

---

# 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 2016

R.C.S. Luxembourg B-51646

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

---

(\*) La auditoría se ha hecho únicamente sobre los estados financieros originales, y el informe anual auditado sólo se refiere a la versión original y no a la presente, que está traducida al español

# MERCHBANC SICAV

## Índice

Dirección y Consejo de Administración	3
Información General	4
Informe del Consejo de Administración para los accionistas	5
Informe del auditor ( <i>Réviseur d'entreprises agréé</i> )	7
Balance Consolidado	8
Cuenta de Resultados Consolidada	10
Movimientos de acciones	13
Estadística	13
Merchbanc SICAV - Global in USD	
Cartera de Valores	15
Desglose de las Inversiones	17
Merchbanc SICAV - Cube	
Cartera de Valores	18
Desglose de las Inversiones	20
Merchbanc SICAV - Mayolas	
Cartera de Valores	21
Desglose de las Inversiones	22
Merchbanc SICAV - Merchrenta	
Cartera de Valores	23
Desglose de las Inversiones	25
Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar	
Cartera de Valores	26
Desglose de las Inversiones	28
Merchbanc SICAV - Merch-Universal	
Cartera de Valores	29
Desglose de las Inversiones	31
Merchbanc SICAV - Merchfondo	
Cartera de Valores	32
Desglose de las Inversiones	34
Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD	
Cartera de Valores	35
Desglose de las Inversiones	36
Notas a los estados financieros	37

# MERCHBANC SICAV

## Dirección y Consejo de Administración

### CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

#### Presidenta

Sra. Véronique GILLET (Presidenta desde 24 de Junio de 2016)  
Consejera Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

#### Consejeros

Sra. Céline MALPERTUIS (Presidenta hasta el 24 de Junio de 2016)  
Consejera Independiente, Ginebra, Suiza

Sr. Yvon LAURET  
Consejero Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

#### Administradores (hasta el 30 de Junio de 2016)

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

Sr. Yvon LAURET  
Consejero Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

### ADMINISTRACIÓN

#### Sede Social

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

#### Sociedad Gestora (desde 1 de Julio de 2016)

BIL Manage Invest S.A.  
42, rue de la Vallée  
L-2661 Luxemburgo

#### Gestor de Inversiones y Distribuidor

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

#### Depositario y Agente Principal de Pagos, 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 (*Cabinet de Révision Agréé*)

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée (Sociedad de responsabilidad limitada)  
560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

## Información General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Informe del Consejo de Administración para los accionistas del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2016

### Evolución de los sub-fondos

#### Merchbanc SICAV – Global in USD

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es de 6.907.753,28 US Dólares, y el valor liquidativo de la acción es de 16,536 US Dólares. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2015 a 30 de Septiembre de 2016 ha sido de 8,51%.

La distribución de la cartera a 30 de Septiembre de 2016 es: 94,80% está invertida en acciones de las que el 1,72% cotizan en los mercados bursátiles suizos, el 8,37% cotizan en los mercados bursátiles de la zona Euro, el 3,19% cotizan en los mercados bursátiles japoneses, y el 81,52% cotizan en los mercados bursátiles de los Estados Unidos de América; 3,69% está invertida en opciones sobre acciones, y 3,21% está en liquidez.

A 30 de Septiembre de 2016, la exposición del sub-fondo a divisas distintas del US Dólares es del 15,02%.

Los cinco primeros valores son: Portola Pharmaceuticals (8,15%), Incyte (8,05%), Twitter Inc. (7,34%), Gilead Sciences (5,73%), y Qualcomm (4,46%). Estos valores representan el 33,73% del patrimonio total del sub-fondo.

#### Merchbanc SICAV - Cube

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es de 10.185.469,98 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 175,246 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2015 a 30 de Septiembre de 2016 ha sido de 22,29%.

La distribución de la cartera a 30 de Septiembre de 2016 es: 92,74% está invertida en acciones de las que 89,58% cotizan en los mercados bursátiles de los Estados Unidos de América, y 3,17% cotizan en los mercados bursátiles de la zona Euro; 6,58% está invertida en opciones sobre acciones, y 0,41% está en liquidez.

A 30 de Septiembre de 2016, la exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 96,48%.

Los cinco primeros valores son: Incyte Corp. (9,89%), Mellanox Technologies (8,32%), BaiduCom Adr (4,77%), Bank of America (4,10%), y Lululemon Athletica (3,73%). Estos valores representan el 30,81% del patrimonio total del sub-fondo.

#### Merchbanc SICAV - Mayolas

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es de 3.804.935,02 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 9,655 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2015 a 30 de Septiembre de 2016 ha sido de -2,94%.

La distribución de la cartera a 30 de Septiembre de 2016 es: 66,49% está invertida en valores de renta fija de los que 25,77% está invertido en valores de Deuda del Estado del gobierno de los Estados Unidos de América, el 21,71% está invertido en valores de Deuda del Estado del gobierno de España, y el 19,01% está invertido en valores de Deuda del Estado del gobierno alemán; 14,85% está invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles de la zona Euro, y 18,49% está en liquidez.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 50,88%.

Las acciones de la cartera han sido seleccionadas por el equipo del Gestor de Inversiones, y a 30 de Septiembre de 2016 son Grupo Ezentis (9,66%), Thrombogenics (2,42%), y Quabit (2,78%). Estas acciones representan el 14,85% del patrimonio total del sub-fondo.

#### Merchbanc SICAV - Merchrenta

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es de 18.227.338,45 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 10,089 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2015 a 30 de Septiembre de 2016 ha sido de 2,87%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es: 94,95% está invertida en valores de renta fija de los que el 83,57% está invertido en Bonos (corporativos y gubernamentales), el 0,38% está invertido en Bonos Convertibles y el 11% está invertido en Letras del Tesoro; y el 12,34% está en liquidez. La cualificación media de los valores de renta fija es BBB. La duración del sub-fondo es de 3,21.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 5,01%.

#### Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es de 2.844.075,70 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 9,883 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2015 a 30 de Septiembre de 2016 ha sido del 0,13%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es: 62,38% está invertida en valores de renta fija de los que el 41,18% está invertido en Deuda del Estado emitida por el Reino de España, y el 21,20% está invertido en Bonos Corporativos; el 28,02% está invertido en acciones de las que el 2,17% cotizan en los mercados bursátiles suizos, el 8,00% cotizan en los mercados bursátiles de la zona Euro, y el 17,85% cotizan en los mercados bursátiles de los Estados Unidos de América; y el 8,90% está en liquidez.

# MERCHBANC SICAV

## Informe del Consejo de Administración para los accionistas del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 8,33%.

Los cinco primeros valores son Qualcomm (4,40%), Bank of America (4,16%), Gilead Sciences (3,34%), Apple (2,62%), y Splunk Inc. (1,91%). Estos valores representan el 16,43% del patrimonio total del sub-fondo.

### Merchbanc SICAV - Merch-Universal

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es de 9.533.663,13 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 10,007 Euros. La rentabilidad obtenida para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2015 a 30 de Septiembre de 2016 ha sido del 2,23%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es: 27,36% está invertido en valores de renta fija, de los que el 18,38% está invertido en Deuda del Estado emitida por el Reino de España, y el 8,98% está invertido en Bonos Corporativos; el 59,30% está invertido en acciones de las que el 7,07% cotizan en los mercados bursátiles suizos, el 13,04% cotizan en los mercados bursátiles de la zona Euro, el 0,86% cotizan en los mercados bursátiles japoneses, y el 38,33% cotizan en los mercados bursátiles de los Estados Unidos de América, y el 13,35% está en liquidez.

La exposición del sub-fondo en divisas distintas del Euro es del 15,05%.

Los cinco primeros valores son Bank of America (5,70%), Qualcomm (3,84%), Allianz (3,74%), Roche Holding (2,75%), y Apple (2,74%). Estos valores representan el 18,78% del patrimonio total del sub-fondo.

### Merchbanc SICAV - Merchfondo

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es de 10.028.857,32 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 9,543 Euros. La rentabilidad del sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2015 a 30 de Septiembre de 2016 ha sido del 6,47%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es: 90,81% está invertido en acciones de las que el 1,66% cotizan en los mercados bursátiles suizos, el 8,04% cotizan en los mercados bursátiles de la zona Euro, el 2,58% cotizan en los mercados bursátiles japoneses, y el 78,52% cotizan en los mercados bursátiles de los Estados Unidos de América; el 3,64% está invertido en opciones sobre acciones, y el 6,13% está en liquidez.

Los cinco primeros valores son Portola Pharmaceuticals (8,06%), Incyte (7,95%), Twitter Inc. (7,37%), Gilead Sciences (5,62%), y Qualcomm (4,38%). Estos valores representan el 33,38% del patrimonio total del sub-fondo.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 53,25%.

### Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es de 3.456.395,65 US Dólares, y el valor liquidativo de la acción es de 6,556 US Dólares. La rentabilidad del sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2015 a 30 de Septiembre de 2016 ha sido del 2,71%.

La distribución de la carrea del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2016 es: 94,07% está invertido en valores de renta fija de los que el 58,29% está invertido en Bonos, el 30,30% está invertido en Deuda del Estado emitida por el gobierno de los Estados Unidos de América, y el 5,48% está invertido en Bonos Convertibles; y el 4,86% está en liquidez. La duración del sub-fondo es de 0,10.

El Consejo de Administración de  
Merchbanc SICAV

13 Diciembre 2016

A los accionistas de  
Merchbanc SICAV  
Luxemburgo

Tel: +352 451 451  
Fax: +352 451 452 992  
[www.deloitte.lu](http://www.deloitte.lu)

## INFORME DE LOS AUDITORES (*RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*)

De acuerdo con nuestra nominación en la Junta General de Accionistas de fecha 27 de Enero de 2016, hemos auditado los estados financieros de Merchbanc SICAV (la "Compañía"), y de cada uno de sus sub-fondos, que se componen del Balance Consolidado y las Carteras de Valores a 30 de Septiembre de 2016, y la Cuenta de Resultados Consolidada, y un resumen de las políticas contables y otras notas a los estados financieros.

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

De acuerdo con la legislación de Luxemburgo en lo que concierne a los requisitos sobre la preparación de los estados financieros, el Consejo de Administración de la Compañía es el responsable de su preparación y su justa presentación, así como de los controles internos que el Consejo de Administración de la Compañía determine que son necesarios para la preparación de los estados financieros que están libres de declaraciones falsas importantes, ya sea por error o fraude.

### *Responsabilidad del auditor (réviseur d'entreprises agréé)*

Nuestra responsabilidad es expresar nuestra opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría Internacionales, tal y como establece la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" de Luxemburgo. Estas normas exigen que cumplamos con los requisitos éticos y que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener suficiente garantía de que los estados financieros están libres de declaraciones falsas importantes.

Una auditoría requiere procedimientos de planificación para obtener pruebas de auditoría que soporten los importes y datos contenidos en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de la opinión del auditor (*réviseur d'entreprises agréé*), incluyendo la valoración de los riesgos de declaraciones falsas importantes de los estados financieros, tanto si se deben a fraudes como a errores. Para realizar estas valoraciones de riesgo, el auditor (*réviseur d'entreprises agréé*) ha considerado los pertinentes controles internos para la preparación y presentación de los estados financieros de la compañía a fin de establecer procedimientos de auditoría que sean apropiados en estos casos, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la compañía. Una auditoría también incluye valorar la conveniencia de los principios contables utilizados y estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Compañía, así como valorar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Creemos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para proporcionar una base suficiente para emitir nuestra opinión.

### *Opinión*

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 2016, así como el resultado de su Cuenta de Resultados Consolidada para ese período, de conformidad con lo que establecen los requisitos legales y reguladores de Luxemburgo para la preparación de los estados financieros.

### *Otros temas*

La información suplementaria incluida en el informe anual ha sido revisada en el contexto de nuestro mandato, pero no ha estado sujeta a procedimientos de auditoría específicos llevados a cabo de acuerdo con las normas descritas arriba. Por consiguiente, no expresamos opinión alguna sobre esta información. No tenemos ningún comentario que hacer en relación con esta información en el contexto de los estados financieros tomados en su conjunto.

Firmado por Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Ilias Ntougas, Réviseur d'entreprises agréé  
Director

Luxemburgo, 4 de Enero de 2017

# MERCHBANC SICAV

## Balance Consolidado a 30 de Septiembre de 2016

		Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Mayolas	Merchbanc SICAV - Merchrenta	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar	Merchbanc SICAV - Merch- Universal
	Nota	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVO</b>							
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	6.548.826	9.446.131	3.095.112	17.306.008	2.571.035	8.261.693
Opciones compradas		254.900	669.842	0	0	0	0
Liquidez en cuenta corriente		240.509	41.441	711.525	3.781.969	256.060	1.287.878
Importes a recibir por ventas de valores		34.788	102.681	11.431	0	18.664	0
Importes a recibir por suscripciones		0	0	0	0	0	0
Intereses y dividendos a recibir		2.884	3.543	10.780	224.559	10.341	13.184
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(6)	0	0	0	0	939	5.444
Otros activos		2.425	1.269	771	0	0	2.301
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>7.084.332</b>	<b>10.264.907</b>	<b>3.829.619</b>	<b>21.312.536</b>	<b>2.857.039</b>	<b>9.570.500</b>
<b>PASIVO</b>							
Margen a pagar al <i>broker</i>	(2)	0	0	5.940	43.681	1.869	8.278
Importes a pagar por compras de inversiones		43.862	53.964	0	2.859.607	0	0
Importes a pagar por reembolsos		46.439	0	0	124.259	0	0
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(6)	0	0	6.994	13.115	0	0
Comisión de gestión a pagar	(3)	10.205	10.315	2.362	18.678	4.358	14.307
Comisión sobre resultados a pagar	(3)	64.199	0	0	0	0	0
Impuestos y gastos a pagar	(5)	11.872	15.158	9.378	24.836	6.733	14.237
Intereses a pagar		2	0	10	1.022	3	15
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>176.579</b>	<b>79.437</b>	<b>24.684</b>	<b>3.085.198</b>	<b>12.963</b>	<b>36.837</b>
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>		<b>6.907.753</b>	<b>10.185.470</b>	<b>3.804.935</b>	<b>18.227.338</b>	<b>2.844.076</b>	<b>9.533.663</b>
Valor liquidativo por acción		16,536	175,246	9,655	10,089	9,883	10,007
Número de acciones en curso		417.733,145	58.120,841	394.087,904	1.806.697,439	287.776,180	952.722,831

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



# MERCHBANC SICAV

## Balance Consolidado (continuación) a 30 de Septiembre de 2016

		Merchbanc SICAV - Merchfondo	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD	Total
	Nota	EUR	USD	EUR
<b>ACTIVO</b>				
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	9.107.660	3.251.451	58.511.403
Opciones compradas		364.803	0	1.261.545
Liquidez en cuenta corriente		647.035	171.276	7.092.460
Importes a recibir por ventas de valores		61.929	0	225.672
Importes a recibir por suscripciones		0	46.433	41.333
Intereses y dividendos a recibir		3.856	17.423	284.339
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(6)	8.011	0	14.394
Otros activos		1.479	0	7.980
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>10.194.773</b>	<b>3.486.583</b>	<b>67.439.126</b>
<b>PASIVO</b>				
Margen a pagar al <i>broker</i>	(2)	8.011	0	67.779
Importes a pagar por compras de valores		67.079	0	3.019.694
Importes a pagar por reembolsos		6	17.505	181.185
Pérdida neta latente en contratos de futuro	(6)	0	2.109	21.986
Comisión de gestión a pagar	(3)	13.371	2.254	74.481
Comisión sobre resultados a pagar	(3)	60.568	0	117.715
Impuestos y gastos a pagar	(5)	16.874	8.319	105.190
Intereses a pagar		7	0	1.059
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>165.916</b>	<b>30.187</b>	<b>3.589.089</b>
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>		<b>10.028.857</b>	<b>3.456.396</b>	<b>63.850.037</b>
Valor liquidativo por acción		9,542	6,556	
Número de acciones en curso		1.050.970,588	527.218,248	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2016

		Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Mayolas	Merchbanc SICAV - Merchrenta
	Nota	USD	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FISCAL</b>		<b>7.933.970</b>	<b>8.045.180</b>	<b>9.442.316</b>	<b>4.829.553</b>
<b>INGRESOS</b>					
Dividendos, netos	(2)	58.732	56.336	35.942	0
Intereses de bonos, netos	(2)	0	0	34.295	502.186
Intereses bancarios, netos	(2)	4	0	1.106	11
Otros ingresos		595	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>59.331</b>	<b>56.336</b>	<b>71.343</b>	<b>502.197</b>
<b>GASTOS</b>					
Comisión de gestión	(3)	112.005	96.190	31.965	134.424
Comisión sobre resultados	(3)	64.199	0	0	0
Comisión de depositario		7.164	8.538	6.390	10.799
Comisión de Domiciliación, administración y agente de registro y transferencia		47.832	23.039	22.722	55.000
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		10.095	12.752	9.415	15.822
Honorarios de Miembros del Consejo de Administración		10.938	11.314	8.377	14.262
Impuesto sobre el Patrimonio	(4)	3.421	5.103	2.620	7.877
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsables	(8)	33.894	56.536	4.982	22.148
Intereses bancarios		151	394	1.355	5.440
Otros gastos	(7)	2.880	3.846	2.772	5.541
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>292.579</b>	<b>217.712</b>	<b>90.598</b>	<b>271.313</b>
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES</b>		<b>(233.248)</b>	<b>(161.376)</b>	<b>(19.255)</b>	<b>230.884</b>
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de inversiones	(2)	271.807	1.522.457	6.737	662.129
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de opciones	(2)	(350.770)	496.103	0	0
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2)	0	0	322	(188.990)
Beneficio/(pérdida) neto por cambios de divisa	(2)	(4.199)	(12.078)	12.319	(7.447)
<b>BENEFICIO/(PERDIDA) NETO</b>		<b>(316.410)</b>	<b>1.845.106</b>	<b>123</b>	<b>696.576</b>
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en inversiones		495.142	(247.049)	(182.778)	21.438
Plusvalías/ (minusvalías) netas latentes en opciones	(2)	298.905	246.524	0	0
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de futuros	(2)	0	0	(66.436)	(13.115)
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL ACTIVO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>477.637</b>	<b>1.844.581</b>	<b>(249.091)</b>	<b>704.899</b>
<b>EVOLUCION DEL CAPITAL</b>					
Suscripciones de acciones		576.090	367.375	5	22.134.780
Ventas de acciones		(2.079.944)	(71.666)	(5.388.295)	(9.441.894)
Cambios de divisa	(2)	0	0	0	0
<b>ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO FISCAL</b>		<b>6.907.753</b>	<b>10.185.470</b>	<b>3.804.935</b>	<b>18.227.338</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

		Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar	Merchbanc SICAV - Merch-Universal	Merchbanc SICAV - Merchfondo	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD
	Nota	EUR	EUR	EUR	USD
<b>ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FISCAL</b>		<b>2.727.172</b>	<b>8.804.783</b>	<b>9.454.499</b>	<b>4.336.696</b>
<b>INGRESOS</b>					
Dividendos, netos	(2)	18.191	95.012	77.335	0
Intereses de bonos, netos	(2)	13.219	11.546	0	49.242
Intereses bancarios, netos	(2)	0	0	117	0
Otros ingresos		0	0	481	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>31.410</b>	<b>106.558</b>	<b>77.933</b>	<b>49.242</b>
<b>GASTOS</b>					
Comisión de gestión	(3)	48.676	147.997	134.390	22.201
Comisión sobre resultados	(3)	0	0	60.568	0
Comisión de depositario		3.939	8.046	8.008	4.440
Comisión de domiciliación, administración y agente de registro y transferencia		23.306	22.764	39.987	41.671
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicidad		3.988	11.309	11.617	5.428
Honorarios de Miembros del Consejo de Administración		3.912	12.349	12.091	5.777
Impuesto sobre el Patrimonio	(4)	1.566	4.679	4.514	1.879
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsables	(8)	8.014	8.059	39.429	3.425
Intereses bancarios		1.121	2.695	1.278	16
Otros gastos	(7)	1.101	3.709	3.671	2.754
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>95.623</b>	<b>221.607</b>	<b>315.553</b>	<b>87.591</b>
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES</b>		<b>(64.213)</b>	<b>(115.049)</b>	<b>(237.620)</b>	<b>(38.349)</b>
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de inversiones	(2)	40.170	142.089	(68.462)	35.817
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de opciones	(2)	0	0	(653.409)	0
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2)	11.953	(5.808)	(33.263)	3.813
Beneficio/(pérdida) neto por cambios de divisa	(2)	(9.668)	(33.676)	(14.193)	(106)
<b>BENEFICIO/(PERDIDA) NETO</b>		<b>(21.758)</b>	<b>(12.444)</b>	<b>(1.006.947)</b>	<b>1.175</b>
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en inversiones		3.655	194.158	1.016.500	81.732
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en opciones	(2)	0	0	471.499	0
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de futuros	(2)	1.487	15.243	16.233	(2.109)
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL ACTIVO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>(16.616)</b>	<b>196.957</b>	<b>497.285</b>	<b>80.798</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL CAPITAL</b>					
Suscripciones de acciones		1.411.324	541.130	937.090	461.897
Ventas de acciones		(1.277.804)	(9.207)	(860.017)	(1.422.995)
Cambios de divisa	(2)	0	0	0	0
<b>ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO FISCAL</b>		<b>2.844.076</b>	<b>9.533.663</b>	<b>10.028.857</b>	<b>3.456.396</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

	Total
	EUR
Nota	
ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FISCAL	54.283.965
<b>INGRESOS</b>	
Dividendos, netos	(2) 335.097
Intereses de bonos, netos	(2) 605.079
Intereses bancarios, netos	(2) 1.238
Otros ingresos	1.010
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>942.424</b>
<b>GASTOS</b>	
Comisión de gestión	(3) 713.106
Comisión sobre resultados	(3) 117.715
Comisión de depositario	56.049
Comisión de domiciliación, administración y agente de registro y transferencia	266.490
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	78.721
Honorarios de Miembros del Consejo de Administración	77.184
Impuesto sobre el Patrimonio	(4) 31.077
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsables	(8) 172.388
Intereses bancarios	12.432
Otros gastos	(7) 25.654
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.550.816</b>
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES</b>	<b>(608.392)</b>
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de inversiones	(2) 2.578.953
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de opciones	(2) (469.546)
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2) (212.392)
Beneficio/(pérdida) neto por cambios de divisa	(2) (68.575)
<b>BENEFICIO/(PERDIDA) NETO</b>	<b>1.220.048</b>
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en inversiones	1.319.431
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en opciones	(2) 984.095
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de futuros	(2) (48.465)
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL ACTIVO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>	<b>3.475.109</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL CAPITAL</b>	
Suscripciones de acciones	26.315.673
Ventas de acciones	(20.167.041)
Cambios de divisa	(2) (57.669)
<b>ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO FISCAL</b>	<b>63.850.037</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 2016

	Merchbanc SICAV - Global in USD USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas EUR	Merchbanc SICAV - Merchrenta EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Universal EUR
Acciones Nominativas						
Número de acciones en curso al principio del ejercicio fiscal	520.638,576	56.142,167	949.252,797	492.401,696	276.305,896	899.476,231
Número de acciones suscritas	35.992,618	2.357,870	0,491	2.273.430,180	142.193,403	54.168,144
Número de acciones vendidas	(138.898,049)	(379,196)	(555.165,384)	(959.134,437)	(130.723,119)	(921.544)
Número de acciones en curso al final del ejercicio fiscal	417.733,145	58.120,841	394.087,904	1.806.697,439	287.776,180	952.722,831

## Estadística

	Merchbanc SICAV - Global in USD USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas EUR	Merchbanc SICAV - Merchrenta EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Universal EUR
Total Activo Neto						
30 Septiembre 2016	6.907.753	10.185.470	3.804.935	18.227.338	2.844.076	9.533.663
30 Septiembre 2015	7.933.970	8.045.180	9.442.316	4.829.553	2.727.172	8.804.783
30 Septiembre 2014	8.553.113	8.026.057	9.554.818	-	-	-
Valor liquidativo de la acción al final del ejercicio fiscal						
30 Septiembre 2016	16,536	175,246	9,655	10,089	9,883	10,007
30 Septiembre 2015	15,239	143,300	9,947	9,808	9,870	9,789
30 Septiembre 2014	17,611	161,783	10,021	-	-	-

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 2016 (continuación)

	Merchbanc SICAV - Merchfondo EUR	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD USD
Acciones Nominativas		
Número de acciones en curso al principio del ejercicio fiscal	1.054.954,064	679.465,094
Número de acciones suscritas	101.437,461	72.783,460
Número de acciones vendidas	(105.420,937)	(225.030,306)
Número de acciones en curso al final del ejercicio fiscal	1.050.970,588	527.218,248

## Estadística (continuación)

	Merchbanc SICAV - Merchfondo EUR	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD USD
Total Activo Neto		
30 Septiembre 2016	10.028.857	3.456.396
30 Septiembre 2015	9.454.499	4.336.696
30 Septiembre 2014	-	-
Valor liquidativo de la acción al final del ejercicio fiscal		
30 Septiembre 2016	9,542	6,556
30 Septiembre 2015	8,962	6,383
30 Septiembre 2014	-	-

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Global in USD

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	500	EUR	53.608	53.614	0,78
AXA	3.000	EUR	60.085	63.832	0,92
			113.693	117.446	1,70
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	130	EUR	18.633	19.292	0,28
			18.633	19.292	0,28
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	1.500	USD	74.899	116.415	1,69
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	5.900	USD	230.541	255.175	3,69
			305.440	371.590	5,38
Japón					
CANON INC.	4.000	JPY	122.607	115.348	1,67
FANUC CORP — SHS	200	JPY	30.282	33.557	0,49
HONDA MOTOR CO. LTD	1.500	JPY	50.716	42.723	0,62
TOYOTA MOTOR CORP.	500	JPY	28.823	28.502	0,41
			232.428	220.130	3,19
España					
ACERINOX SA	13.960	EUR	155.828	184.664	2,67
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	22.000	EUR	186.719	133.015	1,93
BCO POP ESP ISS. 13	100.000	EUR	358.059	123.686	1,79
			700.606	441.365	6,39
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.100	CHF	64.990	67.030	0,97
GARMIN	2.800	USD	116.155	134.708	1,95
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	210	CHF	55.858	52.095	0,75
			237.003	253.833	3,67
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	2.500	USD	103.202	132.475	1,92
APPLIED MATERIALS INC.	8.900	USD	170.041	268.335	3,88
ARISTA NETWORKS INC.	800	USD	49.922	68.064	0,99
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	1.500	USD	53.531	80.880	1,17
CITIGROUP INC.	4.000	USD	165.477	188.920	2,73
COACH INC.	5.400	USD	222.782	197.424	2,86
CORNING INC.	8.000	USD	126.969	189.200	2,74
CUMMINS INC	430	USD	41.689	55.105	0,80
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	20.800	USD	244.763	225.888	3,27
GILEAD SCIENCES INC.	5.000	USD	432.379	395.600	5,73
INCYTE CORP.	5.900	USD	439.932	556.311	8,05
INTUITIVE SURGICAL INC.	150	USD	75.133	108.724	1,57
JPMORGAN CHASE & CO.	2.000	USD	109.627	133.180	1,93
LULULEMON ATHLETICA INC.	4.000	USD	226.950	243.920	3,53
MERCK	1.500	USD	49.470	93.615	1,36

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Global in USD

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
MORGAN STANLEY	2.000	USD	35.594	64.120	0,93
NETAPP INC.	3.700	USD	144.173	132.534	1,92
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	24.800	USD	721.648	563.208	8,15
QUALCOMM INC.	4.500	USD	286.608	308.250	4,46
SPLUNK INC.	4.500	USD	245.024	264.060	3,82
TABLEAU SOFTWARE INC.	2.050	USD	120.286	113.303	1,64
TOLL BROTHERS	5.400	USD	169.828	161.244	2,33
TWITTER INC.	22.000	USD	611.477	507.100	7,34
WHOLE FOODS MARKET INC.	2.600	USD	91.085	73.710	1,07
			4.937.590	5.125.170	74,19
Total - Acciones			6.545.393	6.548.826	94,80
Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL BANK OF AMERICA CORP 18/11/16 16	2.700	USD	97.600	124.200	1,80
CALL BANK OF AMERICA CORP 21/10/16 16	4.000	USD	163.025	116.000	1,68
CALL LULULEMON ATHLETICA INC 18/11/16 60	50	USD	16.610	14.700	0,21
			277.235	254.900	3,69
Total - Opciones			277.235	254.900	3,69
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			6.822.628	6.803.726	98,49
TOTAL CARTERA DE VALORES			6.822.628	6.803.726	98,49

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 2016

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	77,88	Software de internet	17,40
España	6,39	Biotecnológico	13,78
Israel	5,38	Farmacéutico y cosmética	13,00
Suiza	3,67	Bancario e instituciones financieras	11,86
Japón	3,19	Comunicaciones	7,20
Francia	1,70	Textil	6,60
Alemania	0,28	Holdings y compañías financieras	6,59
	<b>98,49</b>	Semiconductores	5,55
		Otros servicios	3,69
		Metales preciosos	3,27
		Minero, industria pesada	2,67
		Equipos de oficina, ordenadores	1,92
		Asegurador	1,20
		Comercio al detalle	1,07
		Mecánica, maquinaria	0,80
		Químico	0,78
		Industria automovilística	0,62
		Electrónica	0,49
			<b>98,49</b>

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Cube

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Bermudas LAZARD LTD CL. A	5.500	USD	206.073	178.013	1,75
			206.073	178.013	1,75
Islas Vírgenes Británicas MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	5.000	USD	213.796	208.252	2,04
			213.796	208.252	2,04
Islas Caimán BAIDU INC. -A- /ADR	3.000	USD	252.463	486.211	4,77
			252.463	486.211	4,77
Curasao SCHLUMBERGER LTD	3.000	USD	220.571	210.005	2,06
			220.571	210.005	2,06
Israel CHECK POINT SOFTWARE TECHNO MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	5.000 22.000	USD USD	381.713 892.630	345.425 846.982	3,39 8,32
			1.274.343	1.192.407	11,71
Países Bajos MOBILEYE NV	4.000	USD	161.158	151.576	1,49
			161.158	151.576	1,49
Singapur BROADCOM LIMITED	1.500	USD	189.915	230.354	2,26
			189.915	230.354	2,26
España AMADEUS IT HOLDING SR. A BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	6.000 10.329	EUR EUR	225.690 94.524	266.820 55.591	2,62 0,55
			320.214	322.411	3,17
Suiza GARMIN	2.000	USD	76.707	85.651	0,84
			76.707	85.651	0,84
Estados Unidos de América AKAMAI TECHNOLOGIES INC. ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC ALPHABET INC -C- AMERICAN EXPRESS CO. ARISTA NETWORKS INC. BANK OF AMERICA CORP. BLUEBIRD BIO INC BOFI HOLDING INC.	6.000 1.500 500 3.000 4.000 30.000 1.500 10.000	USD USD USD USD USD USD USD USD	199.722 116.220 234.157 159.213 225.364 394.623 87.680 199.555	283.016 90.502 345.954 171.017 302.937 417.928 90.502 199.395	2,78 0,89 3,40 1,68 2,97 4,10 0,89 1,96

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Cube

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	15.000	USD	250.974	317.785	3,12
COACH INC.	8.500	USD	322.128	276.625	2,72
CORNING INC.	10.000	USD	125.666	210.522	2,07
EBAY INC.	6.000	USD	114.661	175.717	1,72
INCYTE CORP.	12.000	USD	365.078	1.007.192	9,89
KITE PHARMA INC	2.000	USD	101.898	99.448	0,98
LULULEMON ATHLETICA INC.	7.000	USD	341.941	379.972	3,73
PALO ALTO NETWORKS INC.	1.500	USD	211.134	212.743	2,09
PAYPAL HOLDINGS INC.	6.000	USD	162.420	218.818	2,15
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	17.500	USD	550.234	353.770	3,47
PRICELINE COM INC.	150	USD	180.533	196.478	1,93
PUMA BIOTECH	2.000	USD	115.635	119.370	1,17
QUALCOMM INC.	4.000	USD	211.042	243.902	2,39
RED HAT INC.	2.000	USD	136.794	143.902	1,41
VMWARE INC.	4.000	USD	236.743	261.171	2,56
WHOLE FOODS MARKET INC.	5.000	USD	165.464	126.179	1,24
WILLIAMS-SONOMA INC	3.000	USD	173.984	136.406	1,34
			5.382.863	6.381.251	62,65
Total - Acciones			8.298.103	9.446.131	92,74
Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL GILEAD SCIENCES INC. 21/10/16 75	600	USD	246.392	237.671	2,33
CALL GOLDMAN SACHS GROUP INC. 18/11/16 155	400	USD	376.251	348.941	3,43
CALL GOLDMAN SACHS GROUP INC. 21/10/16 163	100	USD	70.675	28.930	0,28
CALL MONSANTO CO 21/10/16 100	200	USD	147.194	43.617	0,43
PUT MONSANTO CO 21/10/16 100	200	USD	24.575	10.683	0,11
			865.087	669.842	6,58
Total - Opciones			865.087	669.842	6,58
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			9,163,190	10,115,973	99,32
TOTAL CARTERA DE VALORES			9,163,190	10,115,973	99,32

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Cube

### Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2016

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	69,23	Software de internet	27,92
Israel	11,71	Biotecnológico	12,22
Islas Caimán	4,77	Farmacéutico y cosmética	10,52
España	3,17	Bancario e instituciones financieras	10,04
Singapur	2,26	Otros servicios	8,32
Curasao	2,06	Holdings y compañías financieras	6,70
Islas Vírgenes Británicas	2,04	Textil	6,45
Bermudas	1,75	Comercio al detalle	6,34
Países Bajos	1,49	Comunicaciones	4,46
Suiza	0,84	Equipos de oficina, ordenadores	2,26
	99,32	Energético	2,06
		Fotografía y óptica	1,49
		Químico	0,54
			99,32

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Mayolas

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Alemania					
ALEMANIA 0.50% 14-12.04.19	500.000	EUR	513.625	515.230	13,54
ALEMANIA 1% 14-22.02.19	200.000	EUR	207.720	208.196	5,47
			721.345	723.426	19,01
España					
ESPAÑA 2.1% 13-30.04.17	815.000	EUR	832.686	826.165	21,71
			832.686	826.165	21,71
Estados Unidos de América					
USA 0.875% 12-31.01.17 TBO	950.000	USD	849.027	847.035	22,26
			849.027	847.035	22,26
Total - Bonos			2.403.058	2.396.626	62,98
Letras del Tesoro					
Estados Unidos de América					
USA 0% 16-15.12.16 TB	150.000	USD	133.242	133.473	3,51
			133.242	133.473	3,51
Total – Letras del Tesoro			133.242	133.473	3,51
Acciones					
Bélgica					
THROMBOGENICS NV	31.711	EUR	372.055	91.962	2,42
			372.055	91.962	2,42
España					
GRUPO EZENTIS SA	644.550	EUR	615.378	367.394	9,65
QUABIT INMOBILIARIA SA /REIT	66.451	EUR	158.375	105.657	2,78
			773.753	473.051	12,43
Total - Acciones			1.145.808	565.013	14,85
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			3.682.108	3.095.112	81,34
TOTAL CARTERA DE VALORES			3.682.108	3.095.112	81,34

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Mayolas

### Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2016

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	34,14	Estados, provincias y municipios	66,49
Estados Unidos de América	25,77	Comunicaciones	9,65
Alemania	19,01	Compañías inmobiliarias	2,78
Bélgica	2,42	Farmacéutico y cosmética	2,42
	81,34		81,34

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merchrenta

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Islas Caimán					
BBV INTL FIN. 7% 95-01.12.25	300.000	USD	304.253	301.589	1,66
CKH FIN 16 0.875% 16-03.10.24	750.000	EUR	744.082	744.247	4,08
			1.048.335	1.045.836	5,74
Colombia					
COLOMBIA RE 3.875% 16-22.03.26	200.000	EUR	226.800	226.358	1,24
			226.800	226.358	1,24
Francia					
AIR FRANCE 6.25% 15 -PERP	200.000	EUR	196.600	198.184	1,09
EDF 5% 14 -PERP	400.000	EUR	402.368	396.744	2,17
GROUPAMA 6.375% (FRN) 14 -PERP	500.000	EUR	459.610	461.315	2,53
TOTAL SA 3.369% 16 -PERP	200.000	EUR	200.000	200.000	1,10
			1.258.578	1.256.243	6,89
Alemania					
ENBW 3.375% 16-05.04.77	500.000	EUR	496.995	497.765	2,73
RWE AG 3.5% 15-21.04.75	100.000	EUR	75.224	87.161	0,48
			572.219	584.926	3,21
Gran Bretaña					
SANTANDER 1.125% 16-08.09.23	200.000	EUR	199.038	201.074	1,10
			199.038	201.074	1,10
Italia					
ITALY 2.7% 16-01.03.47 /BTP	1.000.000	EUR	1.105.600	1.099.650	6,03
			1.105.600	1.099.650	6,03
Luxemburgo					
GESTAMP FDG 3.5% 16-31.12.23	500.000	EUR	515.800	515.500	2,83
TCOM IT CAP 7.2% 06-18.07.36	300.000	USD	271.420	284.933	1,56
			787.220	800.433	4,39
Méjico					
PEMEX 5.125% 16-15.03.23	200.000	EUR	202.942	223.094	1,23
			202.942	223.094	1,23
Países Bajos					
ATRADIUS FI 5.25% 14-23.09.44	200.000	EUR	171.000	173.086	0,95
EDP FIN BV 1.125% 16-12.02.24	600.000	EUR	595.764	580.434	3,18
FIAT INVEST 3.75% 16-29.03.24	200.000	EUR	208.740	206.274	1,13
GRUPO ANTOL 4.75% 14-01.04.21	200.000	EUR	208.500	206.820	1,13
RABOBK 5.5% 15 -PERP	200.000	EUR	200.010	199.634	1,10
REPSM 4.5% 15-25.03.75	100.000	EUR	89.152	93.851	0,52

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merchrenta

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
TELEFONICA 3.75% 16 -PERP	100.000	EUR	100.000	99.918	0,55
VW INTL FIN 4.625% 14 -PERP	300.000	EUR	308.625	306.195	1,68
			1.881.791	1.866.212	10,24
<b>España</b>					
AUDASA 4.75% 14-01.04.20	400.000	EUR	436.000	429.604	2,36
BANESTO 5.5% 04 -PERP.	880.000	EUR	879.817	878.618	4,82
BANESTO FRN 04 -PERP	100.000	EUR	62.500	51.600	0,28
BANKIA 4% 14-22.05.24	300.000	EUR	287.865	297.876	1,64
BANKINTER 6.375% 09-11.09.19	200.000	EUR	229.750	228.202	1,25
BCO POP ESP 8.255 11-14.10.21	350.000	EUR	353.500	350.175	1,92
BCO SAB 5.625% 16-06.05.26	300.000	EUR	300.000	313.887	1,72
CAIXABANK 5% 13-14.11.23	300.000	EUR	318.450	318.264	1,75
CAMPOFRIO FD 3.375% 15.03.22	300.000	EUR	308.691	308.649	1,69
CELLNEX TEL 2.375% 16-16.01.24	200.000	EUR	198.350	204.886	1,13
CELLNEX TEL 3.125% 15-27.07.22	100.000	EUR	101.450	108.123	0,59
CRITERIA CA 1.625% 15-21.04.22	300.000	EUR	307.110	304.665	1,67
FERIA MUESTRA. 6.04% 02-10.06.27	300.000	EUR	334.560	354.000	1,94
HIPERCOR 3.875% 15-19.01.22	200.000	EUR	210.700	211.642	1,16
IBERCAJA BC 5% 15-28.07.25	700.000	EUR	650.670	649.019	3,56
METROVACESA 2.375% 16-23.05.22	900.000	EUR	914.999	949.491	5,21
SANTANDER FIN. 5.75% 04 -PERP	500.000	EUR	500.233	502.585	2,76
SPAIN 4% 13-06.03.18	1.000.000	USD	943.192	922.411	5,06
			7.337.837	7.383.697	40,51
<b>Estados Unidos de América</b>					
GEN ELEC 5% 16 -PERP /PREF	400.000	USD	383.024	378.633	2,08
GLAXOSMIT 2.8% 13-18.03.23	178.000	USD	169.662	166.291	0,91
			552.686	544.924	2,99
<b>Total - Bonos</b>			<b>15.173.046</b>	<b>15.232.447</b>	<b>83,57</b>
<b>Bonos Convertibles</b>					
<b>España</b>					
LIBERBANK 7% 13-17.07.18 CV	118.000	EUR	113.913	69.521	0,38
			113.913	69.521	0,38
<b>Total – Bonos Convertibles</b>			<b>113.913</b>	<b>69.521</b>	<b>0,38</b>
<b>Letras del Tesoro</b>					
<b>España</b>					
ESPAÑA 0% 16-16.06.17 TB	2.000.000	EUR	2.000.441	2.004.040	11,00
			2.000.441	2.004.040	11,00
<b>Total – Letras del Tesoro</b>			<b>2.000.441</b>	<b>2.004.040</b>	<b>11,00</b>
<b>Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>17.287.400</b>	<b>17.306.008</b>	<b>94,95</b>
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>			<b>17.287.400</b>	<b>17.306.008</b>	<b>94,95</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merchrenta

### Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2016

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	51,89	Estados, provincias y municipios	23,33
Países Bajos	10,24	Holdings y compañías financieras	23,28
Francia	6,89	Bancos e instituciones financieras	18,04
Italia	6,03	Servicios públicos	5,38
Islas Caimán	5,74	Inmobiliario	5,21
Luxemburgo	4,39	Transportes	3,45
Alemania	3,21	Asegurador	2,53
Estados Unidos de América	2,99	Energético	2,33
Colombia	1,24	Comunicaciones	2,27
Méjico	1,23	Industria automovilística	2,26
Gran Bretaña	1,10	Electrónica y equipos eléctricos	2,08
	94,95	Otros	1,94
		Alimentación y destilerías	1,69
		Bienes de consumo	1,16
			94,95

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Canadá					
BARRICK GOLD 6.95% 01.04.19	75.000	USD	74.771	74.461	2,62
			74.771	74.461	2,62
Gran Bretaña					
TESCO 3.375% 11-02.11.18	100.000	EUR	105.300	105.774	3,72
			105.300	105.774	3,72
Países Bajos					
REPSM 4.375% 12-20.02.18	100.000	EUR	104.000	105.827	3,72
			104.000	105.827	3,72
Estados Unidos de América					
EMC 1.875% 13-01.06.18	100.000	USD	85.273	86.879	3,05
FREEPORT MC 2.375% 13-15.03.18	160.000	USD	117.216	140.227	4,93
PHILLIPS 2.95% 12-01.05.17	100.000	USD	91.199	89.853	3,16
			293.688	316.959	11,14
<b>Total - Bonos</b>			<b>577.759</b>	<b>603.021</b>	<b>21,20</b>
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 15-09.12.16 TB	250.000	EUR	250.150	250.275	8,80
ESPAÑA 0% 15-14.10.16 TB	200.000	EUR	200.180	200.026	7,03
ESPAÑA 0% 15-18.11.16 TB	200.000	EUR	200.340	200.148	7,04
ESPAÑA 0% 16-10.03.17 TB	120.000	EUR	120.178	120.179	4,23
ESPAÑA 0% 16-17.02.17 TB	200.000	EUR	200.280	200.268	7,04
ESPAÑA 0% 16-20.01.17 TB	200.000	EUR	200.280	200.236	7,04
			1.171.408	1.171.132	41,18
<b>Total – Letras del Tesoro</b>			<b>1.171.408</b>	<b>1.171.132</b>	<b>41,18</b>
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	400	EUR	39.513	38.180	1,34
AXA	2.800	EUR	60.178	53.032	1,87
SANOFLI-AVENTIS	300	EUR	24.355	20.292	0,71
TOTAL SA	750	EUR	33.335	31.627	1,11
			157.381	143.131	5,03
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	410	EUR	60.076	54.161	1,91
			60.076	54.161	1,91

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Países Bajos					
UNILEVER CERT. OF SHS	300	EUR	10.792	12.323	0,43
			10.792	12.323	0,43
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	3.306	EUR	25.628	17.793	0,63
			25.628	17.793	0,63
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	470	CHF	35.183	25.494	0,89
NESTLE /ACT NOM	250	CHF	16.576	17.535	0,62
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	85	CHF	20.819	18.770	0,66
			72.578	61.799	2,17
Estados Unidos de América					
APPLE INC.	740	USD	71.036	74.468	2,62
BANK OF AMERICA CORP.	8.500	USD	118.881	118.413	4,16
GILEAD SCIENCES INC.	1.350	USD	123.376	95.079	3,34
MERCK	210	USD	11.152	11.666	0,41
QUALCOMM INC.	2.050	USD	114.522	125.000	4,40
SPLUNK INC.	1.040	USD	55.084	54.324	1,91
TWITTER INC.	1.400	USD	28.987	28.725	1,01
			523.038	507.675	17,85
Total - Acciones			849.493	796.882	28,02
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			2.598.660	2.571.035	90,40
TOTAL CARTERA DE VALORES			2.598.660	2.571.035	90,40

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

### Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2016

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	41,81	Estados, provincias y municipios	41,18
Estados Unidos de América	28,99	Metales preciosos	7,55
Francia	5,03	Equipos de oficina, ordenadores	5,67
Países Bajos	4,15	Bancario e instituciones financieras	4,79
Gran Bretaña	3,72	Holdings y compañías financieras	4,61
Canadá	2,62	Comunicaciones	4,40
Suiza	2,17	Energético	4,27
Alemania	1,91	Asegurador	3,78
	90,40	Comercio al detalle	3,72
		Biotecnológico	3,34
		Software de internet	2,92
		Farmacéutico y cosmética	1,78
		Químico	1,34
		Alimentación y destilerías	1,05
			90,40

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Universal

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Estados Unidos de América					
EMC 1.875% 13-01.06.18	325.000	USD	277.136	282.354	2,96
FREEPORT MC 2.375% 13-15.03.18	305.000	USD	217.153	267.308	2,80
			494.289	549.662	5,76
Gran Bretaña					
TESCO 3.375% 11-02.11.18	290.000	EUR	306.240	306.745	3,22
			306.240	306.745	3,22
Total - Bonos			800.529	856.407	8,98
Letras del Tesoro					
España					
SPAIN 0% 15-09.12.16 TB	500.000	EUR	500.300	500.550	5,25
SPAIN 0% 15-18.11.16 TB	750.000	EUR	751.275	750.555	7,88
SPAIN 0% 16-20.01.17 TB	500.000	EUR	500.700	500.590	5,25
			1.752.275	1.751.695	18,38
Total – Letras del Tesoro			1.752.275	1.751.695	18,38
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	1.460	EUR	141.616	139.357	1,46
AXA	14.264	EUR	288.027	270.160	2,83
SANOFI-AVENTIS	3.601	EUR	288.127	243.572	2,56
TOTAL SA	1.236	EUR	55.258	52.122	0,55
			773.028	705.211	7,40
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	2.700	EUR	385.677	356.670	3,74
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	495	EUR	47.688	37.031	0,39
			433.365	393.701	4,13
Israel					
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	3.050	USD	118.775	117.422	1,23
			118.775	117.422	1,23
Japón					
CANON INC.	3.200	JPY	94.647	82.142	0,86
			94.647	82.142	0,86
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	20.716	EUR	146.849	111.494	1,17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Universal

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
BCO POP ESP ISS. 13	29.506	EUR	90.967	32.486	0,34
			237.816	143.980	1,51
<b>Suiza</b>					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2.853	CHF	211.930	154.756	1,62
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	24	CHF	115.775	123.476	1,30
NESTLE /ACT NOM	1.902	CHF	126.206	133.407	1,40
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	1.189	CHF	293.783	262.556	2,75
			747.694	674.195	7,07
<b>Estados Unidos de América</b>					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	2.200	USD	93.765	103.773	1,09
ALPHABET INC -C-	140	USD	62.801	96.867	1,01
APPLE INC.	2.600	USD	246.004	261.643	2,74
BANK OF AMERICA CORP.	39.000	USD	526.312	543.306	5,70
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	8.142	USD	103.192	172.494	1,81
CITIGROUP INC.	1.500	USD	46.857	63.063	0,66
COACH INC.	4.601	USD	134.621	149.735	1,57
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	12.300	USD	115.379	118.905	1,25
GILEAD SCIENCES INC.	2.867	USD	247.027	201.920	2,12
INCYTE CORP.	1.430	USD	81.272	120.024	1,26
INTUITIVE SURGICAL INC..	276	USD	124.841	178.078	1,87
LULULEMON ATHLETICA INC.	2.700	USD	136.018	146.560	1,54
MERCK	1.731	USD	91.882	96.165	1,01
NETAPP INC.	2.901	USD	92.970	92.499	0,97
PEPSICO INC.	1.141	USD	95.782	110.474	1,16
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	5.500	USD	147.421	111.185	1,16
QUALCOMM INC.	6.000	USD	329.550	365.854	3,84
SPLUNK INC.	3.600	USD	181.052	188.043	1,97
TABLEAU SOFTWARE INC.	1.700	USD	63.442	83.638	0,88
TOLL BROTHERS	5.570	USD	162.670	148.051	1,55
TWITTER INC.	9.000	USD	249.131	184.663	1,94
			3.331.989	3.536.940	37,10
Total - Acciones			5.737.314	5.653.591	59,30
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			8.290.118	8.261.693	86,66
TOTAL CARTERA DE VALORES			8.290.118	8.261.693	86,66

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merch-Universal

### Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2016

(expresado en un porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	42,86	Estados, provincias y municipios	18,38
España	19,89	Farmacéutico y cosmética	11,16
Francia	7,40	Bancario e instituciones financieras	7,87
Suiza	7,07	Software de internet	6,89
Alemania	4,13	Equipos de oficina, ordenadores	6,67
Gran Bretaña	3,22	Asegurador	6,57
Israel	1,23	Metales preciosos	4,05
Japón	0,86	Alimentación y destilerías	3,86
	<b>86,66</b>	Comunicaciones	3,84
		Biotecnológico	3,38
		Comercio al detalle	3,22
		Holdings y compañías financieras	3,17
		Textil	3,11
		Químico	1,46
		Otros servicios	1,23
		Semiconductores	0,86
		Energético	0,55
		Industria automovilística	0,39
			<b>86,66</b>

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merchfondo

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	800	EUR	78.277	76.360	0,76
AXA	5.000	EUR	88.925	94.700	0,94
			167.202	171.060	1,70
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	180	EUR	23.151	23.778	0,24
			23.151	23.778	0,24
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	2.400	USD	160.883	165.804	1,65
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	9.500	USD	379.077	365.742	3,65
			539.960	531.546	5,30
Japón					
CANON INC.	5.200	JPY	143.102	133.481	1,33
FANUC CORP — SHS	300	JPY	39.869	44.806	0,45
HONDA MOTOR CO. LTD	1.600	JPY	42.878	40.566	0,40
TOYOTA MOTOR CORP.	800	JPY	42.029	40.594	0,40
			267.878	259.447	2,58
España					
ACERINOX SA	20.992	EUR	239.687	247.181	2,46
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	35.000	EUR	281.393	188.370	1,88
BCO POP ESP ISS. 13	160.000	EUR	464.077	176.160	1,76
			985.157	611.711	6,10
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.850	CHF	146.721	100.350	1,00
GARMIN	4.300	USD	158.878	184.149	1,84
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	300	CHF	78.775	66.246	0,66
			384.374	350.745	3,50
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	4.000	USD	229.772	188.677	1,88
APPLIED MATERIALS INC.	14.300	USD	261.586	383.786	3,83
ARISTA NETWORKS INC.	1.280	USD	77.114	96.940	0,97
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	2.400	USD	137.296	115.193	1,15
CITIGROUP INC.	5.000	USD	211.162	210.210	2,10
COACH INC.	8.800	USD	301.123	286.388	2,86
CORNING INC.	12.800	USD	242.897	269.468	2,69
CUMMINS INC	650	USD	57.425	74.148	0,74
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	33.000	USD	311.214	319.014	3,18
GILEAD SCIENCES INC.	8.000	USD	682.207	563.432	5,62
INCYTE CORP.	9.500	USD	632.962	797.361	7,95
INTUITIVE SURGICAL INC.	230	USD	106.469	148.398	1,48

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merchfondo

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
JPMORGAN CHASE & CO.	3.100	USD	174.642	183.754	1,83
LULULEMON ATHLETICA INC.	6.400	USD	362.541	347.403	3,46
MERCK	2.000	USD	106.866	111.109	1,11
MORGAN STANLEY	1.600	USD	47.628	45.661	0,45
NETAPP INC.	5.300	USD	177.150	168.992	1,68
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	40.000	USD	1.055.847	808.617	8,06
QUALCOMM INC.	7.200	USD	432.988	439.024	4,38
SPLUNK INC.	7.100	USD	379.897	370.863	3,70
TABLEAU SOFTWARE INC.	3.200	USD	206.324	157.436	1,57
TOLL BROTHERS	8.800	USD	273.683	233.904	2,33
TWITTER INC.	36.000	USD	912.593	738.651	7,36
WHOLE FOODS MARKET INC.	4.000	USD	134.642	100.944	1,01
			7.516.028	7.159.373	71,39
Total - Acciones			9.883.750	9.107.660	90,81
Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL BANK OF AMERICA CORP 18/11/16 16	4.300	USD	137.769	176.073	1,76
CALL BANK OF AMERICA CORP 21/10/16 16	6.500	USD	238.215	167.794	1,67
CALL LULULEMON ATHLETICA INC 18/11/16 60	80	USD	23.220	20.936	0,21
			399.204	364.803	3,64
Total - Opciones			399.204	364.803	3,64
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			10.282.954	9.472.463	94,45
TOTAL CARTERA VALORES			10.282.954	9.472.463	94,45

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Merchfondo

### Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2016

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	75,03	Software de internet	17,13
España	6,10	Biotecnológico	13,57
Israel	5,30	Farmacéutico y cosmética	12,46
Suiza	3,50	Bancario e instituciones financieras	11,00
Japón	2,58	Comunicaciones	7,07
Francia	1,70	Textil	6,53
Alemania	0,24	Holdings y compañías financieras	6,02
	<b>94,45</b>	Semiconductores	5,16
		Otros servicios	3,65
		Metales preciosos	3,18
		Minero, industria pesada	2,46
		Equipos de oficina, ordenadores	1,68
		Asegurador	1,18
		Comercio al detalle	1,01
		Químico	0,76
		Mecánica, maquinaria	0,74
		Electrónica y equipos eléctricos	0,45
		Industria automovilística	0,40
			<b>94,45</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2016

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Canadá					
BARRICK GOLD 6.95% 01.04.19	110.000	USD	122.994	122.686	3,55
			122.994	122.686	3,55
Estados Unidos de América					
AM EX 6.15% 07-28.08.17	130.000	USD	138.853	135.485	3,92
BECTON DICK 1.8% 14-15.12.17	180.000	USD	180.901	180.857	5,23
CORNING 1.5% 15-08.05.18	200.000	USD	197.100	199.660	5,78
EMC 1.875% 13-01.06.18	160.000	USD	149.029	156.158	4,52
FREEPORT MC 2.375% 13-15.03.18	220.000	USD	186.095	216.605	6,27
GILEAD SC 3.05% 11-01.12.16	128.000	USD	130.239	128.410	3,71
MER LY 6.875% 08-25.04.18	160.000	USD	175.780	172.488	4,99
PHILLIPS 2.95% 12-01.05.17	120.000	USD	121.800	121.129	3,50
TOLL 4% 13-31.12.18	175.000	USD	182.788	181.129	5,24
USA 0.5% 15-28.02.17 /TBO	200.000	USD	199.875	200.070	5,79
USA 0.5% 15-31.01.17 /TBO	200.000	USD	199.656	200.086	5,79
			1.862.116	1.892.077	54,74
Total - Bonos			1.985.110	2.014.763	58,29
Bonos Convertibles					
Estados Unidos de América					
TWITTER 1% 14-15.09.21 /CV	200.000	USD	181.000	189.500	5,48
			181.000	189.500	5,48
Total – Bonos Convertibles			181.000	189.500	5,48
Letras del Tesoro					
Estados Unidos de América					
USA 0% 16-22.06.17 TB	200.000	USD	199.350	199.309	5,77
USA 0% 16-25.05.17 TB	300.000	USD	298.985	299.132	8,65
USA 0% 16-27.04.17 TB	200.000	USD	199.317	199.491	5,77
USA 0% 16-30.03.17 TB	350.000	USD	348.635	349.256	10,11
			1.046.287	1.047.188	30,30
Total – Letras del Tesoro			1.046.287	1.047.188	30,30
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			3.212.397	3.251.451	94,07
TOTAL CARTERA DE VALORES			3.212.397	3.251.451	94,07

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 2016

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	90,52	Estados, provincias y municipios	41,88
Canadá	3,55	Metales preciosos	9,82
	94,07	Bancario e instituciones financieras	8,91
		Comunicaciones	5,78
		Software de internet	5,48
		Holdings y compañías financieras	5,24
		Farmacéutico y cosmética	5,23
		Equipos de oficina, ordenadores	4,52
		Biotecnológico	3,71
		Energético	3,50
			94,07

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2016

### NOTA 1 - GENERAL

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

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

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

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

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

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

A 30 de Septiembre de 2016, la Compañía mantiene activos ocho sub-fondos:

- Merchbanc SICAV-Global in USD (expresado en US Dólares)
- Merchbanc SICAV-Cube (expresado en Euros)
- Merchbanc SICAV-Mayolas (expresado en Euros)
- Merchbanc SICAV-Merchrenta (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.

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

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

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

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

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

Los precios utilizados para la valoración son los del cierre de 30 de Septiembre de 2016 para todos los sub-fondos, excepto para el sub-fondo Merchbanc SICAV-Merchrenta para el que los precios utilizados para la valoración son los últimos disponibles en el día del cálculo del valor liquidativo de la acción (precios de 29 de Septiembre de 2016).

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

#### b) Ingresos

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

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

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

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

La columna "Total" del Balance Consolidado y de la Cuenta de Resultados Consolidada es la suma de los estados correspondientes a los diversos sub-fondos y está denominada en Euros. Las cuentas bancarias, otros activos netos y los precios de mercado de las inversiones de cartera que se denominan en divisas diferentes del Euro, se convirtieron a esta divisa aplicando el tipo de cambio vigente del día 30 de Septiembre de 2016.

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

Cambios de divisa aplicados a 30 de Septiembre de 2016:

1 EUR = 1,467825 AUD  
1 EUR = 1,091383 CHF  
1 EUR = 0,866788 GBP  
1 EUR = 113,890274 JPY  
1 EUR = 1,123400 USD

#### e) Ajustes de cambio de divisa

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

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

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

#### g) Valoración de futuros

La valoración de futuros admitidos a cotización en Bolsa o en un mercado organizado se basa en el último precio publicado. Los futuros que no estén cotizados o negociados en un mercado bursátil o en un mercado organizado, serán valorados a su estimado valor de mercado determinado de forma prudente y de buena fe por el Consejo de Administración de la Compañía. Los contratos de futuros vivos a 30 de Septiembre de 2016 se detallan en la nota 6.

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

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

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

Los beneficios o pérdidas materializados o latentes se contabilizan en la Cuenta de Resultados.

#### h) Valoración de opciones

La valoración de opciones negociadas en mercados regulados se valoran al precio de mercado en la fecha de valoración. Los beneficios o pérdidas materializados o latentes se contabilizan en la Cuenta de Resultados. Las opciones se detallan en la Cartera de Valores de los sub-fondos.

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

El Gestor de Inversiones recibe de la Compañía, como remuneración por sus servicios, una comisión mensual que no excede de las siguientes tasas anuales aplicables sobre el patrimonio medio de cada sub-fondo:

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

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

- Máximo 10% para Merchbanc SICAV-Global in USD
- Sin comisión para Merchbanc SICAV-Cube
- Máximo 10% para Merchbanc SICAV-Mayolas
- Sin comisión para Merchbanc SICAV- Merchrenta
- Sin comisión para Merchbanc SICAV- Merch-Fontemar
- Sin comisión para Merchbanc SICAV- Merch-Universal
- Máximo 9% para Merchbanc SICAV-Merchfondo
- Sin comisión para Merchbanc SICAV-Fixed Income in USD

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

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

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

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

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

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

### NOTA 4 - FISCALIDAD

Según la legislación en vigor, la Compañía no está sujeta en Luxemburgo a ningún impuesto sobre las plusvalías, ni a ningún tipo de retención sobre dividendos. Sin embargo, la Compañía está sujeta en dicho país a un impuesto anual del 0,05% sobre su patrimonio, pagadero trimestralmente y calculado sobre la base del patrimonio de todos los sub-fondos a final de cada trimestre.

Esta tasa no se pagará sobre los activos que la Compañía mantenga con otros Organismos de Inversión Colectiva, los cuales están sujetos a este impuesto en Luxemburgo.

### NOTA 5 – IMPUESTOS Y GASTOS A PAGAR

	Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Mayolas	Merchbanc SICAV - Merchrenta	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar	Merchbanc SICAV - Merch- Universal
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	852	1.281	477	2.279	354	1.188
Comisión de depositario, de domiciliación, de administración y de agente de registro y transferencia	3.008	2.440	1.921	5.664	2.831	2.370
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	8.012	11.437	6.980	16.893	3.548	10.679
	11.872	15.158	9.378	24.836	6.733	14.237

	Merchbanc SICAV - Merchfondo	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD
	EUR	USD
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	1.237	432
Comisión de depositario, de domiciliación, de administración y de agente de registro y transferencia	4.940	3.459
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	10.697	4.428
	16.874	8.319

### NOTA 6 – CONTRATOS DE FUTUROS

A 30 de Septiembre de 2016, la contraparte para los contratos de futuros vigentes es Altura Markets, S.V., S.A.

A 30 de Septiembre de 2016, la Compañía tenía vigentes los siguientes contratos de futuros:

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/pérdida neto latente
Merchbanc SICAV - Mayolas					
(2)	EUR/CHF SPOT CROSS	VENTA	19/12/2016	(249.592)	1.111 EUR
(2)	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	VENTA	19/12/2016	(250.956)	(545) EUR
(18)	EURO STOXX 50 PR	VENTA	16/12/2016	(538.920)	(7.560) EUR
				(1.039.468)	(6.994) EUR



# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

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

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Merchrenta					
13	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	19/12/2016	1.629.925	(145) EUR
(9)	EURO BUND	VENTA	08/12/2016	(1.002.924)	(12.760) EUR
(6)	EURO-BUXL-FUTURES	VENTA	08/12/2016	(1.022.304)	240 EUR
(3)	SPAIN 4.65% 10-30.7.25	VENTA	08/12/2016	(399.084)	(450) EUR
				(794.387)	(13.115) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) neta latente
Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar					
7	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	19/12/2016	878.349	1.869 EUR
(1)	EURO BUND	VENTA	08/12/2016	(111.436)	(930) EUR
				866.913	939 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en Euros	Beneficio/(pérdida) neta latente
Merchbanc SICAV - Merch-Universal					
5	EUR/CHF SPOT CROSS	COMPRA	19/12/2016	623.979	(2.835) EUR
31	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	19/12/2016	3.889.832	8.279 EUR
				4.513.811	5.444 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en Euros	Beneficio neto latente
Merchbanc SICAV - Merchfondo					
30	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	19/12/2016	3.764.354	8.011 EUR
				3.764.354	8.011 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en Euros	(Pérdida) neta latente
Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD					
(3)	10Y LETRAS DEL TESORO USA	VENTA	20/12/2016	(393.375)	(2.109) USD
				(393.375)	(2.109) USD

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

### NOTA 7 – OTROS GASTOS

	Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Mayolas	Merchbanc SICAV - Merchrenta	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar	Merchbanc SICAV - Merch- Universal
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Comisión CSSF	1.280	1.789	1.903	2.141	651	1.817
Póliza de Seguros	713	1.029	389	1.564	321	942
Otros	237	19	51	48	35	19
Honorarios abogados	650	1.009	429	1.788	94	931
	2.880	3.846	2.772	5.541	1.101	3.709

  

	Merchbanc SICAV - Merchfondo	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD
	EUR	USD
Comisión CSSF	1.759	834
Póliza de Seguros	912	398
Otros	31	23
Honorarios abogados	969	1.499
	3.671	2.754

### NOTA 8 – GASTOS POR TRANSACCIONES

Durante el ejercicio fiscal que finaliza el 30 de Septiembre de 2016, 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	5.461 USD
- Merchbanc SICAV-Cube	5.886 EUR
- Merchbanc SICAV-Mayolas	2.103 EUR
- Merchbanc SICAV-Merchrenta	0 EUR
- Merchbanc SICAV-Merch-Fontemar	724 EUR
- Merchbanc SICAV-Merch-Universal	1.625 EUR
- Merchbanc SICAV-Merchfondo	6.356 EUR
- Merchbanc SICAV-Fixed Income in USD	878 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”.

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

### NOTA 9 – EXPOSICION GLOBAL

El Consejo de Administración de la Compañía ha decidido utilizar el enfoque de compromiso para medir su exposición global.

Sin embargo, cuando el uso de instrumentos financieros derivados tales como la compra de opciones, no generen al sub-fondo un incremento de la exposición, el cálculo del compromiso no incluirá la exposición del activo subyacente, y por lo tanto, cuando se evalúe el riesgo de concentración del emisor, la exposición global se calculará usando la pérdida máxima potencial que pudiera resultar de un incumplimiento por parte del emisor.

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2016 (continuación)

### NOTA 9 – EXPOSICIÓN GLOBAL (continuación)

El 18 de Marzo de 2016 entró en vigor la Directiva Europea 2014/91/EU que modifica la Directiva 2009/65/CE sobre instituciones de inversión colectiva en valores transferibles, a la que la Compañía está sujeta. La Directiva Europea 2014/91/UE se aplica en la legislación nacional en virtud de la Ley de Luxemburgo de 10 de Mayo de 2016. De acuerdo con esta nueva regulación, la Compañía está obligada a publicar en el informe anual la información relativa a la retribución de empleados identificados, de acuerdo con la Ley. La sociedad gestora tendrá disponible la información relativa a la retribución antes del próximo informe financiero anual, de forma que la información esté incluida en el próximo informe anual auditado de la Compañía. Se prevé que la política de retribución de la sociedad gestora estará disponible en el sitio web <http://www.bilmanageinvest.lu> antes de Septiembre de 2107.

### NOTA 10 – PROXIMOS ACONTECIMIENTOS

Tras la recepción de solicitudes de reembolso que representan el 100% del patrimonio neto total gestionado del sub-fondo Merchbanc SICAV-Mayolas, el Consejo de Administración de la Compañía ha decidido la liquidación del sub-fondo Merchbanc SICAV-Mayolas con efecto 10 de Enero de 2017.