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 18-11.10.19 TB	500.000	EUR	501.175	501.005	4,79
ESPAÑA 0% 18-12.07.19 TB	400.000	EUR	400.840	400.476	3,83
ESPAÑA 0% 18-16.08.19 TB	400.000	EUR	400.788	400.572	3,83
			1.302.803	1.302.053	12,45
Estados Unidos de América					
USA 0% 18-27.06.19 TB	1.000.000	USD	869.341	885.874	8,47
			869.341	885.874	8,47
Total – Letras del Tesoro			2.172.144	2.187.927	20,92
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
			8.065.122	8.669.761	82,90
TOTAL CARTERA DE VALORES			8.065.122	8.669.761	82,90

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

### DESGLOSE DE INVERSIONES

a 31 de Marzo de 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	51,55	Estados, provincias y municipios	20,92
España	13,42	Farmacéutico y cosmética	14,78
Francia	6,10	Comunicaciones	6,89
Suiza	5,75	Bancos e instituciones financieras	6,64
Alemania	2,87	Asegurador	5,34
Países Bajos	2,42	Semiconductores	4,77
Japón	0,79	Biotecnológico	4,37
	82,90	Holdings y compañías financieras	4,06
		Software de internet	3,90
		Alimentación y destilerías	3,57
		Industria automovilística	1,65
		Químico	1,35
		Equipos de oficina, ordenadores	1,22
		Mecánica y maquinaria	1,10
		Textil	1,06
		Metales preciosos	0,76
		Energético	0,52
			82,90

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merchfondo

### CARTERA DE VALORES

a 31 de Marzo de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Canadá					
NUTRIEN LTD	5.600	USD	206.762	259.905	2,09
			206.762	259.905	2,09
Islas Caimán					
JD. COM INC /ADR	5.152	USD	109.218	135.003	1,09
			109.218	135.003	1,09
Francia					
AIR LIQUIDE	1.904	EUR	184.977	214.962	1,73
AXA	3.000	EUR	62.868	66.765	0,54
ESSILOR INTERNATIONAL	736	EUR	75.282	70.656	0,57
			323.127	352.383	2,84
Alemania					
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	1.100	EUR	83.323	74.679	0,60
			83.323	74.679	0,60
Gran Bretaña					
RENISHAW PLC	2.944	GBP	151.826	127.329	1,03
			151.826	127.329	1,03
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	2.208	USD	148.012	245.578	1,98
			148.012	245.578	1,98
Japón					
CANON INC.	4.800	JPY	132.094	124.226	1,00
FANUC CORP. — SHS	1.000	JPY	157.177	150.794	1,22
HONDA MOTOR CO. LTD	1.500	JPY	40.198	36.282	0,29
TORAY INDUSTRIES INC.	7.300	JPY	57.164	41.538	0,33
TOYOTA MOTOR CORP.	800	JPY	42.030	41.989	0,34
			428.663	394.829	3,18
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	59.800	EUR	419.905	301.811	2,43
			419.905	301.811	2,43
Suecia					
ASSA ABLOY AB	3.312	SEK	56.359	63.569	0,51
			56.359	63.569	0,51
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.702	CHF	134.983	108.395	0,87
GARMIN	2.900	USD	120.697	221.205	1,78
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	9	CHF	41.619	54.178	0,44
NESTLE /ACT NOM	1.904	CHF	122.611	162.133	1,31

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merchfondo

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 31 de Marzo de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Suiza (continuación)					
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	451	CHF	93.806	109.465	0,88
			513.716	655.376	5,28
Países Bajos					
ASML HOLDING NV	515	EUR	71.885	84.130	0,68
			71.885	84.130	0,68
Estados Unidos de América					
AERIE PHARMACEUTICALS INC	14.300	USD	602.976	577.428	4,65
ALBEMARLE CORP	4.700	USD	380.176	339.911	2,74
BANK OF AMERICA CORP.	14.646	USD	308.263	356.640	2,87
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	2.944	USD	159.644	125.488	1,01
CITIGROUP INC.	4.324	USD	182.613	238.786	1,92
COGNEX CORP	7.360	USD	297.284	328.867	2,65
CORNING INC.	11.550	USD	219.177	338.571	2,73
CUMMINS INC.	2.250	USD	256.224	312.717	2,52
EQUIFAX INC	368	USD	34.146	38.290	0,31
FREEMONT MCMORA. COPPER & GOLD	29.440	USD	333.492	333.916	2,69
GILEAD SCIENCES INC.	7.296	USD	578.036	414.026	3,33
INCYTE CORP.	10.100	USD	940.800	771.572	6,22
INTUITIVE SURGICAL INC.	430	USD	106.642	215.657	1,74
JPMORGAN CHASE & CO.	2.248	USD	126.644	201.716	1,62
L BRANDS INC	12.300	USD	373.907	306.199	2,47
MERCK	2.852	USD	145.893	209.971	1,69
MICRON TECHNOLOGY INC	7.452	USD	307.619	261.203	2,10
MORGAN STANLEY	1.384	USD	41.198	51.705	0,42
NETAPP INC.	2.300	USD	76.876	138.100	1,11
NOVAVAX INC	117.760	USD	156.809	56.648	0,46
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	40.000	USD	1.129.289	1.197.131	9,64
TAPESTRY INC	16.560	USD	575.573	482.628	3,89
TOLL BROTHERS	10.000	USD	313.555	324.409	2,61
TWITTER INC.	20.500	USD	477.275	600.379	4,84
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	4.400	USD	176.262	267.916	2,16
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	2.900	USD	247.088	393.187	3,17
VEEVA SYSTEMS INC	300	USD	13.733	33.169	0,27
WALT DISNEY	1.122	USD	95.265	110.675	0,89
			8.656.459	9.026.905	72,72
Total - Acciones			11.169.255	11.721.497	94,43
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
			11.169.255	11.721.497	94,43
Contratos de Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL BANK OF AMERICA CORP 18/04/19 25	290	USD	53.895	62.013	0,50
CALL QUALCOMM INC. 18/04/19 55	1.600	USD	427.173	337.862	2,72
			481.068	399.875	3,22
Total – Contratos de Opciones			481.068	399.875	3,22
TOTAL CARTERA DE VALORES			11.650.323	12.121.372	97,65

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merchfondo

### DESGLOSE DE INVERSIONES

a 31 de Marzo de 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	75,94	Farmacéutico y cosmética	22,34
Suiza	5,28	Semiconductores	10,63
Japón	3,18	Biotecnológico	10,01
Francia	2,84	Bancos e instituciones financieras	9,34
España	2,43	Software de internet	7,09
Canadá	2,09	Holdings y compañías financieras	6,88
Israel	1,98	Comunicaciones	5,45
Islas Caimán	1,09	Químico	4,80
Gran Bretaña	1,03	Textil	3,89
Países Bajos	0,68	Comercio al detalle	3,56
Alemania	0,60	Mecánica y maquinaria	3,03
Suecia	0,51	Metales preciosos	2,69
	97,65	Agrícola y pesquero	2,09
		Alimentación y destilerías	1,75
		Industria automovilística	1,23
		Electrónica y equipos eléctricos	1,22
		Equipos de oficina, ordenadores	1,11
		Asegurador	0,54
			97,65

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD

### CARTERA DE VALORES

a 31 de Marzo de 2019

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Estados Unidos de América					
AM EXPRESS 2.2% 17-30.10.20	80.000	USD	78.232	79.370	4,05
BAFC 2.625% 15-19.10.20	90.000	USD	89.100	89.805	4,59
BECTON DICK 3.125% 11-08.11.21	70.000	USD	69.650	70.250	3,59
ELEC ARTS 3.7% 16-01.03.21	85.000	USD	86.360	86.288	4,41
LAB CORP 2.625% 15-01.02.20	70.000	USD	69.773	69.724	3,56
SHERWIN WIL 2.25% 17-15.05.20	65.000	USD	64.009	64.548	3,30
USA 1.5% 17-15.05.20 /TBO	100.000	USD	97.984	99.019	5,06
USA 1.5% 17-15.06.20 /TBO	150.000	USD	146.980	148.430	7,58
USA 1.875% 17-15.12.20 /TBO	150.000	USD	146.953	148.939	7,61
			849.041	856.373	43,75
Total - Bonos			849.041	856.373	43,75
Bonos Convertibles					
Estados Unidos de América					
TWITTER 1% 14-15.09.21 /CV	200.000	USD	181.000	187.134	9,56
			181.000	187.134	9,56
Total – Bonos Convertibles			181.000	187.134	9,56
Letras del Tesoro					
Estados Unidos de América					
USA 0% 18-25.04.19 TB	200.000	USD	198.760	199.692	10,20
USA 0% 18-27.06.19 TB	150.000	USD	149.048	149.139	7,62
USA 0% 18-30.05.19 TB	150.000	USD	149.109	149.418	7,63
			496.917	498.249	25,45
Total – Letras del Tesoro			496.917	498.249	25,45
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			1.526.958	1.541.756	78,76
TOTAL CARTERA DE VALORES			1.526.958	1.541.756	78,76

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 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
<u>Estados Unidos de América</u>	<u>78,76</u>	Estados, provincias y municipios	45,70
	78,76	Software de internet	13,97
		Bancos e instituciones financieras	8,64
		Farmacéutico y cosmética	7,15
		<u>Construcción, materiales de construcción</u>	<u>3,30</u>
			78,76

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2019

### NOTA 1 - GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES NORMAS CONTABLES

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

#### a) Valoración de los valores de inversión

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

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

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

#### b) Ingresos

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

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2019 (continuación)

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

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

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

#### d) Conversión de divisas de los sub-fondos

La columna “Consolidado” del Balance consolidado y de la Cuenta de Resultados consolidada es la suma de los estados correspondientes a los diversos sub-fondos y está denominada en Euros. Las divisas distintas del Euro se convirtieron a esta divisa aplicando el tipo de cambio vigente del día 31 de Marzo de 2019, de acuerdo con la última información disponible a fecha 29 de Marzo de 2019.

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

Los activos valorados en una divisa diferente de la divisa del sub-fondo, se convirtieron a la divisa del sub-fondo al tipo de cambio vigente del día 31 de Marzo de 2019, de acuerdo con la última información disponible a 29 de Marzo de 2019.

Cambios de divisa aplicados a 31 de Marzo de 2019, de acuerdo con la última información disponible del 29 de Marzo de 2019.

1 EUR = 1,117973 CHF

1 EUR = 0,859643 GBP

1 EUR = 124,109417 JPY

1 EUR = 10,430665 SEK

1 EUR = 1,122350 USD

#### e) Ajustes de cambios de divisa

Para el cálculo del Activo Neto al inicio del ejercicio fiscal de los sub-fondos denominados en divisas distintas del Euro, este importe se explica por la diferencia entre el tipo de cambio aplicado el 28 de Marzo de 2018 y el tipo de cambio aplicado el 29 de Marzo de 2019.

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

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

#### g) Valoración de contratos de futuros

La valoración de contratos de futuros admitidos a cotización en un mercado bursátil oficial o en otro mercado organizado se basa en el último precio publicado. Los contratos de futuros que no estén cotizados o negociados en un mercado bursátil o en un mercado organizado, serán valorados a su estimado valor de mercado determinado de forma prudente y de buena fe por el Consejo de Administración de la Compañía. Los contratos de futuros vivos a 31 de Marzo de 2019 se detallan en la nota 7.

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

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

#### h) Valoración de contratos de opciones

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

### NOTA 3 - COMISIONES DE GESTIÓN Y SOBRE RESULTADOS

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



# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2019 (continuación)

### NOTA 3 - COMISIONES DE GESTIÓN Y SOBRE RESULTADOS (continuación)

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

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

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

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

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

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

Independientemente de los Activos Netos de los sub-fondos, la Sociedad Gestora tiene derecho a recibir una cantidad mínima anual 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.

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

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

### NOTA 6 – IMPUESTOS Y GASTOS A PAGAR

	MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cube	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar
	USD	EUR	EUR	EUR
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	851	1.926	4.572	351
Comisión de Depositario, de domiciliación, de administración y de agente de registro y transferencia	7.334	8.631	18.001	7.214
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	2.318	4.602	12.812	920
Otros Gastos	1.447	900	0	0
Honorarios de los Miembros del Consejo de Administración	3.841	7.110	15.599	1.658
	15.791	23.507	50.984	10.143
	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	
	EUR	EUR	USD	
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	1.292	1.531	242	
Comisión de Depositario, de domiciliación, de administración y de agente de registro y transferencia	6.877	10.833	7.527	
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	3.106	4.046	655	
Otros Gastos	0	927	13	
Honorarios de los Miembros del Consejo de Administración	5.812	6.476	1.786	
	17.087	23.813	10.223	

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 31 de Marzo de 2019 (continuación)

### NOTA 7 - CONTRATOS DE FUTUROS

A 31 de Marzo de 2019, la Compañía tenía vigentes los siguientes contratos:

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible					
14	10Y LETRAS DEL TESORO USA	COMPRA	19/06/2019	1.552.992	28.359 EUR
5	30Y LETRAS DEL TESORO USA	COMPRA	19/06/2019	750.100	20.604 EUR
5	EUR/USD SPOT - CROSS RATES	COMPRA	17/06/2019	629.288	(3.202) EUR
(10)	EURO BUND	VENTA	06/06/2019	(1.663.900)	(23.300) EUR
(3)	ESPAÑA 4.65% 10-30.07.25	VENTA	06/06/2019	(451.980)	(8.430) EUR
				816.500	14.031 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar					
6	EUR/USD SPOT - CROSS RATES	COMPRA	17/06/2019	755.145	(5.881) EUR
				755.145	(5.881) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
MERCHBANC SICAV - Merch-Universal					
5	EUR/CHF SPOT CROSS	COMPRA	17/06/2019	624.176	(11.209) EUR
46	EUR/USD SPOT - CROSS RATES	COMPRA	17/06/2019	5.789.449	(45.084) EUR
				6.413.625	(56.293) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
MERCHBANC SICAV - Merchfondo					
44	EUR/USD SPOT - CROSS RATES	COMPRA	17/06/2019	5.537.733	(43.124) EUR
				5.537.733	(43.124) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en USD	Beneficio/(pérdida) neto latente
MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD					
(2)	10Y TREASURY NOTES USA	VENTA	19/06/2019	(249.000)	(3.484) USD
				(249.000)	(3.484) USD

# MERCHBANC SICAV

## Información no auditada

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

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

### INFORMACIÓN SOBRE LA DISTRIBUCIÓN EN ESPAÑA

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

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

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