
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 2017

R.C.S. Luxembourg B-51646

No se puede recibir una suscripción basada en los informes financieros. Las suscripciones sólo son válidas si se hacen basándose en el folleto actual acompañado del documento Datos Fundamentales para el Inversor ("DFI"), el último informe anual que incluye los estados financieros auditados, y el informe semianual, 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	7
Balance Consolidado	9
Cuenta de Resultados Consolidada	11
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 (Anteriormente Merchbanc SICAV - Merchrenta)	
Cartera de Valores	22
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
Información no auditada	43

MERCHBANC SICAV

Dirección y Consejo de Administración

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

Presidenta

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

Consejeros

Sra. Céline MALPERTUIS
Consejera Independiente, Ginebra, Suiza

Sr. Yvon LAURET (hasta 31 Diciembre 2016)
Consejero Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Sra. Sylvie RODRIGUES (desde 6 Enero 2017)
Consejera Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

ADMINISTRACIÓN

Sede Social

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

Sociedad Gestora

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

Gestor de Inversiones y Distribuidor Global

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

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

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Gran Ducado de Luxemburgo

Auditor

Deloitte Audit, *Sociedad de responsabilidad limitada*
560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

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-anuales 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.

Informe del Consejo de Administración para los accionistas del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2017

Introducción

El patrimonio de Merchbanc Sicav a 30 de Septiembre de 2017 era de 98.422.719,57 Euros, lo que representa un aumento del 54,15% para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2016 a 30 de Septiembre de 2017.

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

Evolución de los sub-fondos

Merchbanc SICAV - Global in USD

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es de 8.080.198,88 US Dólares y el valor liquidativo de la acción es de 21,775 US Dólares. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2016 a 30 de Septiembre de 2017 ha sido del 31,68%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es la siguiente: 97,16% está invertida en acciones que cotizan en mercados regulados (82,75% en mercados bursátiles de Estados Unidos de América, 8,13% en mercados bursátiles de la zona Euro, 3,42% en mercados bursátiles de Japón, y 2,85% en mercados bursátiles de Suiza); 1,85% está invertida en opciones sobre acciones; 3,91% está en liquidez, y -2,92% son periodificaciones.

A 30 de Septiembre de 2017 la exposición del sub-fondo a divisas distintas del US Dólar es del 15,31%.

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 cuidado de la salud, industrial, tecnológico, servicios financieros, bienes de consumo, comunicaciones, ocio, construcción y servicios comerciales.

Los cinco primeros valores son Portola Pharmaceuticals (9,83%), Incyte (5,92%), Lululemon Athletica (5,70%), Akamai (5,07%), y Qualcomm (4,99%). Estas acciones representan el 31,51% del patrimonio total del sub-fondo.

Merchbanc SICAV - Cube

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es de 16.020.085,76 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 274,497 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2016 a 30 de Septiembre de 2017 ha sido del 56,64%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es la siguiente: 85,76% está invertida en acciones que cotizan en mercados bursátiles de Estados Unidos de América; 3,85% está invertida en opciones sobre acciones; 10,09% está en liquidez, y 0,30% son periodificaciones.

A 30 de Septiembre de 2017 la exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 97,24%.

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 cuidado de la salud, tecnológico, servicios financieros, ocio, bienes de consumo, comunicaciones, distribución, industrial, y energético.

Los cinco primeros valores son Incyte Corp. (9,56%), Portola Pharmaceuticals (7,99%), Bank of America (4,02%), Baidu.com (3,92%), e Intel (3,02%). Estas acciones representan el 28,51% del patrimonio total del sub-fondo.

Merchbanc SICAV – Mayolas

El Consejo de Administración decidió liquidar este sub-fondo en fecha 10 de Enero de 2017.

Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible (Anteriormente Merchbanc SICAV - Merchrenta)

En Marzo de 2017, el Consejo de Administración decidió renombrar el sub-fondo Merchbanc SICAV-Merchrenta por Merchbanc SICAV-Renta Fija Flexible.

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es de 48.219.640,52 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 10,614 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2016 a 30 de Septiembre de 2017 ha sido del 5,20%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es la siguiente: 27,32% está invertida en valores de Deuda del Estado; 65,78% está invertida en Bonos Corporativos; 15,76% está en liquidez, y -8,86% son periodificaciones. La cualificación media de los valores de renta fija es BBB+. La duración del sub-fondo es de 1,66%.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 1,76%.

MERCHBANC SICAV

Informe del Consejo de Administración para los accionistas del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2017 (continuación)

Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es de 2.224.741,85 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 10,174 Euros. La rentabilidad obtenida por el fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2017 ha sido del 2,94%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es la siguiente: 38,25% está invertida en Deuda del Estado emitida por el Reino de España; 25,40% está invertida en acciones que cotizan en mercados bursátiles regulados (14,42% en mercados bursátiles de Estados Unidos, 8,39% en mercados bursátiles de la zona Euro y 2,59% en mercados bursátiles de Suiza); 22,17% está invertida en Bonos Corporativos; 14,21% está en liquidez; y -0,03% son periodificaciones.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 7,40%.

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 industrial, servicios financieros, tecnológico, energético, cuidado de la salud, distribución, comunicaciones, bienes de consumo y construcción. Los cinco primeros valores son Qualcomm (4,34%), Gilead Sciences (2,93%), Axa (1,95%), Allianz (1,92%) y Bank of America (1,78%). Estas acciones representan el 12,92% del patrimonio del sub-fondo.

Merchbanc SICAV - Merch-Universal

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es de 9.482.584,85 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 11,108 Euros. La rentabilidad obtenida por el fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2016 a 30 de Septiembre de 2017 ha sido del 11,00%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es la siguiente: 63,00% está invertida en acciones que cotizan en mercados bursátiles regulados (42,18% en mercados bursátiles de Estados Unidos, 12,45% en mercados bursátiles de la zona Euro, 7,39% en mercados bursátiles de Suiza y 0,98% en mercados bursátiles de Japón); 15,02% está invertida en Deuda del Estado (10,56% es emitida por el Reino de España, y 4,46% es emitida por el gobierno de los Estados Unidos de América); 8,77% está invertida en Bonos Corporativos; 13,52% está en liquidez; y -0,59% son periodificaciones.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 18,86%.

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 cuidado de la salud, servicios financieros, tecnológico, bienes de consumo, comunicaciones, industrial, distribución, entretenimiento y ocio, construcción, servicios comerciales, y energético. Los cinco primeros valores son Portola Pharmaceuticals (5,54%), Qualcomm (4,86%), Bank of America (3,17%), Allianz (3,09%), y Axa (3,04%). Estas acciones representan el 19,70% del patrimonio del sub-fondo.

Merchbanc SICAV - Merchfondo

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es de 13.481.192,44 Euros, y el valor liquidativo de la acción es de 12,210 Euros. La rentabilidad del sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2016 a 30 de Septiembre de 2017 ha sido del 27,96%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es la siguiente: 91,76% está invertida en acciones cotizadas en mercados bursátiles regulados (79,22% en mercados bursátiles de Estados Unidos, 7,75% en mercados bursátiles de la zona del Euro, 2,40% en mercados bursátiles de Japón y 2,37% en mercados bursátiles de Suiza); 1,84% está invertida en opciones sobre acciones; 8,4% está en liquidez, y -2,00% 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 de cuidado de la salud, industrial, tecnológico, servicios financieros, bienes de consumo, comunicaciones, entretenimiento y ocio, construcción, servicios comerciales y distribución.

Los cinco primeros valores son Portola Pharmaceuticals (9,83%), Incyte (5,94%), Lululemon Athletica (5,71%), Qualcomm (5,03%), y Akamai (4,95%), Estas acciones representan el 31,46% del patrimonio del sub-fondo.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 51,75%.

Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es de 2.550.819,84 US Dólares, y el valor liquidativo de la acción es de 6,507 US Dólares. La rentabilidad del sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2016 a 30 de Septiembre de 2017 ha sido del - 0,75%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2017 es la siguiente: 43,02% está invertida en Deuda del Estado del Gobierno de los Estados Unidos de América (Letras del Tesoro); 42,81% está invertida en Bonos Corporativos; 7,17% está invertida en bonos convertibles; 7,22% está en liquidez, y -0,22% son periodificaciones.

El Consejo de Administración de
Merchbanc SICAV

12 de Diciembre de 2017

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

INFORME DEL AUDITOR

Informe de Auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Merchbanc SICAV (el «Fondo») y de cada uno de sus sub-fondos, los cuales comprenden el Balance Consolidado y las Carteras de Valores a 30 de Septiembre de 2017 y la Cuenta de Resultados consolidada, 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 2017, así como el resultado de su Cuenta de Resultados Consolidada 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 del Fondo 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 SICAV 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 SICAV y los encargados de la gobernanza 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 SICAV 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 por error.

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

. 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 SICAV.

. Llegamos a conclusiones sobre la decisión del Consejo de Administración de la SICAV para usar los datos contables del Fondo 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 puede 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 del Fondo.

. 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 el Fondo 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, 21 de Diciembre de 2017

MERCHBANC SICAV

Balance Consolidado a 30 de Septiembre de 2017

		Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cuba EUR	Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible* EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Universal EUR	Merchbanc SICAV - Merchfondo EUR
	Nota	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVO							
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	7.850.437	13.738.448	44.893.601	1.909.194	8.229.892	12.369.710
Opciones compradas		149.700	616.777	0	0	0	248.403
Liquidez en cuenta corriente		316.079	1.616.949	7.785.144	322.053	1.308.808	1.137.002
Importes a recibir por ventas de valores		36.717	92.269	232.944	5.190	0	77.699
Intereses y dividendos a recibir		3.835	4.568	393.242	7.496	12.962	5.521
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(6)	0	0	0	0	0	0
Otros activos		3.397	577	0	0	1.683	3.610
TOTAL ACTIVO		8.360.165	16.069.588	53.304.931	2.243.933	9.553.345	13.841.945
PASIVO							
Margen a pagar al <i>broker</i>	(2)	0	23	79.511	1.253	0	0
Importes a pagar por compras de inversiones		0	0	4.865.561	0	0	0
Importes a pagar por reembolsos		0	0	10.000	0	0	0
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(6)	0	0	3.249	3.370	26.383	32.341
Comisión de gestión a pagar	(3)	23.350	27.490	76.969	6.513	27.066	35.612
Comisión sobre resultados a pagar	(3)	241.009	0	0	0	0	269.905
Impuestos y gastos a pagar	(5)		15.607	21.989	48.999	8.038	22.878
Intereses a pagar		0	0	1.001	17	200	17
TOTAL PASIVO		279.966	49.502	5.085.290	19.191	70.760	360.753
TOTAL ACTIVO NETO		8.080.199	16.020.086	48.219.641	2.224.742	9.482.585	13.481.192
Valor liquidativo por acción		21,775	274,497	10,614	10,174	11,108	12,210
Número de acciones en curso		371.080,523	58.361,629	4.542.998,981	218.660,928	853.702,169	1.104.073,619

* Anteriormente Merchbanc SICAV - Merchrrenta

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Balance Consolidado a 30 de Septiembre de 2017 (continuación)

		Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD	Total
	Nota	USD	EUR
ACTIVO			
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	2.372.248	89.789.845
Opciones compradas		0	991.835
Liquidez en cuenta corriente		184.807	12.593.735
Importes a recibir por ventas de valores		0	439.167
Intereses y dividendos a recibir		12.726	437.801
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(6)	2.953	2.498
Otros activos		0	8.744
TOTAL ACTIVO		2.572.734	104.263.625
PASIVO			
Margen a pagar al <i>broker</i>	(2)	2.953	83.285
Importes a pagar por compras de valores		0	4.865.561
Importes a pagar por reembolsos		6.940	15.872
Pérdida neta latente en contratos de futuro	(6)	0	65.343
Comisión de gestión a pagar	(3)	2.773	195.752
Comisión sobre resultados a pagar	(3)	0	473.813
Impuestos y gastos a pagar	(5)	9.248	140.044
Intereses a pagar		0	1.235
TOTAL PASIVO		21.914	5.840.905
TOTAL ACTIVO NETO		2.550.820	98.422.720
Valor liquidativo por acción		6,507	
Número de acciones en curso		391.989,975	

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 2017

	Nota	Merchbanc SICAV - Global in USD USD	Merchbanc SICAV - Cuba EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas* EUR	Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible** EUR
ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FISCAL/PERIODO		6.907.753	10.185.470	3.804.935	18.227.338
INGRESOS					
Dividendos, netos	(2)	70.298	67.824	0	0
Intereses de bonos, netos	(2)	0	0	4.542	818.573
Intereses bancarios, netos	(2)	693	1.796	0	300
Otros ingresos		32	0	0	26
TOTAL INGRESOS		71.023	69.620	4.542	818.899
GASTOS					
Comisión de gestión	(3)	126.618	129.799	3.729	295.052
Comisión sobre resultados	(3)	241.009	0	876	0
Comisión de depositario		8.564	10.195	2.249	17.782
Comisión de domiciliación, administración, y agente de registro y transferencia		38.160	23.485	6.689	60.099
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		6.409	10.042	3.923	21.556
Honorarios de Miembros del Consejo de Administración		2.012	4.660	728	14.003
Comisiones de liquidación		0	0	5.340	0
Impuesto sobre Patrimonio	(4)	4.066	7.089	187	16.621
Gastos bancarios y comisiones bancos corresponsales	(8)	31.164	61.269	3.463	30.606
Intereses bancarios		273	826	373	11.103
Otros gastos		21.840	22.934	1.882	16.353
TOTAL GASTOS		480.115	270.299	29.439	483.175
BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		(409.092)	(200.679)	(24.897)	335.724
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de inversiones	(2)	562.228	2.132.698	(568.746)	684.858
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de contratos de opciones	(2)	839.917	1.866.086	0	44.300
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2)	0	0	470	388.494
Beneficio/(pérdida) neto por cambios de divisa	(2)	(1.634)	(19.873)	7.000	(26.116)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO		991.419	3.778.232	(586.173)	1.427.260
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en inversiones	(2)	1.219.395	1.821.213	586.996	31.026
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de opciones	(2)	(41.749)	174.394	0	0
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de futuros	(2)	0	0	6.994	9.866
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL ACTIVO NETO COMO RESULTADO DE OPERACIONES		2.169.065	5.773.839	7.817	1.468.152
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL					
Suscripciones de acciones		354.369	71.577	0	36.421.682
Reembolsos de acciones		(1.350.988)	(10.800)	(3.812.752)	(7.897.531)
Cambios de divisa	(2)	0	0	0	0
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO FISCAL/PERIODO		8.080.199	16.020.086	0	48.219.641

* Liquidado el 10 de Enero de 2017

** Anteriormente Merchbank SICAV - Merchanta

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 2017 (continuación)

		Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar	Merchbanc SICAV - Merch-Universal	Merchbanc SICAV - Merchfondo	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD
	Nota	EUR	EUR	EUR	USD
ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FISCAL/PERIODO		2.844.076	9.533.663	10.028.857	3.456.396
INGRESOS					
Dividendos, netos	(2)	14.937	86.507	102.320	0
Intereses de bonos, netos	(2)	20.513	21.669	0	50.724
Intereses bancarios, netos	(2)	116	90	596	352
Otros ingresos		0	0	45	0
TOTAL INGRESOS		35.566	108.266	102.961	51.076
GASTOS					
Comisión de gestión	(3)	39.523	147.381	184.493	17.035
Comisión sobre resultados	(3)	0	0	269.905	0
Comisión de depositario		5.079	8.400	10.052	5.701
Comisión de domiciliación, administración, y agente de registro de transferencia		22.923	23.016	29.272	31.735
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicidad		2.311	7.317	9.835	2.709
Honorarios de Miembros del Consejo de Administración		659	2.793	3.987	636
Honorarios de liquidación		0	0	0	0
Impuesto sobre el Patrimonio	(4)	1.218	4.651	6.700	1.393
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	(8)	7.314	7.605	43.854	2.589
Intereses bancarios		534	2.259	1.408	0
Oros gastos		2.696	9.510	23.102	3.527
TOTAL GASTOS		82.257	212.932	582.608	65.325
BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		(46.691)	(104.666)	(479.647)	(14.249)
Beneficio/(pérdida) neto por venta de inversiones	(2)	81.276	312.940	435.862	(8.579)
Beneficio/(pérdida) neto por venta de contratos de opciones	(2)	0	0	1.183.347	0
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2)	29.407	190.241	369.876	6.609
Beneficio/(pérdida) neto por cambios de divisa	(2)	(16.718)	(23.804)	(73.270)	(73)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO		47.274	374.711	1.436.168	(16.292)
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en inversiones	(2)	29.685	620.174	1.401.992	(9.375)
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de opciones	(2)	0	0	(68.770)	0
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de futuros	(2)	(4.309)	(31.827)	(40.352)	5.063
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL ACTIVO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		72.650	963.058	2.729.038	(20.604)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL					
Suscripciones de acciones		106.600	0	1.131.384	358.152
Reembolsos de acciones		(798.584)	(1.014.136)	(408.087)	(1.243.124)
Cambios de divisa	(2)	0	0	0	0
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO FISCAL/PERIODO		2.224.742	9.482.585	13.481.192	2.550.820

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2017 (continuación)

	Nota	Total EUR
ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FISCAL/PERIODO		63.850.037
INGRESOS		
Dividendos, netos	(2)	331.064
Intereses de bonos, netos	(2)	908.213
Intereses bancarios, netos	(2)	3.782
Otros ingresos		98
TOTAL INGRESOS		1.243.157
GASTOS		
Comisión de gestión	(3)	921.516
Comisión sobre resultados	(3)	474.689
Comisión de depositario		65.826
Comisión de domiciliación, administración, y agente de registro y transferencia		224.619
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		62.698
Honorarios de Miembros del Consejo de Administración		29.070
Honorarios de liquidación		5.340
Impuesto sobre el Patrimonio	(4)	41.085
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	(8)	182.668
Intereses bancarios		16.734
Otros gastos		97.942
TOTAL GASTOS		2.122.187
BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		(879.030)
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de inversiones	(2)	3.547.308
Beneficio/(pérdida) neto por venta de contratos de opciones	(2)	3.804.353
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2)	984.080
Beneficio/(pérdida) neto por cambios de divisa	(2)	(154.225)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO		7.302.486
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en inversiones	(2)	5.514.835
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de opciones	(2)	70.302
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de futuros	(2)	(55.344)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL ACTIVO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		12.832.279
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripción de acciones		38.334.078
Reembolsos de acciones		(16.136.663)
Cambios de divisa	(2)	(457.011)
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO FISCAL/PERIODO		98.422.720

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 2017

	Merchbanc SICAV - Global in USD USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas* EUR	Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible** EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Universal EUR
Acciones Nominativas						
Número de acciones en curso al principio del ejercicio fiscal/período	417.733,145	58.120,841	394.087,904	1.806.697,439	287.776,180	952.722,831
Número de acciones suscritas	16.672,701	290,937	0,000	3.500.503,025	10.531,715	0,000
Número de acciones reembolsadas	(63.325,323)	(50,149)	(394.087,904)	(764.201,483)	(79.646,967)	(99.020,662)
Número de acciones en curso al final del ejercicio fiscal/período	371.080,523	58.361,629	0,000	4.542.998,981	218.660,928	853.702,169

Estadística

	Merchbanc SICAV - Global in USD USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas* EUR	Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible** EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar EUR	Merchbanc SICAV - Merch- Universal EUR
Total Activo Neto						
30 Septiembre 2017	8.080.199	16.020.086	0	48.219.641	2.224.742	9.482.585
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
Valor liquidativo de la acción al final del ejercicio fiscal/período						
30 Septiembre 2017	21,775	274,497	0,000	10,614	10,174	11,108
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

* Liquidado el 10 de Enero de 2017

** Anteriormente Merchbank SICAV - Merchrenta

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Movimiento de acciones durante el ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2017 (continuación)

	Merchbanc SICAV - Merchfondo EUR	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD USD
Acciones Nominativas		
Número de acciones en curso al principio del ejercicio fiscal/período	1.050.970,588	527.218,248
Número de acciones suscritas	87.597,769	54.893,571
Número de acciones reembolsadas	(34.494,738)	(190.121,844)
Número de acciones en curso al final del ejercicio fiscal/período	1.104.073,619	391.989,975

Estadística (continuación)

	Merchbanc SICAV - Merchfondo EUR	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD USD
Total Activo Neto		
30 Septiembre 2017	13.481.192	2.550.820
30 Septiembre 2016	10.028.857	3.456.396
30 Septiembre 2015	9.454.499	4.336.696
Valor liquidativo de la acción al final del ejercicio fiscal/período		
30 Septiembre 2017	12,210	6,507
30 Septiembre 2016	9,542	6,556
30 Septiembre 2015	8,962	6,383

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 2017

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Canadá					
POTASH CORP. SASKATCHEWAN	10.000	USD	165.071	192.400	2,38
			165.071	192.400	2,38
Francia					
AIR LIQUIDE	600	EUR	67.749	80.030	0,99
AXA	5.100	EUR	111.848	154.255	1,91
ESSILOR INTERNATIONAL	450	EUR	51.009	55.714	0,69
			230.606	289.999	3,59
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	1.300	USD	63.867	148.226	1,83
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	5.000	USD	196.680	235.750	2,92
			260.547	383.976	4,75
Japón					
CANON INC.	4.000	JPY	122.607	136.705	1,69
FANUC CORP. — SHS	200	JPY	30.282	40.514	0,50
HONDA MOTOR CO. LTD	1.500	JPY	50.716	44.425	0,55
TORAY INDUSTRIES INC.	2.600	JPY	21.824	25.224	0,32
TOYOTA MOTOR CORP.	500	JPY	28.823	29.821	0,37
			254.252	276.689	3,43
España					
ACERINOX SA	12.200	EUR	136.182	175.921	2,18
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	21.400	EUR	172.546	191.246	2,36
			308.728	367.167	4,54
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.100	CHF	64.990	100.553	1,25
GARMIN	3.300	USD	143.216	178.101	2,21
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	6	CHF	29.759	34.240	0,42
NESTLE /ACT NOM	500	CHF	34.224	41.884	0,52
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	210	CHF	55.858	53.620	0,66
			328.047	408.398	5,06
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	8.400	USD	410.305	409.248	5,07
APPLE INC.	420	USD	45.158	64.730	0,80
APPLIED MATERIALS INC.	1.650	USD	38.838	85.949	1,06
BANK OF AMERICA CORP.	9.800	USD	228.173	248.332	3,07
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	425	USD	10.304	12.397	0,15
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	2.000	USD	78.135	127.480	1,58
CITIGROUP INC.	3.400	USD	139.853	247.316	3,06
COACH INC.	6.500	USD	270.156	261.820	3,24
CORNING INC.	6.800	USD	104.700	203.456	2,52
CUMMINS INC.	250	USD	24.238	42.008	0,52
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	21.500	USD	279.050	301.860	3,74
GILEAD SCIENCES INC.	4.100	USD	352.803	332.182	4,11

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 2017 (continuación)

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
INCYTE CORP.	4.100	USD	488.969	478.634	5,92
INTUITIVE SURGICAL INC.	80	USD	40.071	83.670	1,04
JPMORGAN CHASE & CO.	1.600	USD	87.702	152.816	1,89
LULULEMON ATHLETICA INC.	7.400	USD	417.622	460.650	5,70
MERCK	1.500	USD	49.470	96.045	1,19
MORGAN STANLEY	2.000	USD	35.594	96.340	1,19
NETAPP INC.	3.400	USD	132.484	148.784	1,84
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	14.700	USD	523.265	794.241	9,83
QUALCOMM INC.	4.900	USD	251.166	254.016	3,14
SPLUNK INC.	5.800	USD	322.566	385.294	4,77
TABLEAU SOFTWARE INC.	1.500	USD	88.014	112.335	1,39
TOLL BROTHERS	4.250	USD	132.859	176.248	2,18
TWITTER INC.	21.100	USD	528.864	355.957	4,41
			5.080.359	5.931.808	73,41
Total - Acciones			6.627.610	7.850.437	97,16
Contratos de opciones					
Estados Unidos de América					
CALL QUALCOMM INC. 17/11/17 53	200	USD	27.000	30.800	0,38
CALL QUALCOMM INC. 20/10/17 53	2.050	USD	186.784	118.900	1,47
			213.784	149.700	1,85
Total – Contratos de Opciones			213.784	149.700	1,85
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			6.841.394	8.000.137	99,01
TOTAL CARTERA DE VALORES			6.841.394	8.000.137	99,01

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 2017

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	75,26	Software de internet	17,47
Suiza	5,06	Farmacéutico y cosmética	15,14
Israel	4,75	Bancario e instituciones financieras	10,38
España	4,54	Biotecnológico	10,03
Francia	3,59	Textil	8,94
Japón	3,43	Comunicaciones	7,51
Canadá	2,38	Holdings y compañías financieras	6,83
	99,01	Equipos de oficina, ordenadores	5,56
		Metales preciosos	3,74
		Químico	3,69
		Semiconductores	2,75
		Minería, industria pesada	2,18
		Asegurador	1,91
		Alimentación y bebidas	0,94
		Industria automovilística	0,92
		Mecánica, maquinaria	0,52
		Electrónica y equipos eléctricos	0,50
			99,01

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Cube

Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2017

(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	7.500	USD	277.215	286.941	1,79
			277.215	286.941	1,79
Islas Vírgenes Británicas					
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	7.000	USD	277.586	283.388	1,77
			277.586	283.388	1,77
Canadá					
BARRICK GOLD CORP.	10.000	USD	143.250	136.131	0,85
			143.250	136.131	0,85
Islas Caimán					
BAIDU INC. -A- /ADR	3.000	USD	252.463	628.682	3,92
CTRIP. COM INTERNATION. LTD /SADR	2.000	USD	83.568	89.242	0,56
			336.031	717.924	4,48
Curaçao					
SCHLUMBERGER LTD	3.000	USD	220.571	177.063	1,11
			220.571	177.063	1,11
Francia					
CELLECTIS SA /SADR	3.000	USD	76.609	72.211	0,45
			76.609	72.211	0,45
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	4.000	USD	305.370	385.871	2,41
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	5.000	USD	254.706	199.458	1,24
			560.076	585.329	3,65
Singapur					
BROADCOM LIMITED	1.500	USD	189.915	307.805	1,92
			189.915	307.805	1,92
Suiza					
GARMIN	2.000	USD	76.707	91.324	0,57
			76.707	91.324	0,57
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	10.000	USD	380.219	412.200	2,57
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC.	2.500	USD	149.037	248.509	1,55
ALPHABET INC. -C-	500	USD	234.157	405.732	2,53
AMERICAN EXPRESS CO.	3.000	USD	159.213	229.604	1,43
APPLIED OPTOELECTRONICS INC.	5.000	USD	264.460	273.573	1,71
BANK OF AMERICA CORP.	30.000	USD	497.368	643.175	4,02
BLUEBIRD BIO INC.	1.500	USD	82.918	174.309	1,09
BOFI HOLDING INC.	10.000	USD	227.268	240.873	1,50

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Cube

Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2017 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	15.000	USD	250.974	370.193	2,31
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	3.000	USD	143.552	161.784	1,01
CLOVIS ONCOLOGY INC. SHS	2.000	USD	130.181	139.431	0,87
COACH INC.	8.500	USD	322.128	289.674	1,81
CORNING INC.	10.000	USD	125.666	253.141	1,58
FIRST SOLAR INC.	2.000	USD	84.138	77.634	0,48
INCYTE CORP.	15.500	USD	882.934	1.530.919	9,56
INTEL CORP.	15.000	USD	445.040	483.269	3,02
INTERCEPT PHARM -SHS-	3.000	USD	232.603	147.316	0,92
LULULEMON ATHLETICA INC.	7.500	USD	370.751	395.004	2,47
NIKE INC B	2.500	USD	111.881	109.671	0,68
NVIDIA CORP.	3.000	USD	344.948	453.750	2,83
PALO ALTO NETWORKS INC.	2.500	USD	305.856	304.793	1,90
PAYPAL HOLDINGS INC.	6.000	USD	162.420	325.039	2,03
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	28.000	USD	750.883	1.279.953	7,99
PRICELINE COM INC.	150	USD	180.533	232.347	1,45
PUMA BIOTECH	2.000	USD	108.335	202.631	1,27
QUALCOMM INC.	10.000	USD	480.627	438.597	2,74
SHAKE SHACK INC. -A-	3.000	USD	107.979	84.344	0,53
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	2.000	USD	197.160	218.030	1,36
VMWARE INC.	3.000	USD	177.557	277.144	1,73
WESTERN DIGITAL CORP.	3.500	USD	249.899	255.848	1,60
WILLIAMS-SONOMA INC.	10.000	USD	450.560	421.845	2,63
			8.611.245	11.080.332	69,17
Total - Acciones			10.769.205	13.738.448	85,76
Contratos de opciones					
Estados Unidos de América					
CALL BANK OF AMERICA CORP. 20/10/17 23	1.500	USD	263.443	302.043	1,89
CALL GILEAD SCIENCES INC. 20/10/17 75	600	USD	374.187	314.734	1,96
			637.630	616.777	3,85
Total – Contratos de Opciones			637.630	616.777	3,85
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			11.406.835	14.355.225	89,61
TOTAL CARTERA DE VALORES			11.406.835	14.355.225	89,61

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Cube

Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2017

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	73,02	Farmacéutico y cosmética	17,01
Islas Caimán	4,48	Software de Internet	16,51
Israel	3,65	Biotecnológico	11,97
Singapur	1,92	Semiconductores	7,69
Bermudas	1,79	Bancario e instituciones financieras	7,34
Islas Vírgenes Británicas	1,77	Holdings y compañías financieras	5,89
Curasao	1,11	Textil	4,96
Canadá	0,85	Equipos de oficina, ordenadores	4,76
Suiza	0,57	Comercio al detalle	4,40
Francia	0,45	Comunicaciones	4,32
	89,61	Electrónica y equipos eléctricos	1,71
		Energético	1,11
		Metales preciosos	0,85
		Ocio	0,56
		Alimentación y bebidas	0,53
			89,61

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 2017

(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					
BANBRA 3.875% 10.10.22 144A	500.000	USD	419.260	417.232	0,86
BBV INTL FIN. 7% 95-01.12.25	690.000	USD	690.064	680.980	1,41
VALE OVERS 6.25% 16-10.08.26	500.000	USD	482.684	475.990	0,99
			1.592.008	1.574.202	3,26
Colombia					
COLOMB TEL 5.375% 12-27.09.22	500.000	USD	437.312	432.214	0,90
			437.312	432.214	0,90
Francia					
BNPP 6.75% 16-PERP REGS	400.000	USD	361.938	362.633	0,75
BNPP FRN 17-07.06.24	1.000.000	EUR	1.000.000	1.012.180	2,10
EDF 5% 14 -PERP	1.000.000	EUR	1.063.262	1.088.380	2,26
FRANCE O.A. 2% 25.05.48 /OAT	1.000.000	EUR	1.038.200	1.030.280	2,13
GROUPAMA 6.375% (FRN) 14 -PERP	1.000.000	EUR	1.161.500	1.156.820	2,40
			4.624.900	4.650.293	9,64
Alemania					
DAIMLER FRN 17-03.07.24 REGS	1.000.000	EUR	996.300	1.000.630	2,07
GERMANY 0.5% 17-15.08.27	2.000.000	EUR	2.024.000	2.004.040	4,16
			3.020.300	3.004.670	6,23
Gran Bretaña					
BARCLAYS 2% 17-07.02.28	1.000.000	EUR	992.074	988.260	2,05
LLOYDS BK FRN 17-21.06.24	1.000.000	EUR	1.000.000	1.010.160	2,10
ROYAL BK SCOT 5.5% 04-PERP	300.000	EUR	301.800	303.846	0,63
SANTANDER U FRN 17-18.05.23	1.000.000	EUR	1.000.000	1.008.550	2,09
			3.293.874	3.310.816	6,87
Italia					
INTESA SAN FRN 17-19.04.22	1.000.000	EUR	998.500	1.022.700	2,12
ITALY 2.7% 16-01.03.47 /BTP	1.000.000	EUR	894.075	891.270	1,85
ITALY FRN 13-01.11.18	4.000.000	EUR	4.103.776	4.078.840	8,46
ITALY FRN 13-15.11.19 /CCT	4.000.000	EUR	4.100.770	4.094.320	8,49
VENETO BANCA 4% 14-20.05.19	500.000	EUR	529.350	531.230	1,10
			10.626.471	10.618.360	22,02
Luxemburgo					
GESTAMP FDG 3.5% 16-15.05.2023	500.000	EUR	520.481	522.735	1,09
JOHN DEERE FRN 17-03.10.22	1.000.000	EUR	1.003.000	1.003.790	2,08
			1.523.481	1.526.525	3,17

*Anteriormente Merchbanc SICAV - Merchrenta

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 2017 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Méjico					
PEMEX 6.625% 10-PERP	300.000	USD	282.165	255.351	0,53
			282.165	255.351	0,53
Portugal					
PORTUGAL 4.1% 15-15.02.45	1.000.000	EUR	1.059.940	1.077.720	2,23
			1.059.940	1.077.720	2,23
España					
AUDASA 4.75% 14-01.04.20	200.000	EUR	217.822	211.200	0,44
AUDASA 6% 11-31.05.21	48.000	EUR	55.368	53.280	0,11
BANESTO 5.5% 04 -PERP	2.000.000	EUR	2.018.146	2.031.640	4,21
BANKIA 4% 14-22.05.24	600.000	EUR	625.275	624.696	1,30
BANKIA 6% 17-PERP	600.000	EUR	599.350	602.322	1,25
CAIXABANK 6.75% 17-PERP	400.000	EUR	415.799	423.612	0,88
CELLNEX 2.875% 18.04.25 REGS	500.000	EUR	516.316	522.455	1,08
GRIFOLS 3.2% 17-01.05.25	600.000	EUR	596.450	609.756	1,27
GRUPO 3.25% 17-30.04.24 REGS	500.000	EUR	501.000	513.190	1,06
LIBERBANK 6.875% 17-14.03.27	1.000.000	EUR	992.380	1.066.560	2,21
NH HOTELES 3.75% 16-01.10.23	600.000	EUR	633.930	634.644	1,32
			7.171.836	7.293.355	15,13
Suiza					
UBS GROUP F FRN 17-20.09.22 REGS	500.000	EUR	504.915	506.655	1,05
			504.915	506.655	1,05
Países Bajos					
AEGON NV FRN 04- PERP	200.000	EUR	138.833	160.426	0,33
ATRADIUS FI 5.25% 14-23.09.44	400.000	EUR	430.500	430.856	0,89
EDP FIN 3.625% 17-15.07.24 REGS	600.000	USD	526.243	513.554	1,07
ING GROEP 6.875% 16-PERP	400.000	USD	380.738	365.431	0,76
RABOBK 4% 17-10.04.29	1.000.000	USD	906.643	857.502	1,78
TELEFONICA 7.625% /FRN 13-PERP	1.500.000	EUR	1.801.950	1.805.040	3,74
VW INTL FIN 3.875% 17-PERP	1.500.000	EUR	1.488.289	1.488.615	3,09
			5.673.196	5.621.424	11,66
Estados Unidos de América					
AMAZON COM 3.15% 17-22.08.27	500.000	USD	428.293	425.704	0,88
BAFC FRN 17-04.05.23 REGS	500.000	EUR	500.495	505.155	1,05
GENERAL MOTORS FRN 17-10.05.21	500.000	EUR	497.450	502.310	1,04
GENERAL MTR 4.35% 17-17.01.27	500.000	USD	433.686	434.871	0,90
GS FRN 17-09.09.22	1.000.000	EUR	1.000.100	1.004.090	2,08
HJ HEINZ CO. 3% 16-01.06.26	500.000	USD	408.994	406.727	0,84
HYUND CAP 3.1% 17-05.04.22 REGS	600.000	USD	504.241	506.398	1,05
JPM FRN 16-24.10.23	500.000	USD	458.195	431.556	0,90
MOR ST FRN 17-08.11.22	500.000	EUR	502.115	505.205	1,05
			4.733.569	4.722.016	9,79
Total - Bonos			44.543.967	44.593.601	92,48
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			44.543.967	44.593.601	92,48

* Anteriormente Merchbanc SICAV - Merchrenta

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 2017 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Otros valores transferibles					
Bonos					
España					
AUDAX ENERG 4.2% 17-02.06.22	300.000	EUR	300.000	300.000	0,62
			300.000	300.000	0,62
Total - Bonos			300.000	300.000	0,62
Total – Otros valores transferibles			300.000	300.000	0,62
TOTAL CARTERA DE VALORES			44.843.967	44.893.601	93,10

* Anteriormente Merchbank SICAV - Merchrenta

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible*

Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2017

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Italia	22,02	Bancario e instituciones financieras	30,21
España	15,75	Estados, provincias y municipios	27,32
Países Bajos	11,66	Holdings y compañías financieras	15,72
Estados Unidos de América	9,79	Comunicaciones	5,72
Francia	9,64	Servicios públicos	2,88
Gran Bretaña	6,87	Asegurador	2,73
Alemania	6,23	Industria automovilística	2,07
Islas Caimán	3,26	Ocio	1,32
Luxemburgo	3,17	Biotecnológico	1,27
Portugal	2,23	Otros servicios	1,06
Suiza	1,05	Comercio al detalle	0,88
Colombia	0,90	Alimentación y bebidas	0,84
Méjico	0,53	Transportes	0,55
	93,10	Energético	0,53
			93,10

* Anteriormente Merchbanc SICAV - Merchrenta

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2017

(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					
Gran Bretaña					
TESCO 3.375% 11-02.11.18	100.000	EUR	105.300	103.542	4,66
			105.300	103.542	4,66
Países Bajos					
REPSM 4.375% 12-20.02.18	100.000	EUR	104.000	101.721	4,57
			104.000	101.721	4,57
Estados Unidos de América					
EMC 1.875% 13-01.06.18	100.000	USD	85.273	84.161	3,78
FREEPORT MC 2.375% 13-15.03.18	160.000	USD	117.216	135.153	6,08
TOLL 4% 13-31.12.18	80.000	USD	76.304	68.595	3,08
			278.793	287.909	12,94
Total - Bonos			488.093	493.172	22,17
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	250	EUR	24.868	28.212	1,27
AXA	1.700	EUR	36.401	43.503	1,95
SANOFI-AVENTIS	200	EUR	16.307	16.802	0,75
TOTAL SA	600	EUR	26.935	27.267	1,23
			104.511	115.784	5,20
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	225	EUR	32.969	42.739	1,92
			32.969	42.739	1,92
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	2.538	EUR	19.118	19.190	0,86
			19.118	19.190	0,86
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	385	CHF	28.658	29.776	1,34
NESTLE /ACT NOM	210	CHF	13.920	14.883	0,67
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	60	CHF	14.863	12.961	0,58
			57.441	57.620	2,59
Países Bajos					
UNILEVER CERT. OF SHS	180	EUR	6.475	9.007	0,41
			6.475	9.007	0,41
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	900	USD	39.192	37.098	1,67
APPLE INC.	170	USD	16.319	22.167	1,00
BANK OF AMERICA CORP.	1.850	USD	29.836	39.663	1,78
GILEAD SCIENCES INC.	950	USD	86.820	65.120	2,93

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2017 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
LULULEMON ATHLETICA INC.	450	USD	21.386	23.700	1,06
MERCK	210	USD	11.152	11.376	0,51
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	550	USD	24.630	25.142	1,13
QUALCOMM INC.	2.200	USD	117.342	96.492	4,34
			346.677	320.758	14,42
Total - Acciones			567.191	565.098	25,40
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 16-08.12.17 TB	170.000	EUR	170.356	170.141	7,65
ESPAÑA 0% 16-13.10.17 TB	100.000	EUR	100.210	100.015	4,50
ESPAÑA 0% 16-17.11.17 TB	180.000	EUR	180.405	180.101	8,10
ESPAÑA 0% 17-09.03.18 TB	120.000	EUR	120.240	120.220	5,40
ESPAÑA 0% 17-16.02.18 TB	180.000	EUR	180.414	180.304	8,10
ESPAÑA 0% 17-19.01.18 TB	100.000	EUR	100.225	100.143	4,50
			851.850	850.924	38,25
Total – Letras del Tesoro			851.850	850.924	38,25
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			1.907.134	1.909.194	85,82
TOTAL CARTERA DE VALORES			1.907.134	1.909.194	85,82

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar

Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2017

(expresada en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	39,11	Estados, provincias y municipios	38,25
Estados Unidos de América	27,36	Metales preciosos	6,08
Francia	5,20	Holdings y compañías financieras	5,91
Países Bajos	4,98	Equipos de oficina, ordenadores	4,78
Gran Bretaña	4,66	Comercio al detalle	4,66
Suiza	2,59	Comunicaciones	4,34
Alemania	1,92	Asegurador	3,87
	85,82	Construcción, materiales de construcción	3,08
		Farmacéutico y cosmética	2,97
		Biotecnológico	2,93
		Bancario e instituciones financieras	2,64
		Software de internet	1,67
		Químico	1,27
		Energético	1,23
		Textil	1,06
		Alimentación y bebidas	0,67
		Bienes de consumo	0,41
			85,82

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Universal

Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2017

(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					
Gran Bretaña					
TESCO 3.375% 11-02.11.18	290.000	EUR	306.240	300.272	3,17
			306.240	300.272	3,17
Estados Unidos de América					
EMC 1.875% 13-01.06.18	325.000	USD	277.136	273.523	2,88
FREEPORT MC 2.375% 13-15.03.18	305.000	USD	217.153	257.635	2,72
			494.289	531.158	5,60
Total - Bonos			800.529	831.430	8,77
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	1.460	EUR	141.616	164.761	1,74
AXA	11.254	EUR	227.119	287.990	3,04
SANOFI-AVENTIS	2.106	EUR	167.502	176.925	1,86
TOTAL SA	1.236	EUR	55.258	56.170	0,59
			591.495	685.846	7,23
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	1.545	EUR	220.693	293.472	3,09
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	495	EUR	47.688	42.486	0,45
			268.381	335.958	3,54
Israel					
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	3.050	USD	118.775	121.670	1,28
			118.775	121.670	1,28
Japón					
CANON INC.	3.200	JPY	94.647	92.528	0,98
			94.647	92.528	0,98
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	21.100	EUR	146.858	159.537	1,68
			146.858	159.537	1,68
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2.493	CHF	185.188	192.808	2,04
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	24	CHF	115.775	115.878	1,22
NESTLE /ACT NOM	1.902	CHF	126.206	134.800	1,42
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	1.189	CHF	293.783	256.855	2,71
			720.952	700.341	7,39
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	6.200	USD	270.744	255.564	2,70
ALPHABET INC. -C-	140	USD	62.801	113.605	1,20
APPLE INC.	1.012	USD	95.752	131.960	1,39

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Universal

Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2017 (continuación)

(expresada en EUROS)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
BANK OF AMERICA CORP.	14.000	USD	210.491	300.148	3,17
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	3.850	USD	48.795	95.016	1,00
CITIGROUP INC.	1.420	USD	44.358	87.390	0,92
COACH INC.	4.261	USD	124.673	145.212	1,53
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	7.980	USD	74.856	94.792	1,00
GILEAD SCIENCES INC.	2.867	USD	247.027	196.526	2,07
INCYTE CORP.	1.735	USD	166.111	171.364	1,81
INTUITIVE SURGICAL INC.	202	USD	91.369	178.745	1,88
LULULEMON ATHLETICA INC.	4.070	USD	201.195	214.356	2,26
MERCK	1.731	USD	91.882	93.774	0,99
NETAPP INC.	2.901	USD	92.970	107.405	1,13
PEPSICO INC.	1.141	USD	95.782	107.570	1,13
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	11.500	USD	413.229	525.695	5,54
QUALCOMM INC.	10.500	USD	521.040	460.527	4,86
SPLUNK INC.	3.300	USD	170.284	185.472	1,96
TABLEAU SOFTWARE INC.	1.700	USD	63.442	107.714	1,14
TOLL BROTHERS	5.240	USD	153.033	183.851	1,94
TWITTER INC.	8.500	USD	235.290	121.321	1,28
			3.475.124	3.878.007	40,90
Total - Acciones			5.416.232	5.973.887	63,00
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 17-09.03.18 TB	300.000	EUR	300.600	300.549	3,17
ESPAÑA 0% 17-16.02.18 TB	400.000	EUR	400.920	400.676	4,22
ESPAÑA 0% 17-19.01.18 TB	300.000	EUR	300.675	300.429	3,17
			1.002.195	1.001.654	10,56
Estados Unidos de América					
USA 0% 16-12.10.17 TB	500.000	USD	419.187	422.921	4,46
			419.187	422.921	4,46
Total – Letras del Tesoro			1.421.382	1.424.575	15,02
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			7.638.143	8.229.892	86,79
TOTAL CARTERA DE VALORES			7.638.143	8.229.892	86,79

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merch-Universal

Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2017

(expresado en un porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	50,96	Estados, provincias y municipios	15,02
España	12,24	Farmacéutico y cosmética	13,98
Suiza	7,39	Software de internet	8,28
Francia	7,23	Equipos de oficina, ordenadores	6,68
Alemania	3,54	Asegurador	6,13
Gran Bretaña	3,17	Bancario e instituciones financieras	5,77
Israel	1,28	Comunicaciones	4,86
Japón	0,98	Holdings y compañías financieras	3,98
	86,79	Biotecnológico	3,88
		Textil	3,79
		Alimentación y bebidas	3,77
		Metales preciosos	3,72
		Comercio al detalle	3,17
		Químico	1,74
		Semiconductores	0,98
		Energético	0,59
		Industria automovilística	0,45
			86,79

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchfondo

Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2017

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Canadá					
POTASH CORP. SASKATCHEWAN	19.500	USD	287.990	317.425	2,36
			287.990	317.425	2,36
Francia					
AIR LIQUIDE	1.200	EUR	121.430	135.420	1,00
AXA	10.000	EUR	203.662	255.900	1,90
ESSILOR INTERNATIONAL	800	EUR	81.828	83.800	0,62
			406.920	475.120	3,52
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	2.400	USD	160.882	231.522	1,72
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	8.000	USD	318.880	319.134	2,37
			479.762	550.656	4,09
Japón					
CANON INC.	5.200	JPY	143.102	150.359	1,11
FANUC CORP. — SHS	300	JPY	39.869	51.415	0,38
HONDA MOTOR CO. LTD	1.600	JPY	42.878	40.092	0,30
TORAY INDUSTRIES INC.	5.100	JPY	39.405	41.862	0,31
TOYOTA MOTOR CORP.	800	JPY	42.030	40.368	0,30
			307.284	324.096	2,40
España					
ACERINOX SA	21.500	EUR	244.086	262.300	1,95
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	40.741	EUR	311.423	308.043	2,28
			555.509	570.343	4,23
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.850	CHF	146.721	143.078	1,06
GARMIN	6.500	USD	258.473	296.802	2,20
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	10	CHF	46.596	48.283	0,36
NESTLE /ACT NOM	900	CHF	58.045	63.785	0,48
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	300	CHF	78.775	64.808	0,48
			588.610	616.756	4,58
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	16.200	USD	807.562	667.764	4,95
APPLE INC.	800	USD	80.181	104.316	0,77
APPLIED MATERIALS INC.	3.250	USD	67.967	143.232	1,06
BANK OF AMERICA CORP.	19.500	USD	395.148	418.063	3,10
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	850	USD	18.066	20.978	0,16
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	3.200	USD	173.526	172.569	1,28
CITIGROUP INC.	5.000	USD	211.162	307.712	2,28
COACH INC.	13.000	USD	447.122	443.031	3,29
CORNING INC.	12.800	USD	242.897	324.020	2,40
CUMMINS INC.	500	USD	44.173	71.082	0,53
FREEMPORT MCMORA. COPPER & GOLD	40.900	USD	453.104	485.838	3,60
GILEAD SCIENCES INC.	8.100	USD	653.099	555.237	4,12

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchfondo

Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2017 (continuación)

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
INCYTE CORP.	8.100	USD	864.884	800.029	5,94
INTUITIVE SURGICAL INC.	160	USD	74.066	141.580	1,05
JPMORGAN CHASE & CO.	3.100	USD	174.642	250.502	1,86
LULULEMON ATHLETICA INC.	14.600	USD	764.696	768.941	5,71
MERCK	2.000	USD	106.866	108.346	0,80
MORGAN STANLEY	1.600	USD	47.628	65.207	0,48
NETAPP INC.	5.300	USD	177.149	196.225	1,46
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	29.000	USD	926.079	1.325.665	9,83
QUALCOMM INC.	9.800	USD	421.089	429.825	3,19
SPLUNK INC.	11.400	USD	605.633	640.723	4,75
TABLEAU SOFTWARE INC.	2.900	USD	186.981	183.748	1,36
TOLL BROTHERS	8.300	USD	257.057	291.214	2,16
TWITTER INC.	42.000	USD	916.957	599.467	4,45
			9.117.734	9.515.314	70,58
Total – Acciones			11.743.809	12.369.710	91,76
Contratos de Opciones					
Estados Unidos de América					
CALL QUALCOMM INC. 17/11/17 53	400	USD	44.801	52.117	0,39
CALL QUALCOMM INC. 20/10/17 53	4.000	USD	306.772	196.286	1,45
			351.573	248.403	1,84
Total – Contratos de opciones			351.573	248.403	1,84
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			12.095.382	12.618.113	93,60
TOTAL CARTERA DE VALORES			12.095.382	12.618.113	93,60

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Merchfondo

Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2017

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	72,42	Software de internet	17,23
Suiza	4,58	Farmacéutico y cosmética	14,22
España	4,23	Biotecnológico	10,06
Israel	4,09	Bancario e instituciones financieras	9,52
Francia	3,52	Textil	9,00
Japón	2,40	Comunicaciones	7,43
Canadá	2,36	Holdings y compañías financieras	5,90
	93,60	Equipos de oficina, ordenadores	4,60
		Químico	3,67
		Metales preciosos	3,60
		Semiconductores	2,17
		Minería, industria pesada	1,95
		Asegurador	1,90
		Alimentación y bebidas	0,84
		Industria automovilística	0,60
		Mecánica, maquinaria	0,53
		Electrónica y equipos eléctricos	0,38
			93,60

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 2017

(expresado en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Estados Unidos de América					
ABB. LAB 5.125% 09-01.04.19	80.000	USD	84.140	83.671	3,28
BOSTON SCI 2.65% 13-01.10.18	54.000	USD	54.594	54.370	2,13
EMC 1.875% 13-01.06.18	160.000	USD	149.029	159.158	6,24
FREEPORT MC 2.375% 13-15.03.18	220.000	USD	186.095	219.648	8,61
GILEAD SC 1.85% 15-04.09.18	100.000	USD	100.350	100.193	3,93
JNPR 3.125% 16-26.02.19	50.000	USD	50.940	50.698	1,99
LIMITED BRANDS 8.5% 09-15.06.19	75.000	USD	83.513	82.385	3,23
MER LY 6.875% 08-25.04.18	160.000	USD	175.780	164.531	6,45
TOLL 4% 13-31.12.18	175.000	USD	182.787	177.354	6,95
			1.067.228	1.092.008	42,81
Total - Bonos			1.067.228	1.092.008	42,81
Bonos Convertibles					
Estados Unidos de América					
TWITTER 1% 14-15.09.21 /CV	200.000	USD	181.000	182.974	7,17
			181.000	182.974	7,17
Total – Bonos Convertibles			181.000	182.974	7,17
Letras del Tesoro					
Estados Unidos de América					
GOVT USA 0% 17-22.03.18 TB	200.000	USD	198.863	198.881	7,80
USA 0% 17-14.12.17 TB	300.000	USD	298.418	299.421	11,74
USA 0% 17-15.02.18 TB	100.000	USD	99.482	99.593	3,90
USA 0% 17-16.11.17 TB	200.000	USD	199.013	199.761	7,83
USA 0% 17-18.01.18 TB	100.000	USD	99.460	99.697	3,91
USA 0% 17-19.10.17 TB	200.000	USD	199.106	199.913	7,84
			1.094.342	1.097.266	43,02
Total – Letras del Tesoro			1.094.342	1.097.266	43,02
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			2.342.570	2.372.248	93,00
TOTAL CARTERA DE VALORES			2.342.570	2.372.248	93,00

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 2017

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
<u>Estados Unidos de América</u>	<u>93,00</u>	Estados, provincias y municipios	43,02
	93,00	Metales preciosos	8,61
		Equipos de oficina, ordenadores	8,23
		Software de internet	7,17
		Construcción, materiales de construcción	6,95
		Bancario e instituciones financieras	6,45
		Farmacéutico y cosmética	5,41
		Biotecnológico	3,93
		Comercio al detalle	3,23
			93,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2017

NOTA 1 - GENERAL

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

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

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

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

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

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

A 30 de Septiembre de 2017, 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) (Anteriormente Merchbanc SICAV-Merchrenta, renombrado el 13 Marzo 2017)
- 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)

En fecha 10 de Enero de 2017, el Consejo de Administración de la Compañía decidió liquidar el siguiente sub-fondo:

- Merchbanc SICAV - Mayolas (expresado en Euros)

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

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

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

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

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2017 (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 2017 para todos los sub-fondos, excepto para el sub-fondo Merighbanc SICAV-Renta Fija Flexible (Anteriormente Merchrenta) para el que los precios utilizados para la valoración son los últimos disponibles en el día de cálculo del valor liquidativo de la acción (precios de 29 de Septiembre de 2017).

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

b) Ingresos

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

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

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

d) Conversión de divisas de los sub-fondos

La columna “Total” del Balance Consolidado y de la Cuenta de Resultados Consolidada es la suma de los estados correspondientes a los diversos sub-fondos y está denominada en Euros. Las cuentas bancarias, otros activos netos y los precios de mercado de las inversiones de cartera que se denominan en divisas diferentes del Euro, se convirtieron a esta divisa aplicando el tipo de cambio vigente del día 30 de Septiembre de 2017.

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

Los activos valorados en una divisa diferente de la divisa del sub-fondo, se convierten a la divisa del sub-fondo al tipo de cambio vigente del día 30 de Septiembre de 2017.

Cambios de divisa aplicados a 30 de Septiembre de 2017:

1 EUR = 1,144305 CHF

1 EUR = 0,882151 GBP

1 EUR = 132,975342 JPY

1 EUR = 1,181950 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 2017 se detallan en la nota 6.

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

Notas a los estados financieros a a 30 de Septiembre de 2017 (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 contratos de opciones

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

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

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

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

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

- Máximo 10% para Merchbanc SICAV - Global in USD
- Máximo 10% para Merchbanc SICAV - Mayolas*
- Máximo 9% para Merchbanc SICAV - Merchfondo
- Sin comisión para los sub-fondos Merchbanc SICAV-Cube, Merchbanc SICAV-Renta Fija Flexible**, Merchbanc SICAV-Merch-Fontemar, Merchbanc SICAV-Merch-Universal and Merchbanc SICAV-Fixed Income in USD

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

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

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

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

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

NOTA 4 - FISCALIDAD

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

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

* Liquidado el 10 de Enero de 2017

** Anteriormente Merchbanc SICAV - Merchrenta

**Notas a los estados financieros a
30 de Septiembre de 2017 (continuación)**

NOTA 5 – IMPUESTOS Y GASTOS A PAGAR

	Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible*	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar	Merchbanc SICAV - Merch- Universal	Merchbanc SICAV - Merchfondo
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	1.001	2.000	5.962	278	1.182	1.677
Comisión de Depositario, de domiciliación, de administración y de agente de registro y transferencia	6.033	5.753	12.215	4.706	4.947	7.443
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	8.573	14.236	30.822	3.054	10.982	13.758
Otros gastos	0	0	0	0	0	0
	15.607	21.989	48.999	8.038	17.111	22.878

	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD
	USD
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	319
Comisión de Depositario, de domiciliación, de administración y de agente de registro y transferencia	5.480
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	3.449
Otros gastos	0
	9.248

NOTA 6 – CONTRATOS DE FUTUROS

A 30 de Septiembre de 2017, la contraparte para los contratos de futuros vigentes es Altura Markets, S.V., S.A.

A 30 de Septiembre de 2017, la Compañía tenía vigentes los siguientes contratos de futuros:

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible*					
50	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	18/12/2017	6.282.098	(63.399) EUR
(30)	10Y BTP ITALIAN BOND	VENTA	07/12/2017	(4.048.800)	33.340 EUR
(20)	EURO BUND	VENTA	07/12/2017	(3.216.000)	3.150 EUR
(17)	EURO OAT FUTURES	VENTA	07/12/2017	(2.633.300)	24.310 EUR
(5)	EURO-BUXL-FUTURES	VENTA	07/12/2017	(812.100)	(1.100) EUR
(15)	SPAIN 4.65% 10-30.7.25	VENTA	07/12/2017	(2.064.750)	450 EUR
				(6.492.852)	(3.249) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar					
6	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	18/12/2017	752.855	(4.410) EUR
(1)	EURO BUND	VENTA	07/12/2017	(161.010)	1.040 EUR
				591.845	(3.370) EUR

* Anteriormente Merchbanc SICAV - Merchrenta

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2017 (continuación)

NOTA 6 – CONTRATOS DE FUTUROS (continuación)

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Merch-Universal					
5	EUR/CHF SPOT CROSS	COMPRA	18/12/2017	624.397	(1.393) EUR
34	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	18/12/2017	4.266.181	(24.990) EUR
				4.890.578	(26.383) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Merchfondo					
44	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	18/12/2017	5.520.940	(32.341) EUR
				5.520.940	(32.341) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD					
(3)	10Y LETRAS DEL TESORO USA	VENTA	19/12/2017	(375.938)	2.953 USD
				(375.938)	2.953 USD

NOTA 7 – OTROS GASTOS

	Merchbanc SICAV - Global in USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Mayolas*	Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible**	Merchbanc SICAV - Merch- Fontemar	Merchbanc SICAV - Merch- Universal
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Comisión CSSF	1.453	2.214	243	3.441	1.346	1.600
Póliza de seguros	3.493	4.055	0	0	0	3.567
Otros	0	0	768	3.678	196	0
Honorarios abogados	16.894	16.665	871	9.207	1.154	4.343
	21.840	22.934	1.882	16.353	2.696	9.510

	Merchbanc SICAV - Merchfondo	Merchbanc SICAV - Fixed Income in USD
	EUR	USD
Comisión CSSF	2.141	567
Póliza de seguros	4.542	1.470
Otros	0	0
Honorarios abogados	16.419	1.490
	23.102	3.527

* Liquidado el 10 de Enero de 2017

** Anteriormente Merchbanc SICAV - Merchrenta

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2017 (continuación)

NOTA 8 – GASTOS POR TRANSACCIONES

Durante el ejercicio fiscal que finaliza el 30 de Septiembre de 2017, 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	5.254 USD
- Merchbanc SICAV - Cube	8.517 EUR
- Merchbanc SICAV - Mayolas*	1.214 EUR
- Merchbanc SICAV - Renta Fija Flexible**	0 EUR
- Merchbanc SICAV - Merch-Fontemar	686 EUR
- Merchbanc SICAV - Merch-Universal	1.692 EUR
- Merchbanc SICAV - Merchfondo	8.353 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".

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.

* Liquidado el 10 de Enero de 2017

** Anteriormente Merchbanc SICAV - Merchrenta

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, que se aplica a Merighbanc 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 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 en Diciembre de cada año. Las remuneraciones que aparecen más abajo se refieren al período del 1 de Enero de 2017 al 30 de Septiembre de 2017:

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): EUR 818.545.

Pago total bruto de la parte variable de las remuneraciones: EUR 152.632.

Número de beneficiarios: 15

El importe acumulado de las remuneraciones, desglosado 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 Institución de Inversión Colectiva.

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: EUR 592.440.

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): EUR 378.737.

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

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

Información No Auditada (continuación)

INFORMACIÓN SOBRE LA DISTRIBUCIÓN EN ESPAÑA

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

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

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

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

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

* Anteriormente Merchbank SICAV - Merchrenta