

---

# MERCHBANC SICAV

Sociedad de Inversión de Capital Variable  
Luxemburgo

Informe anual que incluye los estados financieros  
auditados para el ejercicio que finaliza el  
30 de Septiembre de 2019

R.C.S. Luxembourg B-51646

# MERCHBANC SICAV

## Índice

Dirección y Consejo de Administración	3
Información General	4
Informe del Consejo de Administración para los accionistas	5
Informe del auditor	8
BALANCE CONSOLIDADO	10
CUENTA DE RESULTADOS Y ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO	12
MOVIMIENTOS DE ACCIONES	14
ESTADÍSTICA	14
MERCHBANC SICAV - Global in USD	
Cartera de Valores	16
Desglose de las Inversiones	18
MERCHBANC SICAV - Cube	
Cartera de Valores	19
Desglose de las Inversiones	21
MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	
Cartera de Valores	22
Desglose de las Inversiones	28
MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	
Cartera de Valores	29
Desglose de las Inversiones	31
MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	
Cartera de Valores	32
Desglose de las Inversiones	34
MERCHBANC SICAV - Merchfondo	
Cartera de Valores	35
Desglose de las Inversiones	37
MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	
Cartera de Valores	38
Desglose de las Inversiones	39
Notas a los estados financieros	40
Información no auditada	46

# MERCHBANC SICAV

## Dirección y Consejo de Administración

### DIRECCIÓN Y CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

#### Presidenta

Sra. Véronique GILLET  
Consejera Independiente, Pétange, 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

#### Gestores de Inversiones

Merchbanc S.G.I.I.C, S.A.  
Serrano, 51, E-28006 Madrid, España

Andbank Wealth Management S.G.I.I.C, S.A.U.  
(desde el 13 de Septiembre de 2019 para los sub-fondos MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible y MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD)  
Serrano, 37, 28001 Madrid, España

#### Distribuidor Global

Merchbanc S.G.I.I.C, S.A.  
Serrano, 51, E-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*  
20, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

## 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 semianuales 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.

## Informe del Consejo de Administración para los accionistas del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2019

### Introducción

El patrimonio de MERCHBANC SICAV a 30 de Septiembre de 2019 era de 174.055.867,32 Euros, lo que representa un aumento del 51,03% para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2018 a 30 de Septiembre de 2019.

El incremento se debe principalmente a las suscripciones, así como a la rentabilidad obtenida por algunos de los sub-fondos.

La información relacionada con la distribución de las carteras se elabora en base a los mercados bursátiles en los que se adquieren las acciones de las compañías, en lugar del país en donde las compañías tienen su sede social.

### Evolución de los sub-fondos

#### **MERCHBANC SICAV - Global in USD**

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es de 7.531.399,08 USD, y el valor liquidativo de la acción es de 27,576 USD. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2018 a 30 de Septiembre de 2019 ha sido de 3,16%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es la siguiente: 90,11% del patrimonio está invertido en acciones que cotizan en mercados regulados (76,54% en mercados bursátiles de Estados Unidos de América, 6,29% en mercados bursátiles de la zona Euro, 4,44% en mercados bursátiles de Japón, 1,46% en mercados bursátiles de Suiza, 0,99% en mercados bursátiles de Gran Bretaña, y 0,38% en mercados bursátiles de Suecia); 3,45% del patrimonio está invertido en opciones sobre acciones; 7,00% del patrimonio está en liquidez, y (0,56%) son periodificaciones.

A 30 de Septiembre de 2019, la exposición del sub-fondo a divisas distintas del US Dólar es del 16,64%.

Las acciones que componen la cartera han sido seleccionadas por el equipo de gestión, y se han diversificado entre compañías con presencia principalmente en los sectores farmacéutico y cosmética, bancario e instituciones financieras, semiconductores, software de internet, biotecnológico, holdings y compañías financieras, químico, comunicaciones, textil, comercio al detalle, metales preciosos, mecánica y maquinaria, electrónica y equipos eléctricos, agrícola, industria automovilística, equipos de oficina, ordenadores, ocio y asegurador.

Las cinco primeras compañías son Aerie Pharmaceuticals Inc. (7,35%), Portola Pharmaceuticals Inc. (7,01%), Twitter (5,40%), Micron Technology Inc. (4,42%), y Albemarle Corp. (3,98%). Estos valores representan el 28,16% del patrimonio del sub-fondo.

#### **MERCHBANC SICAV - Cube**

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es de 14.314.977,22 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 222,581 Euros. La rentabilidad obtenida por el fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2018 a 30 de Septiembre de 2019 ha sido de (17,67%).

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es la siguiente: 83,46% del patrimonio está invertido en acciones que cotizan en mercados bursátiles de los Estados Unidos de América; 7,79% del patrimonio está invertido en opciones sobre acciones; 9,53% del patrimonio está en liquidez, y (0,78%) son periodificaciones.

A 30 de Septiembre de 2019, la exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 97,02%.

Las acciones que componen la cartera han sido seleccionadas por el equipo de gestión, y se han diversificado entre compañías con presencia principalmente en los sectores de software de internet, farmacéutico y cosmética, semiconductores, biotecnológico, holdings y compañías financieras, comunicaciones, bancario e instituciones financieras, comercio al detalle, artes gráficas y edición, electrónica y equipos eléctricos, químico, textil, ocio y energético.

Las cinco primeras compañías son Portola Pharmaceuticals (8,56%), Incyte Corp. (7,90%), Sina Corporation (4,91%), Qualcomm Inc. (4,89%), y The Trade Desk Inc. (4,72%). Estos valores representan el 30,99% del patrimonio del sub-fondo.

#### **MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible**

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es de 119.724.692,19 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 10,925 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2018 a 30 de Septiembre de 2019 ha sido del 3,93%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es la siguiente: 65,07% del patrimonio está invertido en Bonos Corporativos; 12,10% del patrimonio está invertido en Bonos de Interés Variable; 8,77% del patrimonio está invertido en Pagarés; 7,37% del patrimonio está invertido en Fondos de Inversión; 10,84% del patrimonio está en liquidez, y (4,15%) son periodificaciones. La cualificación media de los valores de renta fija es A-. La duración del sub-fondo es de 5,02.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 17,06%.

## Informe del Consejo de Administración para los accionistas del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2019 (continuación)

### MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es de 3.547.084,07 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 9,863 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2018 a 30 de Septiembre de 2019 ha sido de (0,74%).

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es la siguiente: 52,33% del patrimonio está invertido en valores de Deuda del Estado; 23,77% del patrimonio está invertido en acciones que cotizan en mercados bursátiles regulados (15,72% en mercados bursátiles de Estados Unidos de América, 6,30% en mercados bursátiles de la zona Euro y 1,74% en mercados bursátiles de Suiza); 8,27% del patrimonio está invertido en Bonos Corporativos; 15,34% del patrimonio está en liquidez; y 0,29% son periodificaciones.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 5,72%.

Las acciones que componen la cartera han sido seleccionadas por el equipo de gestión, y se han diversificado entre compañías con presencia principalmente en los sectores farmacéutico y cosmética, bancario e instituciones financieras, comunicaciones, biotecnológico, asegurador, holdings y compañías financieras, construcción y materiales de construcción, bienes de consumo, energético, químico, alimentación y destilerías y software de internet.

Las cinco primeras compañías son Portola Pharmaceuticals (4,14%), Qualcomm (3,95%), Bank of America (1,97%), Gilead Sciences (1,78%), y Allianz (1,50%). Estos valores representan el 13,34% del patrimonio del sub-fondo.

### MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es de 11.956.726,57 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 11,596 Euros. La rentabilidad obtenida por el fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2018 a 30 de Septiembre de 2019 ha sido del 1,33%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es la siguiente: 56,01% del patrimonio está invertido en acciones que cotizan en mercados regulados (42,58% en mercados bursátiles de Estados Unidos de América, 9,15% en mercados bursátiles de la zona Euro, 3,62% en mercados bursátiles de Suiza y 0,66% en mercados bursátiles de Japón); 22,84% del patrimonio está invertido en Deuda del Estado; 3,66% del patrimonio está invertido en Bonos Corporativos; 16,61% del patrimonio está en liquidez; y 0,88% son periodificaciones.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 5,85%.

Las acciones que componen la cartera han sido seleccionadas por el equipo de gestión, y se han diversificado entre compañías con presencia principalmente en los sectores farmacéutico y cosmética, bancario e instituciones financieras, comunicaciones, software de internet, asegurador, holdings y compañías financieras, biotecnológico, textil, bienes de consumo, industria automovilística, alimentación y destilerías, mecánica y maquinaria, semiconductores, metales preciosos, equipos de oficina y ordenadores, químico y energético.

Las cinco primeras compañías son Qualcomm (5,74%), Portola Pharmaceuticals (5,33%), Bank of America (3,59%), Aerie Pharmaceuticals Inc. (3,34%), y Twitter Inc. (2,84%). Estos valores representan el 20,84% del patrimonio del sub-fondo.

### MERCHBANC SICAV - Merchfondo

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es de 16.780.942,06 Euros, y el valor liquidativo por acción es de 15,645 Euros. La rentabilidad del sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2018 a 30 de Septiembre de 2019 ha sido del 4,77%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es la siguiente: 85,25% del patrimonio está invertido en acciones que cotizan en mercados regulados (72,40% en mercados bursátiles de Estados Unidos de América, 6,17% en mercados bursátiles de la zona Euro, 3,87% en mercados bursátiles de Japón, 1,40% en mercados bursátiles de Suiza, 1,01% en mercados bursátiles de Gran Bretaña, y 0,40% en mercados bursátiles de Suecia); 3,03% del patrimonio está invertido en opciones sobre acciones; 12,07% del patrimonio está en liquidez, y (0,35%) son periodificaciones.

Las acciones que componen la cartera han sido seleccionadas por el equipo de gestión y se han diversificado entre compañías con presencia principalmente en los sectores farmacéutico y cosmética, bancario e instituciones financieras, semiconductores, software de internet, biotecnológico, químico, holdings y compañías financieras, textil, comunicaciones, comercio al detalle, metales preciosos, mecánica y maquinaria, electrónica y equipos eléctricos, agrario, equipos de oficina y ordenadores, industria automovilística y asegurador.

Las cinco primeras compañías son Aerie Pharmaceuticals Inc. (7,14%), Portola Pharmaceuticals (6,94%), Twitter (4,93%), Micron Technology Inc. (4,12%) y Albemarle Corp. (3,90%). Estos valores representan el 27,03% del patrimonio del sub-fondo.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es de 49,50%.

# MERCHBANC SICAV

## **Informe del Consejo de Administración para los accionistas del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2019 (continuación)**

### **MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD**

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es de 928.348.27 USD, y el valor liquidativo por acción es de 6,447 USD. La rentabilidad del fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2018 a 30 de Septiembre de 2019 ha sido de (0,08%).

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2019 es la siguiente: 40,30% del patrimonio está invertido en Deuda del Estado a corto plazo del Gobierno de los Estados Unidos de América (Letras del Tesoro y Bonos); 37,38% del patrimonio está invertido en Bonos Corporativos; 23,10% del patrimonio está en liquidez y (0,78%) son periodificaciones.

El Consejo de Administración de  
MERCHBANC SICAV

5 de Noviembre de 2019

A los accionistas de  
MERCHBANC SICAV  
11/13, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

## INFORME DEL AUDITOR

### Opinion

Hemos auditado los Estados Financieros de MERCHBANC SICAV (la « Compañía ») y de cada uno de los sub-fondos, los cuales comprenden el Balance Consolidado y las Carteras de Valores a 30 de Septiembre de 2019 y la Cuenta de Resultados y el Estado Total de Cambios en el Activo Neto, y las Notas a los Estados Financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros expresan una imagen fiel y justa de la situación financiera de MERCHBANC SICAV y de cada uno de los sub-fondos a 30 de Septiembre de 2019, así como el resultado de su Cuenta de Resultados y el Estado Total de Cambios en el Activo Neto para ese año, de conformidad con lo que establecen los requisitos legales y reguladores de Luxemburgo para la preparación y presentación de los estados financieros.

### Bases de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con la Ley de 23 de Julio de 2016 sobre la profesión de auditor de cuentas (Ley de 23 de Julio de 2016) y con las Normas de Auditoría Internacionales (ISAs) tal y como establece la “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF) de Luxemburgo. De acuerdo con esta Ley y estas Normas, nuestras responsabilidades se describen en la sección de “Responsabilidades del auditor para la Auditoría de los Estados Financieros” de este informe. Además, somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Consejo de Ética para Normas Internacionales Contables (IESBA) y con el Código de Ética para Profesionales Contables, tal y como ha sido adoptado para Luxemburgo por la CSSF. A esto le hemos añadido nuestros requisitos éticos que son relevantes para llevar a cabo nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos aportado otras responsabilidades éticas bajo nuestros requisitos éticos. Creemos que la evidencia obtenida por nuestra auditoría es suficiente y adecuada para poder emitir nuestra opinión.

### Otra información

El Consejo de Administración de la Compañía es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe anual pero no incluye los estados financieros y nuestro informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no emitimos ningún tipo de respaldo ni de conclusión sobre la misma.

En relación a nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento obtenido en la auditoría o si, por el contrario, pareciera ser materialmente inexacta. Si, basado en el trabajo que hemos realizado, concluyéramos que en esta otra información hay datos falsos materiales, estamos obligados a manifestarlo en este informe. No tenemos nada que manifestar en este sentido.

### Responsabilidad del Consejo de Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

De acuerdo con la legislación de Luxemburgo en lo que concierne a los requisitos sobre la preparación y presentación de los estados financieros, el Consejo de Administración de la Compañía es el responsable de su preparación y justa presentación, y se asegura de que estos datos estén libres de falsedades materiales importantes, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, el Consejo de Administración de la Compañía es responsable de asegurarse la viabilidad de la Compañía para continuar cumpliendo con su misión en un plazo razonable, por tanto, los datos que se utilizarán serán como si la Compañía fuera a prevalecer en el tiempo, a menos que el Consejo de Administración intentara liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o no tiene ninguna alternativa realizable para continuar con su actividad.

## Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son llegar a obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros como un todo están libres de falsedades materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe del Auditor que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con la Ley de 23 de Julio de 2016 y con las Normas Internacionales de Auditoría (ISAs), tal y como fue adoptado por la CSSF para Luxemburgo, detecte siempre una falsedad material si existiera. Las falsedades pueden surgir por fraude o por error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, pudieran llegar a afectar las decisiones económicas de sus usuarios, tomadas en base a estos estados financieros.

Como parte de la auditoría, de acuerdo con la Ley de 23 de Julio de 2016 y con las Normas Internacionales de Auditoría (ISAs), tal y como fue adoptado por la CSSF para Luxemburgo, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además:

- Identificamos y sopesamos los riesgos de falsedades materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o por error, y llevamos a cabo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos, y obtenemos una evidencia suficiente y adecuada para basar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una falsedad que provenga de fraude es mayor que el riesgo de una que provenga del error, dado que el fraude puede derivarse de la conspiración, el engaño, omisiones intencionadas o la influencia sobre controles internos.
- Obtenemos conocimiento de los sistemas internos de control relevantes para la auditoría para diseñar los procesos de auditoría que sean adecuados a las circunstancias, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables usadas y si las estimaciones contables son asimismo razonables, así como si lo es la información adicional suministrada por el Consejo de Administración de la Compañía.
- Llegamos a conclusiones sobre la decisión del Consejo de Administración de la Compañía para usar los datos contables de la Compañía en el supuesto de que no exista ningún problema con su futuro, usando para ello la evidencia obtenida a través de la auditoría y, si a nuestro parecer pueden o no existir situaciones o eventos futuros que pudieran amenazar a su continuidad en el futuro. Si concluyéramos que existen dudas importantes, estaríamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría acerca de las informaciones presentadas en los estados financieros o si estas informaciones pensáramos que son inadecuadas, debiéramos modificar nuestra opinión expresada en el informe. Nuestra opinión se basa en la evidencia auditada obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, cambios en la situación y eventos futuros podrían afectar a la continuidad de la Compañía.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido general de los estados financieros, incluyendo la información suministrada por el Consejo de Administración, y nuestra opinión sobre si a nuestro juicio los estados financieros presentan una descripción adecuada sobre las transacciones ocurridas.

Comunicamos con las personas que gobiernan la Compañía acerca de la amplitud y el timing de la auditoría llevada a cabo, y sobre los asuntos puestos de manifiesto por la auditoría, incluyendo deficiencias significativas en el control interno que pudiéramos haber identificado en nuestra auditoría.

Firmado por Deloitte Audit, *Auditor*

Laurent Fedrigo, *Auditor*  
Socio

Luxemburgo, 17 de Diciembre de 2019

# MERCHBANC SICAV

## BALANCE CONSOLIDADO a 30 de Septiembre 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)	6.786.656	11.947.111	111.710.097	2.992.597	9.866.022
Contratos de opciones comprados		259.750	1.115.609	0	0	0
Liquidez en cuenta corriente		526.832	1.363.961	13.258.143	578.075	2.176.337
Importes a recibir por ventas de valores		15.045	0	497.679	0	0
Intereses y dividendos a recibir		9.413	4.359	745.595	2.413	7.448
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(7)	0	0	101.556	0	0
Otros activos		4.440	405	0	0	2.982
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>7.602.136</b>	<b>14.431.445</b>	<b>126.313.070</b>	<b>3.573.085</b>	<b>12.052.789</b>
<b>PASIVO</b>						
Margen a pagar al broker	(2)	7.712	80.541	101.556	0	0
Importes a pagar por compras de inversiones		0	0	6.172.658	0	0
Importes a pagar por reembolsos		0	0	131.477	0	0
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(7)	0	0	0	10.769	59.985
Comisiones de gestión a pagar	(3)	10.813	14.187	105.725	5.066	17.004
Comisiones sobre resultado a pagar	(3)	36.686	0	0	0	0
Impuestos y gastos a pagar	(6)	15.526	21.740	74.308	10.134	18.676
Intereses a pagar		0	0	2.654	32	397
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>70.737</b>	<b>116.468</b>	<b>6.588.378</b>	<b>26.001</b>	<b>96.062</b>
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>		<b>7.531.399</b>	<b>14.314.977</b>	<b>119.724.692</b>	<b>3.547.084</b>	<b>11.956.727</b>
Valor liquidativo por acción		27,576	222,581	10,925	9,863	11,596
Número de acciones en curso		273.110,262	64.313,495	10.958.954,288	359.640,552	1.031.132,787

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## BALANCE CONSOLIDADO (continuación) a 30 de Septiembre 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)	14.306.021	721.159	157.683.313
Contratos de opciones comprados		507.905	0	1.860.902
Liquidez en cuenta corriente		2.175.683	214.461	20.229.674
Importes a recibir por venta de valores		41.249	0	552.678
Intereses y dividendos a recibir		18.945	3.225	790.310
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(7)	0	0	101.556
Otros activos		9.076	0	16.521
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>17.058.879</b>	<b>938.845</b>	<b>181.234.954</b>
<b>PASIVO</b>				
Margen a pagar al broker	(2)	11.361	0	200.506
Importes a pagar por compra de inversiones		0	0	6.172.658
Importes a pagar por reembolsos		101.616	0	233.093
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(7)	48.951	0	119.705
Comisiones de gestión a pagar	(3)	21.592	546	173.955
Comisiones sobre resultados a pagar	(3)	72.409	0	105.937
Impuestos y gastos a pagar	(6)	21.799	9.951	169.941
Intereses a pagar		209	0	3.292
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>277.937</b>	<b>10.497</b>	<b>7.179.087</b>
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>		<b>16.780.942</b>	<b>928.348</b>	<b>174.055.867</b>
Valor liquidativo por acción		15,645	6,447	
Número de acciones en curso		1.072.629,849	143.991,231	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**CUENTA DE RESULTADOS Y ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2019**

		MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cube	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar
	Nota	USD	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>					
<b>FISCAL</b>		<b>8.649.084</b>	<b>16.205.872</b>	<b>60.938.633</b>	<b>3.046.083</b>
<b>INGRESOS</b>					
Dividendos, netos	(2)	90.393	78.088	0	18.527
Intereses de bonos, netos	(2)	0	0	1.291.064	9.194
Intereses bancarios, netos	(2)	4.189	8.341	6.927	1.060
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>94.582</b>	<b>86.429</b>	<b>1.297.991</b>	<b>28.781</b>
<b>GASTOS</b>					
Comisiones de gestión	(3)	117.406	147.328	605.746	49.037
Comisiones sobre resultados	(3)	36.686	0	0	0
Comisiones de depositario		8.874	8.102	18.757	7.819
Comisiones de domiciliación, administración y agente de registro y transferencia		26.666	20.846	42.993	20.633
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		3.851	8.150	29.992	1.670
Honorarios de Miembros del Consejo de Administración		2.083	4.268	15.658	867
Impuesto sobre Patrimonio	(4)	3.587	7.193	34.476	1.587
Gastos bancarios y comisiones bancos corresponsales	(9)	41.412	79.235	48.307	6.826
Intereses bancarios		996	2.183	29.184	1.609
Otros gastos	(8)	7.569	10.512	17.925	1.598
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>249.130</b>	<b>287.817</b>	<b>843.038</b>	<b>91.646</b>
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES</b>		<b>(154.548)</b>	<b>(201.388)</b>	<b>454.953</b>	<b>(62.865)</b>
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de inversiones	(2)	(10.377)	1.545.340	213.398	31.993
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de contratos de opciones	(2)	1.202.633	(2.578.013)	0	0
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de cambios de divisa		(611)	43	10.157	1.047
Beneficio/(pérdida) neto en contratos de futuros	(2)	0	3.518	(504.866)	(77.080)
Beneficio/(pérdida) neto en cambios de divisas	(2)	(12.696)	47.959	42.257	8.333
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO</b>		<b>1.024.401</b>	<b>(1.182.541)</b>	<b>215.899</b>	<b>(98.572)</b>
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en inversiones		(931.609)	(1.365.546)	3.066.646	85.410
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de opciones	(2)	27.946	(316.444)	0	0
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de futuros	(2)	0	0	81.000	(9.219)
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL ACTIVO NETO COMO RESULTADO DE OPERACIONES</b>		<b>120.738</b>	<b>(2.864.531)</b>	<b>3.363.545</b>	<b>(22.381)</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL CAPITAL</b>					
Suscripciones de acciones		777.469	1.339.664	97.299.457	1.095.321
Reembolsos de acciones		(2.015.892)	(366.028)	(41.876.943)	(571.939)
Cambios de divisa	(2)	0	0	0	0
<b>ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO FISCAL</b>		<b>7.531.399</b>	<b>14.314.977</b>	<b>119.724.692</b>	<b>3.547.084</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**CUENTA DE RESULTADOS Y ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO (continuación) del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2019**

		MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	Consolidado
	Nota	EUR	EUR	USD	EUR
<b>ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>					
<b>FISCAL</b>		<b>10.277.886</b>	<b>15.653.585</b>	<b>1.940.037</b>	<b>115.243.142</b>
<b>INGRESOS</b>					
Dividendos, netos	(2)	115.687	169.571	0	464.484
Intereses de bonos, netos	(2)	7.648	0	22.236	1.328.228
Intereses bancarios, netos	(2)	5.241	6.122	3.157	34.405
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>128.576</b>	<b>175.693</b>	<b>25.393</b>	<b>1.827.117</b>
<b>GASTOS</b>					
Comisiones de gestión	(3)	167.988	203.104	9.854	1.289.507
Comisiones sobre resultados	(3)	0	72.409	0	105.937
Comisiones de depositario		8.145	8.244	8.631	67.065
Comisiones de domiciliación, administración, y agente de registro y transferencia		21.835	22.307	25.247	176.058
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		5.737	7.586	909	57.485
Honorarios de Miembros del Consejo de Administración		2.981	3.941	497	30.073
Impuesto sobre Patrimonio	(4)	5.314	7.035	797	59.612
Gastos bancarios y comisiones bancos corresponsales	(9)	9.813	66.493	2.767	251.050
Intereses bancarios		5.687	3.527	11	43.110
Otros gastos	(8)	4.689	9.413	1.174	52.127
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>232.189</b>	<b>404.059</b>	<b>49.887</b>	<b>2.132.024</b>
<b>BENEFICIO/(PERDIDA) NETO POR INVERSIONES</b>		<b>(103.613)</b>	<b>(228.366)</b>	<b>(24.494)</b>	<b>(304.907)</b>
Beneficio/(pérdida) neto por venta de inversiones	(2)	61.031	71.254	18.873	2.479.781
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de contratos de opciones	(2)	0	1.922.591	0	443.676
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de cambios de divisa		18	(760)	0	9.947
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2)	(490.085)	(488.870)	(9.984)	(1.566.507)
Beneficio/(pérdida) neto por cambio de divisa	(2)	55.185	65.245	(108)	207.276
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO</b>		<b>71.536</b>	<b>1.341.094</b>	<b>(15.713)</b>	<b>1.269.266</b>
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en inversiones		132.118	(961.022)	16.312	121.107
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de opciones	(2)	0	43.800	0	(247.104)
Plusvalías (minusvalías) netas latentes en contratos de futuros	(2)	(54.624)	(37.581)	(1.281)	(21.595)
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL ACTIVO COMO RESULTADO DE OPERACIONES</b>		<b>149.030</b>	<b>386.291</b>	<b>(682)</b>	<b>1.121.674</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL CAPITAL</b>					
Suscripciones de acciones		1.597.654	4.564.295	276.666	106.859.775
Reembolsos de acciones		(67.843)	(3.823.229)	(1.287.673)	(49.725.142)
Cambios de divisa	(2)	0	0	0	556.418
<b>ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO FISCAL</b>		<b>11.956.727</b>	<b>16.780.942</b>	<b>928.348</b>	<b>174.055.867</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MOVIMIENTOS DE ACCIONES durante el ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2019

	MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cube	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal
Acciones Nominativas					
Número de acciones en curso al principio del ejercicio fiscal	323.561,831	59.942,282	5.797.276,441	306.545,882	898.097,877
Número de acciones suscritas	30.607,321	5.933,150	9.155.836,347	111.014,310	139.019,656
Número de acciones reembolsadas	(81.058,890)	(1.561,937)	(3.994.158,500)	(57.919,640)	(5.984,746)
Número de acciones en curso al final del ejercicio fiscal	273.110,262	64.313,495	10.958.954,288	359.640,552	1.031.132,787

## ESTADÍSTICA

	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>Total Activo Neto</b>					
30 Septiembre 2019	7.531.399	14.314.977	119.724.692	3.547.084	11.956.727
30 Septiembre 2018	8.649.084	16.205.872	60.938.633	3.046.083	10.277.886
30 Septiembre 2017	8.080.199	16.020.086	48.219.641	2.224.742	9.482.585
<b>Valor liquidativo de la acción al final del ejercicio fiscal</b>					
30 Septiembre 2019	27,576	222,581	10,925	9,863	11,596
30 Septiembre 2018	26,731	270,358	10,512	9,937	11,444
30 Septiembre 2017	21,775	274,497	10,614	10,174	11,108

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MOVIMIENTOS DE ACCIONES (continuación) durante el ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2019

	MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD
Acciones nominativas		
Número de acciones en curso al principio del ejercicio fiscal	1.048.250,175	300.708,875
Número de acciones suscritas	299.014,228	43.075,608
Número de acciones reembolsadas	(274.634,554)	(199.793,252)
Número de acciones en curso al final del ejercicio fiscal	1.072.629,849	143.991,231

## ESTADÍSTICA (continuación)

	MERCHBANC SICAV - Merchfondo EUR	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD USD
<b>Total Activo Neto</b>		
30 Septiembre 2019	16.780.942	928.348
30 Septiembre 2018	15.653.585	1.940.037
30 Septiembre 2017	13.481.192	2.550.820
<b>Valor liquidativo de la acción al final del ejercicio fiscal</b>		
30 Septiembre 2019	15,645	6,447
30 Septiembre 2018	14,933	6,452
30 Septiembre 2017	12,210	6,507

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Global in USD

### CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Acciones</b>					
<b>Canadá</b>					
NUTRIEN LTD	2.524	USD	104.160	124.812	1,66
			<b>104.160</b>	<b>124.812</b>	<b>1,66</b>
<b>Islas Caimán</b>					
JD.COM INC /ADR	2.260	USD	55.502	62.873	0,84
			<b>55.502</b>	<b>62.873</b>	<b>0,84</b>
<b>Francia</b>					
AIR LIQUIDE	300	EUR	33.365	42.477	0,56
AXA	1.400	EUR	33.554	35.463	0,47
ESSILOR INTERNATIONAL	300	EUR	34.006	42.838	0,57
			<b>100.925</b>	<b>120.778</b>	<b>1,60</b>
<b>Alemania</b>					
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	506	EUR	43.760	35.374	0,47
			<b>43.760</b>	<b>35.374</b>	<b>0,47</b>
<b>Gran Bretaña</b>					
RENISHAW PLC	1.661	GBP	94.551	74.933	1,00
			<b>94.551</b>	<b>74.933</b>	<b>1,00</b>
<b>Israel</b>					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	997	USD	48.485	107.845	1,43
			<b>48.485</b>	<b>107.845</b>	<b>1,43</b>
<b>Japón</b>					
CANON INC.	2.700	JPY	82.760	73.174	0,97
FANUC CORP --- SHS	800	JPY	139.882	151.234	2,01
HONDA MOTOR CO. LTD	900	JPY	30.429	23.674	0,31
TORAY INDUSTRIES INC.	7.000	JPY	55.838	52.485	0,70
TOYOTA MOTOR CORP.	500	JPY	28.823	34.127	0,45
			<b>337.732</b>	<b>334.694</b>	<b>4,44</b>
<b>España</b>					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	53.500	EUR	356.660	277.888	3,69
			<b>356.660</b>	<b>277.888</b>	<b>3,69</b>
<b>Suecia</b>					
ASSA ABLOY AB	1.310	SEK	26.287	28.925	0,38
			<b>26.287</b>	<b>28.925</b>	<b>0,38</b>
<b>Suiza</b>					
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	794	CHF	46.911	58.527	0,78
GARMIN	1.330	USD	60.895	112.797	1,50
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	177	CHF	42.314	51.551	0,68
			<b>150.120</b>	<b>222.875</b>	<b>2,96</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Global in USD

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ <u>Patrim.</u>
<b>Países Bajos</b>					
ASML HOLDING NV.	160	EUR	25.515	39.470	0,52
			<b>25.515</b>	<b>39.470</b>	<b>0,52</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
AERIE PHARMACEUTICALS INC.	27.200	USD	888.459	553.248	7,35
ALBEMARLE CORP.	4.400	USD	373.489	299.816	3,98
BANK OF AMERICA CORP.	7.500	USD	185.043	220.125	2,92
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	2.024	USD	81.852	101.645	1,35
CITIGROUP INC.	1.995	USD	81.803	138.573	1,84
COGNEX CORP.	3.949	USD	187.196	190.421	2,53
CORNING INC.	6.800	USD	119.608	192.984	2,56
CUMMINS INC.	1.300	USD	177.298	209.690	2,78
EQUIFAX INC.	167	USD	18.321	23.599	0,31
FREEPORT MCMORAN INC.	26.000	USD	315.078	250.900	3,33
GILEAD SCIENCES INC.	3.408	USD	290.677	214.363	2,85
INCYTE CORP.	3.900	USD	417.450	283.998	3,77
INTUITIVE SURGICAL INC.	199	USD	56.892	106.212	1,41
JPMORGAN CHASE & CO.	1.014	USD	55.581	119.368	1,58
L BRANDS INC.	13.000	USD	347.164	246.220	3,27
MERCK	1.305	USD	57.939	108.198	1,44
MICRON TECHNOLOGY INC.	7.700	USD	338.076	332.717	4,42
MORGAN STANLEY	1.682	USD	29.935	72.057	0,96
NETAPP INC.	1.500	USD	62.514	80.865	1,07
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	19.700	USD	621.389	528.157	7,01
SLACK TECHNOLOGIES INC.	1.500	USD	36.994	33.090	0,44
SPLUNK INC.	180	USD	19.590	21.251	0,28
TAPESTRY INC.	11.200	USD	397.096	291.088	3,87
TOLL BROTHERS	4.295	USD	140.975	172.230	2,29
TWITTER INC.	9.844	USD	274.327	407.049	5,40
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC.	2.600	USD	120.491	110.500	1,47
WALT DISNEY	368	USD	37.620	47.825	0,64
			<b>5.732.857</b>	<b>5.356.189</b>	<b>71,12</b>
<b>Total - Acciones</b>			<b>7.076.554</b>	<b>6.786.656</b>	<b>90,11</b>
<b>Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>7.076.554</b>	<b>6.786.656</b>	<b>90,11</b>
<b>Contratos de opciones</b>					
<b>Estados Unidos de América</b>					
CALL ALBEMARLE CORP. 18/10/19 65	80	USD	33.406	31.200	0,42
CALL QUALCOMM INC. 18/10/19 75	475	USD	169.260	156.750	2,08
CALL SLACK TECHNOLOGIES INC. 15/11/19 20	100	USD	32.413	31.000	0,41
CALL TAPESTRY INC. 18/10/19 23	120	USD	26.008	40.800	0,54
			<b>261.087</b>	<b>259.750</b>	<b>3,45</b>
<b>Total – Contratos de opciones</b>			<b>261.087</b>	<b>259.750</b>	<b>3,45</b>
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>			<b>7.337.641</b>	<b>7.046.406</b>	<b>93,56</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Global in USD

### DESGLOSE DE INVERSIONES a 30 de Septiembre de 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	74,57	Farmacéutico y cosmética	21,28
Japón	4,44	Bancario e instituciones financieras	10,03
España	3,69	Semiconductores	9,44
Suiza	2,96	Software de internet	7,96
Canadá	1,66	Biotecnológico	6,62
Francia	1,60	Holdings y compañías financieras	6,48
Israel	1,43	Químico	5,66
Gran Bretaña	1,00	Comunicaciones	4,64
Islas Caimán	0,84	Textil	4,41
Países Bajos	0,52	Comercio al detalle	4,11
Alemania	0,47	Metales preciosos	3,33
Suecia	0,38	Mecánica, maquinaria	3,16
	<b>93,56</b>	Electrónica y equipos eléctricos	2,01
		Agrícola y pesquero	1,66
		Industria automovilística	1,23
		Equipos de oficina, ordenadores	1,07
		<u>Asegurador</u>	<u>0,47</u>
			<b>93,56</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Cube

### CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Acciones</b>					
<b>Bermudas</b>					
LAZARD LTD CL. A	7.500	USD	277.215	237.571	1,66
			<b>277.215</b>	<b>237.571</b>	<b>1,66</b>
<b>Canadá</b>					
BLACKBERRY LTD SHS	20.000	USD	204.293	96.143	0,67
			<b>204.293</b>	<b>96.143</b>	<b>0,67</b>
<b>Islas Caimán</b>					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	2.000	USD	303.366	303.381	2,12
CTRIP.COM INTERNATION. LTD /SADR	4.000	USD	163.773	106.087	0,74
NETEASE INC /ADR	750	USD	174.619	178.685	1,25
SINA CORPORATION	20.000	USD	1.157.802	703.528	4,91
TENCENT HLDG /ADR	7.500	USD	309.797	280.273	1,96
			<b>2.109.357</b>	<b>1.571.954</b>	<b>10,98</b>
<b>Curasao</b>					
SCHLUMBERGER LTD	3.000	USD	220.571	94.124	0,66
			<b>220.571</b>	<b>94.124</b>	<b>0,66</b>
<b>Francia</b>					
CELLECTIS SA /SADR	4.000	USD	98.997	37.836	0,27
			<b>98.997</b>	<b>37.836</b>	<b>0,27</b>
<b>Israel</b>					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	4.000	USD	305.370	395.430	2,76
CYBER-ARK SOFTWARE LTD	1.000	USD	90.414	90.194	0,63
			<b>395.784</b>	<b>485.624</b>	<b>3,39</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC.	2.500	USD	149.037	185.295	1,29
ALPHABET INC -C-	500	USD	234.157	559.811	3,91
APPLIED OPTOELECTRONICS INC.	13.750	USD	582.570	139.800	0,98
BANK OF AMERICA CORP.	20.000	USD	331.579	536.465	3,75
BLUEBIRD BIO INC.	2.500	USD	303.100	212.050	1,48
BOOKING HOLDINGS INC.	150	USD	246.224	266.530	1,86
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	6.000	USD	247.946	275.379	1,92
CLOVIS ONCOLOGY INC SHS	2.000	USD	130.181	7.311	0,05
COGNEX CORP.	7.000	USD	329.690	308.481	2,15
CORNING INC.	10.000	USD	125.666	259.368	1,81
EBAY INC.	6.000	USD	190.205	210.400	1,47
INCYTE CORP.	17.000	USD	1.042.027	1.131.365	7,90
INTEL CORP.	10.000	USD	327.723	464.083	3,24
INTERCEPT PHARM -SHS-	3.000	USD	232.603	175.800	1,23
IPG PHOTONICS CORP.	1.000	USD	180.326	121.395	0,85
L BRANDS INC.	6.000	USD	193.400	103.857	0,73
NVIDIA CORP.	1.000	USD	144.471	156.973	1,10
PALO ALTO NETWORKS INC.	1.500	USD	283.145	277.463	1,94
PAYPAL HOLDINGS INC.	4.000	USD	108.280	373.606	2,61
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	50.000	USD	1.450.728	1.225.096	8,56
PUMA BIOTECH	3.500	USD	173.600	35.697	0,25

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Cube

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ <u>Patrim.</u>
<b>Estados Unidos de América (continuación)</b>					
QUALCOMM INC.	10.000	USD	475.374	700.329	4,89
TAPESTRY INC.	5.000	USD	189.487	118.763	0,83
THE TRADE DESK INC.	4.000	USD	420.784	675.416	4,72
VEEVA SYSTEMS INC.	4.000	USD	200.564	546.811	3,82
WALT DISNEY	3.000	USD	300.796	356.315	2,49
			<b>8.593.663</b>	<b>9.423.859</b>	<b>65,83</b>
<b>Total - Acciones</b>			<b>11.899.880</b>	<b>11.947.111</b>	<b>83,46</b>
<b>Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o cotizados en otro mercado regulado</b>			<b>11.899.880</b>	<b>11.947.111</b>	<b>83,46</b>
<b>Contratos de opciones</b>					
<b>Islas Caimán</b>					
CALL BAIDU INC -A- /ADR 15/11/19 90	200	USD	201.861	237.616	1,66
CALL BAIDU INC -A- /ADR 18/10/19 100	200	USD	150.572	79.510	0,55
CALL JD. COM INC /ADR 18/10/19 25	400	USD	199.050	107.476	0,75
CALLWEIBO CORP /SADR -A- 18/10/19 45	500	USD	265.451	75.398	0,53
			<b>816.934</b>	<b>500.000</b>	<b>3,49</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
CALL ALBEMARLE CORP 18/10/19 55	120	USD	63.950	128.313	0,90
CALL APPLIED MATERIALS INC 18/10/19 45	100	USD	56.361	43.867	0,31
CALL GILEAD SCIENCES INC. 18/10/19 58	700	USD	349.016	307.073	2,14
CALL GILEAD SCIENCES INC. 18/10/19 60	100	USD	39.143	30.616	0,21
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 15/11/19 40	200	USD	117.894	84.080	0,59
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 18/10/19 42	100	USD	78.284	21.660	0,15
			<b>704.648</b>	<b>615.609</b>	<b>4,30</b>
<b>Total – Contratos de opciones</b>			<b>1.521.582</b>	<b>1.115.609</b>	<b>7,79</b>
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>			<b>13.421.462</b>	<b>13.062.720</b>	<b>91,25</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Cube

### DESGLOSE DE INVERSIONES a 30 de Septiembre de 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	70,13	Software de internet	26,33
Islas Caimán	14,47	Farmacéutico y cosmética	14,78
Israel	3,39	Semiconductores	10,60
Bermudas	1,66	Biotecnológico	10,52
Canadá	0,67	Holdings y compañías financieras	6,76
Antillas holandesas	0,66	Comunicaciones	6,70
Francia	0,27	Bancario e instituciones financieras	3,75
	<b>91,25</b>	Comercio al detalle	2,95
		Otros servicios	2,12
		Artes gráficas, editorial	1,96
		Electrónica y equipos eléctricos	1,65
		Químico	0,90
		Textil	0,83
		Ocio	0,74
		Energético	0,66
			<b>91,25</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

### CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Austria</b>					
BAWAG GRP 2.375% 19-26.03.29 REGS	300.000	EUR	299.664	309.912	0,26
BAWAG PSK 0.375% 19-03.09.27	2.000.000	EUR	1.983.560	1.937.100	1,62
ERSTE BK 5.125% 19-PERP REGS	200.000	EUR	200.000	215.020	0,18
RAIFFEISEN 6.125% 17-PERP	200.000	EUR	207.000	213.504	0,18
RAIFFEISEN 1.5% 19-12.03.30	200.000	EUR	198.950	198.496	0,16
			<b>2.889.174</b>	<b>2.874.032</b>	<b>2,40</b>
<b>Bélgica</b>					
KBC 0.5% 19-03.12.29 REGS	1.000.000	EUR	994.030	983.710	0,82
			<b>994.030</b>	<b>983.710</b>	<b>0,82</b>
<b>Brasil</b>					
BRF 2.75% 15-03.06.22	300.000	EUR	308.954	312.306	0,26
			<b>308.954</b>	<b>312.306</b>	<b>0,26</b>
<b>Islas Vírgenes</b>					
SINOPEC GRO 2.50% 19-08.08.24	500.000	USD	449.743	457.243	0,38
			<b>449.743</b>	<b>457.243</b>	<b>0,38</b>
<b>Bulgaria</b>					
BUL ENERGY 4.875% 16-02.08.21	1.100.000	EUR	1.188.610	1.183.941	0,99
			<b>1.188.610</b>	<b>1.183.941</b>	<b>0,99</b>
<b>Canadá</b>					
BK N SCOT 0.125% 19-04.09.26	400.000	EUR	398.304	394.968	0,33
RBC FRN 18-08.06.21	2.400.000	GBP	2.720.809	2.696.352	2,25
RBC FRN 19-03.10.24	1.000.000	GBP	1.128.388	1.123.312	0,94
XSTRATA CAN FIN 7.375% 08-20	400.000	GBP	485.305	466.446	0,39
			<b>4.732.806</b>	<b>4.681.078</b>	<b>3,91</b>
<b>Islas Caimán</b>					
QNB FIN 3.5% 19-28.03.24	900.000	USD	822.790	849.950	0,71
TENCENT HOL 3.575% 19-11.04.26	400.000	USD	357.332	381.623	0,32
			<b>1.180.122</b>	<b>1.231.573</b>	<b>1,03</b>
<b>Croacia</b>					
CROATIA 3% 17-20.03.27	500.000	EUR	574.600	595.250	0,50
			<b>574.600</b>	<b>595.250</b>	<b>0,50</b>
<b>Dinamarca</b>					
JYSKE BK 0.625% 19-20.06.24	400.000	EUR	399.907	402.976	0,33
NYKREDIT 0.125% 19-10.07.24	250.000	EUR	249.085	247.580	0,21
			<b>648.992</b>	<b>650.556</b>	<b>0,54</b>
<b>Finlandia</b>					
FORTUM 2.125% 19-27.02.29 REGS	400.000	EUR	395.812	444.584	0,37
NOKIA OYJ 2% 19-11.03.26	200.000	EUR	200.377	210.404	0,18
SAMPO BK 3.375% 19-23.05.49	200.000	EUR	198.218	225.506	0,19
			<b>794.407</b>	<b>880.494</b>	<b>0,74</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Francia</b>					
CFCM 1.625% 19-15.04.26	200.000	EUR	199.280	213.178	0,18
CR AGR 8.125% (FRN) 09-PERP	300.000	GBP	362.529	338.409	0,28
DASSAULT SY 0.125% 16.09.26	500.000	EUR	497.640	498.160	0,41
ERAMET 4.196% 17-28.02.24 REGS	200.000	EUR	196.265	200.626	0,17
RENAULT 1.25% 19-24.06.25	200.000	EUR	198.638	204.176	0,17
SOCGEN 1.875% 19-03.10.24	1.000.000	GBP	1.123.186	1.121.402	0,94
SOCGEN FRN 17-22.05.24	700.000	EUR	704.712	703.318	0,59
SPIE SA 2.625% 19-18.06.26	400.000	EUR	400.000	415.384	0,35
TOTAL SA 1.75% 19-PERP REGS	300.000	EUR	300.375	311.934	0,26
TOTAL SA 2.25% 15-PERP	100.000	EUR	102.600	102.565	0,08
WORLDLINE 0.25% 19-18.09.24	1.000.000	EUR	995.000	995.320	0,83
			<b>5.080.225</b>	<b>5.104.472</b>	<b>4,26</b>
<b>Alemania</b>					
ALSTRIA 0.50% 19-26.09.25	200.000	EUR	197.448	198.094	0,17
DEUT BK 5% 10-24.06.20	500.000	EUR	519.400	513.280	0,43
DEUT BK FRN 17-07.12.20	700.000	EUR	694.960	695.023	0,58
HELLA HUECK 0.50% 19-26.01.27	300.000	EUR	299.784	299.247	0,25
HENKEL KGAA 1.0% 19-30.09.22	300.000	GBP	339.322	337.674	0,28
MERCK KGAA 1.625% 19-25.06.79	200.000	EUR	198.710	204.622	0,17
			<b>2.249.624</b>	<b>2.247.940</b>	<b>1,88</b>
<b>Grecia</b>					
HELLENIC 1.875% 19-23.07.26	500.000	EUR	499.190	525.855	0,44
HELLENIC RE 3.875% 19-12.03.29	3.000.000	EUR	3.314.610	3.672.720	3,07
			<b>3.813.800</b>	<b>4.198.575</b>	<b>3,51</b>
<b>Gran Bretaña</b>					
BARCLAYS 4.25% 12-12.01.22	400.000	GBP	482.706	484.070	0,40
BARCLAYS 6% 10-14.01.21	700.000	EUR	761.132	747.642	0,62
FRESNILLO 5.5% 13-13.11.23	500.000	USD	428.831	497.025	0,41
IMP TOBACCO 1.125% 19-14.08.23	500.000	EUR	497.270	510.550	0,43
LLOYDS BK FRN 17-21.06.24	500.000	EUR	492.880	495.910	0,41
MKS 6.125% 09-02.12.19	450.000	GBP	542.196	509.509	0,43
NAT BUI SOC FRN 18-12.04.23	500.000	GBP	559.413	559.544	0,47
NATWEST MAR 1% 19-28.05.24	500.000	EUR	498.375	509.925	0,43
NGG FINANCE 1.625% 19-05.12.79	200.000	EUR	200.000	198.782	0,17
OTE PLC 0.875% 19-24.09.26	100.000	EUR	99.233	99.654	0,08
SANTAN U FRN 18-27.03.24 REGS	1.700.000	EUR	1.668.510	1.684.683	1,41
UNILEVER 1.50% 19-22.07.26	500.000	GBP	560.028	573.053	0,48
			<b>6.790.574</b>	<b>6.870.347</b>	<b>5,74</b>
<b>Hungría</b>					
OTP BANK 2.875% 19-15.07.29 REGS	500.000	EUR	498.690	509.075	0,42
			<b>498.690</b>	<b>509.075</b>	<b>0,42</b>
<b>Islandia</b>					
ISLANDSBK 1.125% 19-12.04.22	600.000	EUR	606.600	610.128	0,51
			<b>606.600</b>	<b>610.128</b>	<b>0,51</b>
<b>Indonesia</b>					
BANK RAKYAT 3.95% 19-28.03.24 REGS	600.000	USD	557.155	571.579	0,48
			<b>557.155</b>	<b>571.579</b>	<b>0,48</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Irlanda</b>					
AIB GRP 1.25% 19-28.05.24	500.000	EUR	498.510	510.230	0,43
ATLAS COPCO 0.125% 03.09.29	600.000	EUR	594.720	586.266	0,49
BK OF I 10.75% 19-08.07.24	500.000	EUR	498.748	499.060	0,42
MMC FIN 5.55% 13-28.10.20	400.000	USD	370.814	376.882	0,31
NOTKRM 6.604% 11-03.02.21	900.000	USD	850.293	866.359	0,72
SMURFIT KAP 1.50% 19-15.09.27	500.000	EUR	500.000	500.585	0,42
STEEL FDG 4.7% 19-30.05.26	200.000	USD	179.316	196.271	0,16
			<b>3.492.401</b>	<b>3.535.653</b>	<b>2,95</b>
<b>Italia</b>					
ACEA 1.75% 19-23.05.28 REGS	100.000	EUR	98.794	108.519	0,09
ASSGEN 2.124% 19-01.10.30	200.000	EUR	200.000	201.814	0,17
BTPS 3.85% 18-01.09.49/BTP	3.000.000	EUR	3.817.933	4.341.810	3,63
ERG 1.875% 19-11.04.25 REGS	300.000	EUR	302.774	316.287	0,26
INTESA SAN FRN 17-19.04.22	2.200.000	EUR	2.206.527	2.218.062	1,85
ISP 1% 19-04.07.24	600.000	EUR	599.410	613.872	0,51
ITALY 2% 18-01.02.28/BTP	800.000	EUR	799.982	888.640	0,74
ITALY 2.8% 18-01.12.28/BTP	3.800.000	EUR	3.942.491	4.494.298	3,75
MEDIOBANCA 1.125% 19-15.07.25	500.000	EUR	498.155	513.620	0,43
MEDIOBANCA FRN 17-18.05.22	1.000.000	EUR	1.001.800	999.790	0,84
UNICREDIT 1.625% 19-03.07.25	500.000	EUR	498.595	514.850	0,43
UNICREDIT 5.75% 13-28.10.25	600.000	EUR	620.007	632.310	0,53
UNICREDIT 6.95% 12-31.10.22	500.000	EUR	577.075	592.130	0,50
UNICREDIT FRN 15-03.05.25	1.800.000	EUR	1.808.000	1.809.072	1,51
			<b>16.971.543</b>	<b>18.245.074</b>	<b>15,24</b>
<b>Jersey</b>					
GLENCORE FN 1.5% 19-15.10.26	100.000	EUR	99.462	102.803	0,09
			<b>99.462</b>	<b>102.803</b>	<b>0,09</b>
<b>Luxemburgo</b>					
ALROSA FIN 7.75% 10-03.11.20	800.000	USD	756.956	771.128	0,64
DH EUR 0.45% 19-18.03.28	1.000.000	EUR	997.510	995.560	0,83
EUROFINS 2.875% 19-PERP REGS	500.000	EUR	498.230	497.010	0,42
GAZ CAP 2.25% 17-22.11.24 REGS	1.200.000	EUR	1.238.500	1.272.708	1,06
GAZ CAP 5.338% 13-25.09.20	500.000	GBP	605.744	581.917	0,49
SWISS RE 4.25% 19-PERP	600.000	USD	541.028	560.173	0,47
			<b>4.637.968</b>	<b>4.678.496</b>	<b>3,91</b>
<b>Méjico</b>					
MEXICO 1.625% 19-08.04.26	400.000	EUR	407.802	417.220	0,35
			<b>407.802</b>	<b>417.220</b>	<b>0,35</b>
<b>Nigeria</b>					
AFRICA FINA 4.375% 19-17.04.26	200.000	USD	176.105	193.014	0,16
			<b>176.105</b>	<b>193.014</b>	<b>0,16</b>
<b>Noruega</b>					
DNB BK 1.625% 19-15.12.23 REGS	700.000	GBP	804.130	804.342	0,67
			<b>804.130</b>	<b>804.342</b>	<b>0,67</b>
<b>Portugal</b>					
GALP ENER 1% 17-15.02.23	300.000	EUR	304.696	303.915	0,25
			<b>304.696</b>	<b>303.915</b>	<b>0,25</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Rumania</b>					
ROMANIA 2% 19-08.12.26	200.000	EUR	198.156	215.970	0,18
ROMANIA 3.5% 19-03.04.34 REGS	200.000	EUR	197.304	231.258	0,19
ROMANIA 4.625% 19-03.04.49	200.000	EUR	245.346	259.390	0,22
			<b>640.806</b>	<b>706.618</b>	<b>0,59</b>
<b>Arabia Saudí</b>					
SAUDI OIL 2.875% 19-16.04.24	500.000	USD	446.528	461.319	0,38
			<b>446.528</b>	<b>461.319</b>	<b>0,38</b>
<b>Serbia</b>					
SERBIA T-BO 1.5% 19-26.06.29 REGS	500.000	EUR	500.218	520.590	0,43
			<b>500.218</b>	<b>520.590</b>	<b>0,43</b>
<b>España</b>					
ABERTIS 1.5% 19-27.06.24 REGS	300.000	EUR	308.975	312.783	0,26
ACCIONA SA 5.55% 14-29.04.24	200.000	EUR	228.000	235.026	0,20
AUDASA 4.75% 14-01.04.20	850.000	EUR	873.725	866.839	0,72
BANKIA 0.75% 19-09.07.26	400.000	EUR	399.184	404.152	0,34
BANKIA 1% 19-25.06.24 REGS	700.000	EUR	701.392	706.139	0,59
BANKIA 3.75% 19-15.02.29 REGS	300.000	EUR	307.180	321.102	0,27
BANKINTER 0.875% 19-08.07.26	1.700.000	EUR	1.698.045	1.720.315	1,44
CAIXABANK 0.625% 19-01.10.24	200.000	EUR	198.628	199.706	0,17
CAIXABANK 1.375% 19-19.06.26	600.000	EUR	596.472	619.356	0,52
CAIXABANK 1.75% 18-24.10.23 REGS	900.000	EUR	904.267	943.515	0,79
CRITERIA CA 1.375% 19-10.04.24	600.000	EUR	596.640	622.764	0,52
HIPERCOR 3.875% 15-19.01.22	1.200.000	EUR	1.266.024	1.282.896	1,07
KUTXABANK 0.5% 19-25.09.24 Regs.	800.000	EUR	795.368	800.512	0,67
SANTANDER 1.375% 19-31.07.24 REGS	700.000	GBP	777.429	785.154	0,65
SANTANDER 6.25% 14-PERP	600.000	EUR	579.190	602.292	0,50
			<b>10.230.519</b>	<b>10.422.551</b>	<b>8,71</b>
<b>Suecia</b>					
CASTELLUM 0.75% 19-04.09.26	1.800.000	EUR	1.795.230	1.788.498	1,49
FROSTBITE 1 3% 19-08.05.26	200.000	EUR	213.940	209.668	0,18
MOLNLYCKE H 0.875% 05.09.29	300.000	EUR	297.948	296.208	0,25
SAMHALL NOR 1.125% 19-04.09.26 REGS	1.000.000	EUR	993.400	993.330	0,83
			<b>3.300.518</b>	<b>3.287.704</b>	<b>2,75</b>
<b>Países Bajos</b>					
GAS NAT FEN 3.375% 15-29.12.49	600.000	EUR	602.822	641.712	0,54
IBERDROLA I 3.25% 19-PERP	200.000	EUR	200.000	218.610	0,18
ING GROUP 0.1% 19-03.09.25	900.000	EUR	899.775	890.010	0,74
LUKOIL 6.125% 10-09.11.20	900.000	USD	836.667	855.082	0,71
PETROBRAS 4.75% 14-14.01.25	200.000	EUR	234.860	233.904	0,20
RABOBK 5.5% 15-PERP	400.000	EUR	418.950	411.804	0,34
TELEFONICA 4.375% 19-PERP	400.000	EUR	400.000	439.704	0,37
			<b>3.593.074</b>	<b>3.690.826</b>	<b>3,08</b>
<b>Turquía</b>					
TURKEY REP 5.2% 18-16.02.26	800.000	EUR	804.400	830.360	0,69
			<b>804.400</b>	<b>830.360</b>	<b>0,69</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>					
ABU DHABI 2.125% 19-30.09.24	500.000	USD	452.501	454.168	0,38
			<b>452.501</b>	<b>454.168</b>	<b>0,38</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Estados Unidos de América</b>					
ANTHEM INC 2.375% 19-15.01.25	1.000.000	USD	905.739	906.607	0,76
APPLE INC 2.20% 19-11.09.29	1.000.000	USD	902.983	894.983	0,75
AT&T INC 0.8% 19-04.03.30	1.000.000	EUR	997.710	986.000	0,82
CAPITAL ONE 0.8% 19-12.06.24	500.000	EUR	499.705	509.010	0,43
EURONET WOR 1.375% 19-22.05.26	1.000.000	EUR	995.240	1.004.560	0,84
FEDEX CORP 0.45% 19-05.08.25	100.000	EUR	99.876	99.901	0,08
FISERV 2.25% 19-01.07.25	500.000	GBP	559.269	580.142	0,48
FORD MC 1.514% 19-17.02.23	300.000	EUR	301.593	298.263	0,25
GS FRN 17-26.09.23 REGS	1.500.000	EUR	1.493.200	1.503.150	1,26
MMS US 0.625% 19-13.06.25	300.000	EUR	298.121	300.801	0,25
NEXTERA NRG 3.25% 19-01.04.26	500.000	USD	453.143	473.136	0,40
PROLOGIS EU 0.25% 19-10.09.27	200.000	EUR	199.636	197.440	0,16
THERMO FISH 0.125% 19-01.03.25	600.000	EUR	595.251	597.420	0,50
UNILEV CAP 2.125% 19-06.09.29	800.000	USD	720.152	716.315	0,60
WALT DISNEY 2% 19-01.09.29	800.000	USD	716.091	710.963	0,59
			<b>9.737.709</b>	<b>9.778.691</b>	<b>8,17</b>
<b>Total - Bonos</b>			<b>89.958.486</b>	<b>92.395.643</b>	<b>77,17</b>
<b>Total - Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>89.958.486</b>	<b>92.395.643</b>	<b>77,17</b>
<b>Otros valores transferibles</b>					
<b>Pagarés</b>					
<b>España</b>					
AEDAS HOMES 0% 19-18.10.19 CP	1.300.000	EUR	1.298.065	1.299.480	1,09
AUDAX RENOV 0% 19-02.03.20 CP	300.000	EUR	298.956	298.956	0,25
AUDAX RENOV 0% 19-04.11.19 CP	100.000	EUR	99.743	99.950	0,08
ELENCOR SA 0% 19-18.10.19 CP	1.700.000	EUR	1.699.322	1.699.643	1,42
EUSKALTEL 0% 19-30.09.19 CP	400.000	EUR	399.803	399.980	0,33
EUSKALTEL 0% 19-31.10.19 CP	500.000	EUR	499.783	499.870	0,42
GLOBAL 0% 19-20.12.19 CP	400.000	EUR	399.813	399.813	0,33
PIKOLIN 0% 19-30.09.19 CP	500.000	EUR	499.504	499.950	0,42
SACYR 0% 19-12.11.19 CP	1.000.000	EUR	997.856	997.856	0,83
SACYR 0% 19-18.10.19 CP	1.300.000	EUR	1.297.182	1.299.480	1,09
TRADEBE 0% 19-09.10.19 CP	800.000	EUR	798.710	799.840	0,67
TRADEBE 0% 19-18.12.19 CP	800.000	EUR	798.598	798.598	0,67
VOCENTO 0% 19-11.10.19 CP	700.000	EUR	699.217	699.860	0,59
VOCENTO 0% 19-13.12.19 CP	700.000	EUR	699.216	699.216	0,58
			<b>10.485.768</b>	<b>10.492.492</b>	<b>8,77</b>
<b>Total - Pagarés</b>			<b>10.485.768</b>	<b>10.492.492</b>	<b>8,77</b>
<b>Total – Otros valores transferibles</b>			<b>10.485.768</b>	<b>10.492.492</b>	<b>8,77</b>
<b>Fondos de Inversión</b>					
<b>Finlandia</b>					
EVLI NOR COR BD -IB- EUR /CAP	17.273	EUR	2.550.000	2.584.778	2,16
			<b>2.550.000</b>	<b>2.584.778</b>	<b>2,16</b>
<b>Francia</b>					
LA FRA SUB DEBT -C- 5 DEC /CAP	918	EUR	1.999.999	2.031.051	1,70
			<b>1.999.999</b>	<b>2.031.051</b>	<b>1,70</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Luxemburgo</b>					
M & G LIN1 EM BD -C- CAP	138.361	EUR	1.611.633	1.668.358	1,39
N1 DN MRT BD -HAI- EUR /DIST	97.196	EUR	2.500.000	2.537.775	2,12
			<b>4.111.633</b>	<b>4.206.133</b>	<b>3,51</b>
<b>Total – Inversiones Fondos</b>			<b>8.661.632</b>	<b>8.821.962</b>	<b>7,37</b>
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>			<b>109.105.886</b>	<b>111.710.097</b>	<b>93,31</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible**

**DESGLOSE DE INVERSIONES**

**a 30 de Septiembre de 2019**

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
España	17,48	Bancario e instituciones financieras	30,21
Italia	15,24	Holdings y compañías financieras	14,84
Estados Unidos de América	8,17	Estados, provincias y municipios	14,57
Luxemburgo	7,42	Fondos de Inversión	7,37
Francia	5,96	Construcción, materiales construcción	3,56
Gran Bretaña	5,74	Comunicaciones	3,37
Canadá	3,91	Inmobiliario	2,65
Grecia	3,51	Energético	1,80
Países Bajos	3,08	Software de internet	1,72
Irlanda	2,95	Electrónica y equipos eléctricos	1,60
Finlandia	2,90	Bienes de consumo	1,35
Suecia	2,75	Servicios medioambientales & reciclaje	1,34
Austria	2,40	Transportes	1,06
Alemania	1,88	Farmacéutico y cosmética	0,84
Islas Caimán	1,03	Asegurador	0,83
Bulgaria	0,99	Servicios públicos	0,82
Bélgica	0,82	Sanitario & servicios sociales	0,76
Turquía	0,69	Equipos de oficina, ordenadores	0,75
Noruega	0,67	Metales no ferrosos	0,58
Rumanía	0,59	Semiconductores	0,50
Dinamarca	0,54	Alimentación y destilerías	0,48
Islandia	0,51	Comercio al detalle	0,43
Croacia	0,50	Industria automovilística	0,42
Indonesia	0,48	Otros servicios	0,33
Serbia	0,43	Artes gráficas, editoriales	0,32
Hungría	0,42	Agrícola y pesquero	0,26
Arabia Saudí	0,38	Hipotecario & instituciones de financiación	0,21
Emiratos Árabes Unidos	0,38	Ocio	0,18
Islas Vírgenes	0,38	Supranacional	0,16
Méjico	0,35		<b>93,31</b>
Brasil	0,26		
Portugal	0,25		
Nigeria	0,16		
Jersey	0,09		
	<b>93,31</b>		

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

### CARTERA DE INVERSIONES a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Estados Unidos de América</b>					
AM EXPRESS 2.2% 17-30.10.20	95.000	USD	79.433	86.893	2,45
BECTON DICK 3.125% 11-08.11.21	20.000	USD	16.886	18.534	0,52
ELEC ARTS 3.7% 16-01.03.21	10.000	USD	8.215	9.312	0,27
GILEAD SC 2.55% 15-01.09.20	65.000	USD	52.889	59.655	1,68
LAB CORP 2.625% 15-01.02.20	80.000	USD	65.176	73.138	2,06
SHERWIN WIL 2.25% 17-15.05.20	50.000	USD	41.926	45.659	1,29
			<b>264.525</b>	<b>293.191</b>	<b>8,27</b>
<b>Total - Bonos</b>			<b>264.525</b>	<b>293.191</b>	<b>8,27</b>
<b>Acciones</b>					
<b>Francia</b>					
AIR LIQUIDE	190	EUR	18.787	24.586	0,69
AXA	2.200	EUR	48.512	50.930	1,44
SANOFI-AVENTIS	280	EUR	22.388	23.817	0,67
TOTAL SA	700	EUR	32.368	33.313	0,94
			<b>122.055</b>	<b>132.646</b>	<b>3,74</b>
<b>Alemania</b>					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	250	EUR	40.403	52.962	1,50
			<b>40.403</b>	<b>52.962</b>	<b>1,50</b>
<b>España</b>					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	8.000	EUR	46.056	37.976	1,07
			<b>46.056</b>	<b>37.976</b>	<b>1,07</b>
<b>Suiza</b>					
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	380	CHF	28.183	25.599	0,72
NESTLE /ACT NOM	150	CHF	9.958	14.900	0,42
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	80	CHF	19.019	21.294	0,60
			<b>57.160</b>	<b>61.793</b>	<b>1,74</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
3M CO.	300	USD	47.524	45.110	1,27
AERIE PHARMACEUTICALS INC.	2.250	USD	50.150	41.825	1,18
BANK OF AMERICA CORP.	2.600	USD	51.955	69.740	1,97
GILEAD SCIENCES INC.	1.100	USD	96.510	63.233	1,78
MERCK	230	USD	12.277	17.428	0,49
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	6.000	USD	156.002	147.011	4,14
QUALCOMM INC.	2.000	USD	116.980	140.066	3,95
WALT DISNEY	280	USD	23.772	33.256	0,94
			<b>555.170</b>	<b>557.669</b>	<b>15,72</b>
<b>Total - Acciones</b>			<b>820.844</b>	<b>843.046</b>	<b>23,77</b>
<b>Letras del Tesoro</b>					
<b>España</b>					
SPAIN 0% 18-06.12.19 TB	300.000	EUR	300.677	300.294	8,47
SPAIN 0% 18-11.10.19 TB	220.000	EUR	220.490	220.042	6,20

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

### CARTERA DE INVERSIONES (continuación) a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>España (continuación)</b>					
SPAIN 0% 18-15.11.19 TB	250.000	EUR	250.586	250.170	7,05
SPAIN 0% 19-06.03.20 TB	300.000	EUR	300.877	300.678	8,48
SPAIN 0% 19-14.02.20 TB	250.000	EUR	250.727	250.510	7,06
SPAIN 0% 19-17.01.20 TB	170.000	EUR	170.398	170.267	4,80
			<b>1.493.755</b>	<b>1.491.961</b>	<b>42,06</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
USA 0% 18-05.12.19 TB	400.000	USD	350.731	364.399	10,27
			<b>350.731</b>	<b>364.399</b>	<b>10,27</b>
<b>Total – Letras del Tesoro</b>			<b>1.844.486</b>	<b>1.856.360</b>	<b>52,33</b>
<b>Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>2.929.855</b>	<b>2.992.597</b>	<b>84,37</b>
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>			<b>2.929.855</b>	<b>2.992.597</b>	<b>84,37</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

### DESGLOSE DE INVERSIONES a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
España	43,13	Estados, provincias y municipios	52,33
Estados Unidos de América	34,26	Farmacéutico y cosmética	9,66
Francia	3,74	Bancario e instituciones financieras	5,49
Suiza	1,74	Comunicaciones	3,95
Alemania	1,50	Biotecnológico	3,46
	<b>84,37</b>	Asegurador	2,94
		Holdings y compañías financieras	1,66
		Construcción, materiales de construcción	1,29
		Bienes de consumo	1,27
		Energético	0,94
		Químico	0,69
		Alimentación y destilerías	0,42
		Software de internet	0,27
			<b>84,37</b>

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

### CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Parim.
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Países Bajos</b>					
FERRARI 0.25% 17-16.01.21 REGS	140.000	EUR	139.160	140.545	1,17
			<b>139.160</b>	<b>140.545</b>	<b>1,17</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
AM EXPRESS 2.2% 17-30.10.20	325.000	USD	271.743	297.264	2,49
			<b>271.743</b>	<b>297.264</b>	<b>2,49</b>
<b>Total - Bonos</b>			<b>410.903</b>	<b>437.809</b>	<b>3,66</b>
<b>Acciones</b>					
<b>Francia</b>					
AIR LIQUIDE	460	EUR	41.564	59.524	0,50
AXA	12.500	EUR	260.326	289.375	2,42
SANOFLI-AVENTIS	1.920	EUR	152.708	163.315	1,36
TOTAL SA	1.100	EUR	49.178	52.349	0,44
			<b>503.776</b>	<b>564.563</b>	<b>4,72</b>
<b>Alemania</b>					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	1.000	EUR	151.654	211.850	1,77
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	1.500	EUR	109.728	95.835	0,80
			<b>261.382</b>	<b>307.685</b>	<b>2,57</b>
<b>Japón</b>					
CANON INC.	3.200	JPY	94.647	79.258	0,66
			<b>94.647</b>	<b>79.258</b>	<b>0,66</b>
<b>España</b>					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	34.000	EUR	205.378	161.398	1,35
			<b>205.378</b>	<b>161.398</b>	<b>1,35</b>
<b>Suiza</b>					
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	2.000	CHF	148.567	134.730	1,13
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	8	CHF	38.309	55.080	0,46
NESTLE /ACT NOM	300	CHF	19.906	29.800	0,25
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	800	CHF	197.667	212.941	1,78
			<b>404.449</b>	<b>432.551</b>	<b>3,62</b>
<b>Países Bajos</b>					
ASML HOLDING NV.	270	EUR	37.817	60.872	0,51
			<b>37.817</b>	<b>60.872</b>	<b>0,51</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
3M CO.	1.700	USD	254.861	255.621	2,14
AERIE PHARMACEUTICALS INC.	21.500	USD	581.185	399.662	3,34
ALPHABET INC -C-	185	USD	118.924	207.130	1,73
APPLIED MATERIALS INC.	1.400	USD	46.114	63.244	0,53
BANK OF AMERICA CORP.	16.000	USD	302.468	429.172	3,59
CITIGROUP INC.	2.000	USD	80.256	126.960	1,06
CUMMINS INC.	1.400	USD	174.930	206.379	1,73

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Estados Unidos de América (continuación)</b>					
FREEPORT MCMORAN INC.	19.500	USD	185.329	171.975	1,44
GILEAD SCIENCES INC.	3.200	USD	262.434	183.952	1,54
INCYTE CORP.	3.600	USD	303.382	239.583	2,00
INTUITIVE SURGICAL INC.	400	USD	100.850	195.112	1,63
MERCK	2.180	USD	111.774	165.184	1,38
NETAPP INC.	2.130	USD	68.261	104.943	0,88
PEPSICO INC.	1.000	USD	83.946	123.926	1,04
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	26.000	USD	764.285	637.050	5,33
QUALCOMM INC.	9.800	USD	560.986	686.322	5,74
TAPESTRY INC.	11.000	USD	278.593	261.278	2,19
TOLL BROTHERS	3.800	USD	112.891	139.262	1,16
TWITTER INC.	9.000	USD	250.382	340.112	2,84
WALT DISNEY	1.300	USD	106.884	154.403	1,29
			<b>4.748.735</b>	<b>5.091.270</b>	<b>42,58</b>
<b>Total - Acciones</b>			<b>6.256.184</b>	<b>6.697.597</b>	<b>56,01</b>
<b>Letras del Tesoro</b>					
<b>España</b>					
SPAIN 0% 18-11.10.19 TB	500.000	EUR	501.175	500.095	4,19
SPAIN 0% 19-06.03.20 TB	600.000	EUR	601.754	601.356	5,03
SPAIN 0% 19-14.02.20 TB	400.000	EUR	401.163	400.816	3,35
			<b>1.504.092</b>	<b>1.502.267</b>	<b>12,57</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
USA 0% 18-05.12.19 TB	1.000.000	USD	871.986	910.999	7,62
USA 0% 19-05.03.20 TB	350.000	USD	314.575	317.350	2,65
			<b>1.186.561</b>	<b>1.228.349</b>	<b>10,27</b>
<b>Total – Letras del Tesoro</b>			<b>2.690.653</b>	<b>2.730.616</b>	<b>22,84</b>
<b>Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>9.357.740</b>	<b>9.866.022</b>	<b>82,51</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>			<b>9.357.740</b>	<b>9.866.022</b>	<b>82,51</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

### DESGLOSE DE INVERSIONES a 30 de Septiembre de 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	55,34	Estados, provincias y municipios	22,84
España	13,92	Farmacéutico y cosmética	14,82
Francia	4,72	Bancario e instituciones financieras	8,49
Suiza	3,62	Comunicaciones	5,74
Alemania	2,57	Software de internet	4,57
Países Bajos	1,68	Asegurador	4,19
Japón	0,66	Holdings y compañías financieras	3,58
	<b>82,51</b>	Biotecnológico	3,54
		Textil	2,19
		Bienes de consumo	2,14
		Industria automovilística	1,97
		Alimentación y destilerías	1,75
		Mecánica, maquinaria	1,73
		Semiconductores	1,70
		Metales preciosos	1,44
		Equipos de oficina, ordenadores	0,88
		Químico	0,50
		<u>Energético</u>	<u>0,44</u>
			<b>82,51</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merchfondo

### CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Acciones</b>					
<b>Canadá</b>					
NUTRIEN LTD	5.600	USD	206.762	253.080	1,51
			<b>206.762</b>	<b>253.080</b>	<b>1,51</b>
<b>Islas Caimán</b>					
JD.COM INC /ADR	5.152	USD	109.218	130.989	0,78
			<b>109.218</b>	<b>130.989</b>	<b>0,78</b>
<b>Francia</b>					
AIR LIQUIDE	750	EUR	74.500	97.050	0,58
AXA	3.000	EUR	62.867	69.450	0,41
ESSILOR INTERNATIONAL	700	EUR	71.600	91.350	0,54
			<b>208.967</b>	<b>257.850</b>	<b>1,53</b>
<b>Alemania</b>					
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	1.100	EUR	83.323	70.279	0,42
			<b>83.323</b>	<b>70.279</b>	<b>0,42</b>
<b>Gran Bretaña</b>					
RENISHAW PLC	4.100	GBP	197.884	169.042	1,01
			<b>197.884</b>	<b>169.042</b>	<b>1,01</b>
<b>Israel</b>					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	2.208	USD	148.012	218.278	1,30
			<b>148.012</b>	<b>218.278</b>	<b>1,30</b>
<b>Japón</b>					
CANON INC.	4.800	JPY	132.094	118.887	0,71
FANUC CORP --- SHS	2.000	JPY	315.084	345.536	2,06
HONDA MOTOR CO. LTD	1.500	JPY	40.198	36.060	0,21
TORAY INDUSTRIES INC.	14.600	JPY	103.942	100.044	0,59
TOYOTA MOTOR CORP.	800	JPY	42.029	49.902	0,30
			<b>633.347</b>	<b>650.429</b>	<b>3,87</b>
<b>España</b>					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	130.000	EUR	774.451	617.110	3,68
			<b>774.451</b>	<b>617.110</b>	<b>3,68</b>
<b>Suecia</b>					
ASSA ABLOY AB	3.312	SEK	56.359	66.834	0,40
			<b>56.359</b>	<b>66.834</b>	<b>0,40</b>
<b>Suiza</b>					
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	1.702	CHF	134.983	114.655	0,68
GARMIN	2.900	USD	120.697	224.775	1,34
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	451	CHF	93.806	120.046	0,72
			<b>349.486</b>	<b>459.476</b>	<b>2,74</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merchfondo

### CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Países Bajos</b>					
ASML HOLDING NV.	400	EUR	55.833	90.180	0,54
			<b>55.833</b>	<b>90.180</b>	<b>0,54</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
AERIE PHARMACEUTICALS INC.	64.500	USD	1.833.511	1.198.986	7,14
ALBEMARLE CORP.	10.500	USD	760.454	653.875	3,90
BANK OF AMERICA CORP.	18.000	USD	394.363	482.819	2,88
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	4.500	USD	222.167	206.535	1,23
CITIGROUP INC.	4.324	USD	182.613	274.488	1,64
COGNEX CORP.	9.360	USD	374.691	412.483	2,46
CORNING INC.	16.000	USD	332.447	414.988	2,47
CUMMINS INC.	3.100	USD	373.289	456.982	2,72
EQUIFAX INC.	368	USD	34.146	47.525	0,28
FREEPORT MCMORAN INC.	62.000	USD	649.054	546.792	3,26
GILEAD SCIENCES INC.	7.296	USD	578.036	419.410	2,50
INCYTE CORP.	9.375	USD	873.268	623.915	3,72
INTUITIVE SURGICAL INC.	430	USD	106.642	209.746	1,25
JPMORGAN CHASE & CO.	2.248	USD	126.644	241.852	1,44
L BRANDS INC.	30.600	USD	714.261	529.669	3,16
MERCK	2.852	USD	145.893	216.103	1,29
MICRON TECHNOLOGY INC.	17.500	USD	690.729	691.076	4,12
MORGAN STANLEY	1.384	USD	41.198	54.186	0,32
NETAPP INC.	3.500	USD	126.975	172.441	1,03
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	47.500	USD	1.293.423	1.163.841	6,94
SLACK TECHNOLOGIES INC.	3.700	USD	82.711	74.595	0,44
SPLUNK INC.	450	USD	44.340	48.553	0,29
TAPESTRY INC.	27.000	USD	781.142	641.318	3,82
TOLL BROTHERS	10.000	USD	313.555	366.478	2,18
TWITTER INC.	21.900	USD	526.715	827.605	4,93
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC.	6.400	USD	254.935	248.583	1,48
WALT DISNEY	822	USD	69.793	97.630	0,58
			<b>11.926.995</b>	<b>11.322.474</b>	<b>67,47</b>
<b>Total - Acciones</b>			<b>14.750.637</b>	<b>14.306.021</b>	<b>85,25</b>
<b>Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>14.750.637</b>	<b>14.306.021</b>	<b>85,25</b>
<b>Contratos de opciones</b>					
<b>Estados Unidos de América</b>					
CALL ALBEMARLE CORP. 18/10/19 65	190	USD	72.609	67.721	0,41
CALL QUALCOMM INC. 18/10/19 75	1.000	USD	333.874	301.590	1,80
CALL SLACK TECHNOLOGIES INC. 15/11/19 20	215	USD	64.212	60.912	0,36
CALL TAPESTRY INC. 18/10/19 23	250	USD	48.871	77.683	0,46
			<b>519.566</b>	<b>507.906</b>	<b>3,03</b>
<b>Total – Contratos de opciones</b>			<b>519.566</b>	<b>507.906</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>			<b>15.270.203</b>	<b>14.813.927</b>	<b>88,28</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Merchfondo

### DESGLOSE DE INVERSIONES a 30 de Septiembre de 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	70,50	Farmacéutico y cosmética	20,59
Japón	3,87	Bancario e instituciones financieras	9,64
España	3,68	Semiconductores	8,84
Suiza	2,74	Software de internet	7,32
Francia	1,53	Biotecnológico	6,22
Canadá	1,51	Químico	5,48
Israel	1,30	Holdings y compañías financieras	5,38
Gran Bretaña	1,01	Textil	4,28
Islas Caimán	0,78	Comunicaciones	4,27
Países Bajos	0,54	Comercio al detalle	3,94
Alemania	0,42	Metales preciosos	3,26
Suecia	0,40	Mecánica, maquinaria	3,12
	<b>88,28</b>	Electrónica y equipos eléctricos	2,06
		Agrícola y pesquero	1,51
		Equipos de oficina, ordenadores	1,03
		Industria automovilística	0,93
		<u>Asegurador</u>	<u>0,41</u>
			<b>88,28</b>

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD

### CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2019

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Estados Unidos de América</b>					
AM EXPRESS 2.2% 17-30.10.20	25.000	USD	24.448	25.021	2,69
BAFC 2.625% 15-19.10.20	25.000	USD	24.750	25.149	2,71
BECTON DICK 3.125% 11-08.11.21	50.000	USD	49.750	50.701	5,46
ELEC ARTS 3.7% 16-01.03.21	50.000	USD	50.800	50.943	5,49
GILEAD SC 2.55% 15-01.09.20	60.000	USD	60.021	60.254	6,49
LAB CORP 2.625% 15-01.02.20	70.000	USD	69.772	70.024	7,54
SHERWIN WIL 2.25% 17-15.05.20	65.000	USD	64.009	64.947	7,00
USA 1.5% 17-15.05.20 /TBO	55.000	USD	53.891	54.867	5,91
USA 1.5% 17-15.06.20 /TBO	55.000	USD	53.946	54.847	5,91
USA 1.875% 17-15.12.20 /TBO	55.000	USD	53.883	55.041	5,93
			<b>505.270</b>	<b>511.794</b>	<b>55,13</b>
<b>Total - Bonos</b>			<b>505.270</b>	<b>511.794</b>	<b>55,13</b>
<b>Letras del Tesoro</b>					
<b>Estados Unidos de América</b>					
USA 0% 18-05.12.19 TB	80.000	USD	79.284	79.745	8,59
USA 0% 19-23.01.20 TB	50.000	USD	49.491	49.715	5,35
USA 0% 19-24.10.19 TB	80.000	USD	79.256	79.905	8,61
			<b>208.031</b>	<b>209.365</b>	<b>22,55</b>
<b>Total – Letras del Tesoro</b>			<b>208.031</b>	<b>209.365</b>	<b>22,55</b>
<b>Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>713.301</b>	<b>721.159</b>	<b>77,68</b>
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>			<b>713.301</b>	<b>721.159</b>	<b>77,68</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD

### DESGLOSE DE INVERSIONES

a 30 de Septiembre de 2019

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	77,68	Estados, provincias y municipios	40,30
	<b>77,68</b>	Farmacéutico y cosmética	13,00
		Construcción, materiales construcción	7,00
		Biotecnológico	6,49
		Software de internet	5,49
		Bancario e instituciones financieras	5,40
			<b>77,68</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre 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 Sociedad Gestora, con el consentimiento de la Compañía, ha nombrado a Merchbanc Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A. (“Merchbanc S.G.I.I.C, S.A.”), según acuerdo de fecha 31 de Agosto de 2018, y a AndbankWealth Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.U (“AndBank”), según acuerdo de fecha 10 de Septiembre de 2019, gestores de inversión de los siguientes sub-fondos:

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

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

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

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

A 30 de Septiembre 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.

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2019 (continuación)

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

#### 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 30 de Septiembre de 2019 para todos los sub-fondos.

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

#### b) Ingresos

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

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

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

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

La columna "Consolidado" del Balance consolidado y de la Cuenta de Resultados y Estado Total de Cambios en el Activo Neto 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 30 de Septiembre de 2019, de acuerdo con la última información disponible a esa fecha.

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 30 de Septiembre de 2019, de acuerdo con la última información disponible del 30 de Septiembre de 2019.

Cambios de divisa aplicados a 30 de Septiembre de 2019, de acuerdo con la última información disponible en esa fecha:

1 EUR = 1,084242 CHF

1 EUR = 0,890136 GBP

1 EUR = 118,135315 JPY

1 EUR = 10,718834 SEK

1 EUR = 1,094200 USD

#### e) Ajustes de cambio 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 30 de Septiembre de 2018 y el tipo de cambio aplicado el 30 de Septiembre 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 30 de Septiembre 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.

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2019 (continuación)

### NOTA 3 – COMISIONES DE GESTION Y SOBRE RESULTADOS

Según acuerdo de fecha 10 de Septiembre de 2019 la Sociedad Gestora, con el consentimiento de la Compañía, ha nombrado a Andbank Wealth Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.U. Gestor de Inversiones de MERCHBANC SICAV-Renta Fija Flexible y MERCHBANC SICAV-Fixed Income in USD.

Los Gestores de Inversiones reciben 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

Los Gestores de Inversiones también reciben de la Compañía una comisión sobre resultados.

Para el sub-fondo MERCHBANC SICAV - Global in USD, Merchbanc S.G.I.I.C, S.A. recibe una comisión sobre resultados de un máximo del 10% del incremento experimentado por el activo neto total del sub-fondo, calculado a lo largo de un periodo de 12 meses que, en la práctica, se ajustará al ejercicio fiscal. La comisión sobre resultados se paga anualmente al principio del siguiente ejercicio fiscal.

Para el sub-fondo MERCHBANC SICAV - Merchfondo, Merchbanc S.G.I.I.C, S.A. recibe una comisión sobre resultados de un máximo del 9% del incremento experimentado por el activo neto total del sub-fondo, calculado a lo largo de un periodo de 12 meses que, en la práctica, se ajustará al ejercicio fiscal. La comisión sobre resultados se paga anualmente al principio del siguiente ejercicio fiscal.

El cálculo para los sub-fondos MERCHBANC SICAV - Global in USD y MERCHBANC SICAV - Merchfondo 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 los reembolsos de acciones.

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.

Merchbanc S.G.I.I.C, S.A. no recibe comisión sobre resultados para los sub-fondos MERCHBANC SICAV- Cube, MERCHBANC SICAV-Merch-Fontemar y MERCHBANC SICAV-Merch-Universal.

Andbank Wealth Management S.G.I.I.C., S.A.U. no recibe comisión sobre resultados para los sub-fondos MERCHBANC SICAV-Renta Fija Flexible y MERCHBANC SICAV-Fixed Income in USD.

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

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

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2019 (continuación)

### NOTA 6 – IMPUESTOS Y GASTOS A PAGAR

	MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cuba	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar
	USD	EUR	EUR	EUR
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	963	1.896	14.966	445
Comisión de Depositario, de domiciliación, de administración y de agente de registro y transferencia	8.095	7.962	17.719	6.923
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	3.948	8.088	29.679	1.644
Honorarios de los Miembros del Consejo de Administración	2.399	3.500	11.200	1.067
Impuesto	121	294	744	55
	<b>15.526</b>	<b>21.740</b>	<b>74.308</b>	<b>10.134</b>

	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD
	EUR	EUR	USD
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	1.510	2.143	116
Comisión de Depositario, de domiciliación, de administración y de agente de registro y transferencia	7.703	7.980	7.470
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	5.650	7.469	942
Honorarios de los Miembros del Consejo de Administración	3.615	3.972	1.393
Impuesto	198	235	30
	<b>18.676</b>	<b>21.799</b>	<b>9.951</b>

### NOTA 7 – CONTRATOS DE FUTUROS

La contraparte para los contratos de futuros vigentes es Altura Markets S.V. S.A.

A 30 de Septiembre de 2019, la Compañía tenía vigentes los siguientes contratos de futuros:

Cantidad	Descripción		Fecha de Vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) neto latente
<b>MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible</b>					
100	10Y TREASURY NOTES USA	COMPRA	19/12/2019	11.916.526	94.247 EUR
35	EUR/GBP SPOT - CROSS RATES	COMPRA	16/12/2019	4.387.111	7.309 EUR
					<b>101.556 EUR</b>

Cantidad	Descripción		Fecha de Vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) neto latente
<b>MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar</b>					
11	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	16/12/2019	1.382.414	(10.769) EUR
					<b>(10.769) EUR</b>

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2019 (continuación)

### NOTA 7 – CONTRATOS DE FUTUROS (continuación)

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) neto latente
<b>MERCHBANC SICAV - Merch-Universal</b>					
5	EUR/CHF SPOT CROSS	COMPRA	16/12/2019	624.169	(5.159) EUR
56	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	16/12/2019	7.037.744	(54.826) EUR
					<b>(59.985) EUR</b>

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) neto latente
<b>MERCHBANC SICAV - Merchfondo</b>					
50	EUR/USD SPOT-CROSS RATES	COMPRA	16/12/2019	6.283.700	(48.951) EUR
					<b>(48.951) EUR</b>

### NOTA 8 – OTROS GASTOS

	MERCHBANC SICAV - Global in USD USD	MERCHBANC SICAV - Cube EUR	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible EUR	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar EUR
Comisión CSSF	1.166	2.520	6.627	549
Otros gastos	5.830	6.706	7.272	834
Póliza de seguros	459	845	3.150	169
Honorarios abogados	114	441	876	46
	<b>7.569</b>	<b>10.512</b>	<b>17.925</b>	<b>1.598</b>

	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal EUR	MERCHBANC SICAV - Merchfondo EUR	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD USD
Comisión CSSF	1.798	2.166	367
Otros gastos	2.103	6.193	679
Póliza de seguros	632	838	102
Honorarios abogados	156	216	26
	<b>4.689</b>	<b>9.413</b>	<b>1.174</b>

### NOTA 9 – GASTOS POR TRANSACCIONES

Durante el ejercicio fiscal que finaliza el 30 de Septiembre de 2019, los sub-fondos de la Compañía incurrieron en los siguientes gastos por transacciones ocasionados por la compra o venta de valores, de instrumentos del mercado monetario, de derivados o de otros activos autorizados, con el siguiente detalle:

- MERCHBANC SICAV - Global in USD	3.943 USD
- MERCHBANC SICAV - Cube	4.719 EUR
- MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	1.996 EUR
- MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	540 EUR
- MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	3.156 EUR
- MERCHBANC SICAV - Merchfondo	7.120 EUR
- MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	0 USD

Estos gastos por transacciones se componen de gastos de brokerage y están incluidos en el coste de los valores. Para los bonos, los gastos por transacciones están incluidos en el “spread”.

**Notas a los estados financieros  
a 30 de Septiembre de 2019 (continuación)**

**NOTA 9 – GASTOS POR TRANSACCIONES (continuación)**

Los importes de las transacciones que están incluidos bajo el epígrafe "Gastos bancarios y honorarios de bancos corresponsales" de la "Cuenta de Resultados y Estado Total de Cambios en el Activo Neto" se componen de costes de transacciones (relacionados con los honorarios contractuales) y no están incluidos en la tabla anterior.

## Información no auditada

### INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA POLÍTICA DE REMUNERACIONES

El 18 de Marzo de 2016 entró en vigor la Directiva Europea 2014/91/EU que modifica la Directiva 2009/65/EC sobre instituciones de inversión colectiva en valores transferibles, que se aplica a Merchbanc SICAV. En Luxemburgo, la Directiva está implementada en ley nacional mediante la Ley de 17 de Diciembre de 2010 y sus modificaciones. Estas nuevas regulaciones exigen que las Instituciones de Inversión Colectiva publiquen en el informe anual de auditoría, incluyendo los informes financieros auditados, información relativa a las remuneraciones de sus empleados dentro del marco de la Ley.

La política de remuneraciones de la actual Sociedad Gestora, BIL Manage Invest S.A., puede solicitarse sin coste alguno en la sede social de la compañía.

BIL Manage Invest S.A. ha pagado las siguientes cantidades a su personal. El año fiscal de la Sociedad Gestora finaliza el 31 de Diciembre de cada año. Las remuneraciones que aparecen más abajo se refieren al período del 1 de Enero de 2019 al 30 de Septiembre de 2019:

Pago total bruto de las remuneraciones fijas (excluyen los pagos de bonus que pueden formar parte de la política general y no discrecional, no teniendo ningún efecto sobre la gestión de riesgo): 1.122.812 Euros.

Pago total bruto de la parte variable de las remuneraciones: 252.000 Euros.

Número de beneficiarios: 21

El importe acumulado de las remuneraciones se desglosa entre los altos cargos directivos y los empleados de la sociedad gestora cuyas actividades tienen un impacto importante en el perfil de riesgo de la Compañía.

Los sistemas de BIL Manage Invest S.A. no permiten identificar los importes con cada Institución de Inversión Colectiva gestionada. Por lo tanto, los importes que se detallan seguidamente muestran el importe acumulado de las remuneraciones de BIL Manage Invest S.A. a nivel general.

Importe acumulado de las remuneraciones de los altos cargos directivos: 734.579 Euros.

Importe acumulado de las remuneraciones de los empleados de BIL Manage Invest S.A. cuyas actividades tienen un impacto importante en el perfil de riesgo de la Institución de Inversión Colectiva de la que es sociedad gestora (excluye alta dirección): 640.232 Euros.

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

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

### EXPOSICIÓN GLOBAL

La Compañía utiliza el enfoque de compromiso para medir su exposición global.

# MERCHBANC SICAV

## **Información no auditada (continuación)**

### **INFORMACIÓN SOBRE LA DISTRIBUCIÓN EN ESPAÑA**

Merchbanc, S.G.I.I.C., S.A. 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. Información relevante de los sub-fondos también está disponible en la web del Grupo Financiero Merchbank; [www.merchbanc.es](http://www.merchbanc.es).

MERCHBANC SICAV también se distribuye en España por Merchbolsa, A.V., S.A., así como por Banco Inversis, S.A. y Allfunds Bank, S.A./Allfunds Bank International, S.A., que distribuyen Merchbank Sicav en España y Luxemburgo a través de sus Plataformas de Fondos.

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