

---

# 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 2014 (\*)

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	5
Informe del auditor ( <i>Réviseur d'entreprises Agréé</i> )	7
Balance Consolidado	8
Cuenta de Resultados Consolidada	9
Movimientos de acciones	11
Estadística	11
Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo	
Cartera de Valores	12
Desglose de las Inversiones	13
Merchbanc SICAV - Euro Corto-Plazo	
Cartera de Valores	14
Desglose de las Inversiones	15
Merchbanc SICAV - Global en EURO	
Cartera de Valores	16
Desglose de las Inversiones	18
Merchbanc SICAV - Global en USD	
Cartera de Valores	19
Desglose de las Inversiones	22
Merchbanc SICAV - Cube	
Cartera de Valores	23
Desglose de las Inversiones	25
Merchbanc SICAV - Mayolas	
Cartera de Valores	26
Desglose de las Inversiones	28
Notas a los estados financieros	29

# MERCHBANC SICAV

## Dirección y Consejo de Administración

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

#### Presidente

Sr. Henry VERREY (hasta 30 Septiembre 2014)  
Director de Semely Consult & Management Ltd, Ginebra, Suiza

Sra. Céline MALPERTUIS (desde 1 Octubre 2014)  
Directora de Semely Consult & Management Ltd, Ginebra, Suiza

#### Consejeros

Sr. Yvon LAURET  
Socio de Adeis S.A., Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Sra. Véronique GILLET  
Socia de Adeis S.A., Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

#### Administradores

Sra. Véronique GILLET  
Socia de Adeis S.A., Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Sr. Yvon LAURET  
Socio de Adeis S.A., Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

### ADMINISTRACIÓN

#### Sede Social

69, route d'Esch, L-1470 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo (hasta 31 Enero 2014)

11/13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo (desde 1 Febrero 2014)

#### Oficina Administrativa

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

#### Gestor de Inversiones y Distribuidor

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

#### Depositario

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

#### Administración Central

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

#### Agente de Registro y Transferencia

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

#### Auditor (*Cabinet de Révision Agréé*)

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

## Información General

La Junta General de Accionistas de la Compañía tiene lugar en la sede social de la Compañía, o en cualquier otro lugar de Luxemburgo, el último miércoles 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.

De acuerdo con la legislación de Luxemburgo, las notificaciones de las Juntas Generales se publican en el “Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations” de Luxemburgo (el “Mémorial”), y en el “Luxemburger Wort” y se envían a los tenedores de acciones nominativas por correo, al menos ocho días antes de la Junta, a las direcciones que figuran en el registro de accionistas. Las notificaciones incluyen la 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 meses desde la fecha de la compra o, en algunos casos limitados, algunos accionistas que fueron en el pasado residentes en Luxemburgo y que posean más del 10% de las acciones de la Compañía).

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

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

# MERCHBANC SICAV

## Informe del Consejo de Administración para los accionistas del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2014

### Evolución de los Sub-Fondos

#### **Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo**

El patrimonio del Sub-Fondo a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de 5.615.947 US Dólares, y el precio de la acción ha sido de 6,568 US Dólares. La rentabilidad obtenida por el Sub-Fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2013 a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de -1,78%.

A 30 de Septiembre de 2014, el 90,80% de la cartera estaba invertido en emisiones a corto plazo de Deuda del Estado de los Estados Unidos de América, emitidas por el *US Government National* (Estados Unidos de América); el 9,49% estaba en liquidez y el -0,29% eran periodificaciones.

A 30 de Septiembre de 2014, la inversión en Deuda del Estado de los Estados Unidos de América estaba diversificada en siete emisiones diferentes, y ninguna de ellas excedía el 30% del patrimonio del Sub-Fondo. El emisor es un Estado Miembro de la OCDE (Estados Unidos de América) y los vencimientos de las emisiones son a corto plazo. El vencimiento más largo es Abril de 2015.

#### **Merchbanc SICAV - Euro Corto-Plazo**

El patrimonio del Sub-Fondo a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de 7.840.985 Euros, y el precio de la acción ha sido de 3,879 Euros. La rentabilidad obtenida por el Sub-Fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2013 a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de -1,22%.

A 30 de Septiembre de 2014, el 92,51% de la cartera estaba invertido en emisiones a corto plazo de Deuda del Estado alemán, emitidas por el *Bundesrepublik Deutschland*; el 7,80% estaba en liquidez; y el -0,31% eran periodificaciones.

A 30 de Septiembre de 2014, la inversión en Deuda del Estado alemán estaba diversificada en seis emisiones diferentes, y ninguna de ellas excedía el 30% del patrimonio del Sub-Fondo. El emisor es un Estado Miembro de la OCDE (Alemania) y los vencimientos de las emisiones son a corto plazo. El vencimiento más largo es Marzo de 2015.

#### **Merchbanc SICAV - Global en EURO**

El patrimonio del Sub-Fondo a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de 5.366.251 Euros, y el precio de la acción ha sido de 7,548 Euros. La rentabilidad obtenida por el Sub-Fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2013 a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de 1,21%.

A 30 de Septiembre de 2014, el 13,04% de la cartera estaba invertido en emisiones a corto plazo de Deuda del Estado alemán emitidas por el *Bundesrepublik Deutschland*; el 4,40% estaba invertido en emisiones a corto plazo de Deuda del Estado de los Estados Unidos de América emitidas por el *US Government National* (Estados Unidos de América); el 4,53% estaba invertido en Bonos emitidos por Vestas Wiind Sys; el 4,69% estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles suizos; el 28,51% estaban invertidos en los mercados bursátiles de la zona Euro; el 1,97% estaba invertido en los mercados bursátiles británicos; el 32,46% estaba invertido en los mercados bursátiles de los Estados Unidos de América; el 11,06% estaba en liquidez; y el -0,66% eran periodificaciones.

Las acciones que componen la cartera se invierten en valores seleccionados por el equipo de gestión, y se han diversificado entre compañías con presencia principalmente en los sectores de: comunicación, farmacéutico y cosmética, servicios públicos, textil, comercio al detalle, equipos de oficinas y ordenadores, alimentación, holdings y compañías financieras, asegurador, ocio, instituciones financieras, energético, electrónica y semiconductores, biotecnológico y bienes de consumo.

Los cinco primeros valores son: KPN (9,54%), Sanofi-Aventis (4,82%), American Eagle (3,85%), Apple (3,56%), y Roche Holding (3,47%). Estos valores representan el 25,36% del patrimonio total del Sub-Fondo.

#### **Merchbanc SICAV - Global en USD**

El patrimonio del Sub-Fondo a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de 8.553.113 US Dólares, y el precio de la acción ha sido de 17,611 US Dólares. La rentabilidad obtenida por el Sub-Fondo para el ejercicio fiscal de 30 Septiembre 2013 a 30 Septiembre 2014 ha sido de 21,35%.

A 30 de Septiembre de 2014, el 1,94% de la cartera estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles suizos, el 10,88% estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles de la zona Euro, el 0,77% estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles británicos, el 2,29% estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles japoneses, el 75,21% estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles de los Estados Unidos de América, el 3,80% estaba invertido en opciones, el 7,67% estaba en liquidez, y el -2,56% eran periodificaciones.

Las acciones que componen la cartera se invierten en valores seleccionados por el equipo de gestión, y se han diversificado entre compañías con presencia principalmente en los sectores de: software de internet, bancario y de instituciones financieras, farmacéutico y cosmético, biotecnológico, equipos de oficina y ordenadores, holdings y compañías financieras, semiconductores, textil, comunicación, asegurador, minería e industria pesada, metales preciosos, alimentación, energético, industria automovilística, y químico.

Los cinco primeros Valores son: Bank of America (7,56%), Twitter Inc. (6,05%), Sequenom Inc. (4,59%), Apple (4,26%) y Boston Scientific (3,90%). Estos valores representan el 26,36% del patrimonio total del Sub-Fondo.

# MERCHBANC SICAV

## Informe del Consejo de Administración para los accionistas del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2014 (continuación)

### Merchbanc SICAV - Cube

El patrimonio del Sub-Fondo a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de 8.026.057 Euros, y el precio de la acción ha sido de 161,783 Euros. La rentabilidad obtenida para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2013 a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de 17,86%.

A 30 de Septiembre de 2014, el 92,71% de la cartera estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles de los Estados Unidos de América, 3,56% estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles de la zona Euro, el 1,12% estaba invertido en opciones, el 2,87% estaba en liquidez, y -0,26% eran periodificaciones.

Las acciones que componen la cartera se invierten en valores que han sido seleccionados por el equipo de gestión, y se han diversificado entre compañías con presencia principalmente en los sectores de: software de internet, biotecnológico, farmacéutico y cosmético, bancario y de instituciones financieras, textil, semiconductores, comercio al detalle, energético, metales preciosos, minería e industria pesada, comunicación y tabacalero.

Los cinco primeros valores son: Gilead Sciences (10,55%), Mellanox Technologies (7,31%), Bank of America (6,67%), Baidu.Com Adr (6,49%), e Incyte Corp. (6,19%). Estos Valores representan el 37,21% del patrimonio total del Sub-Fondo.

### Merchbanc SICAV - Mayolas

El patrimonio del Sub-Fondo a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de 9.554.818 Euros, y el precio de la acción ha sido de 10,021 Euros. La rentabilidad obtenida para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2013 a 30 de Septiembre de 2014 ha sido de -0,58%.

A 30 de Septiembre de 2014, el 32,45% de la cartera estaba invertido en emisiones a corto plazo de Deuda del Estado alemán emitidas por el *Bundesrepublik Deutschland*; el 17,14% estaba invertido en emisiones a corto plazo de Deuda del Estado de los Estados Unidos de América emitidas por el *US Government National* (Estados Unidos de América); el 4,66% estaba invertido en Bonos emitidos por Vestas Wind Sys; el 1,07% estaba invertido en Bonos emitidos por ESTA Y SERV; el 3,91% estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles suizos; el 21,42% estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles de la zona Euro; el 3,25% estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles británicos; el 4,76% estaba invertido en acciones que cotizan en los mercados bursátiles de los Estados Unidos de América; el 11,31% estaba en liquidez; y el 0,03% eran periodificaciones.

### Situación en los mercados financieros

Los mercados financieros continúan influenciados por la política monetaria de expansión den la liquidez (*quantitative easing money policy*) que vienen aplicando el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (*Federal Reserve Bank of USA*), y los bajos tipos de interés mantenidos por el Banco Central Europeo. Los analistas interpretan con puntos de vista diferentes estos hechos. Para muchos de ellos, esta política lleva a subidas de los índices bursátiles mundiales.

No está claro cuándo estas políticas dejarán de aplicarse. Muchos de los países desarrollados están siendo financiados por países emergentes que están dispuestos a invertir con muy bajas rentabilidades. Naturalmente, estos mercados pueden discontinuar esta política con resultados adversos para los países desarrollados ya que deberían pagar tipos de interés más altos por su deuda. La verdad es que esta situación puede ocurrir en un futuro no muy lejano. Si esto sucediera en los mercados, los países más avanzados tendrán altos déficits fiscales, lo que podría llevar a un movimiento a la baja en el ciclo económico mundial.

Los Consejeros de Merchbanc Sicav son plenamente conscientes de esta posibilidad, y por lo tanto, son especialmente prudentes con las políticas de inversión.

El Consejo de Administración  
Merchbanc Sicav

3 de Noviembre de 2014

A los accionistas de  
Merchbanc SICAV  
Luxemburgo

Tel: +352 451 451  
Fax: +352 451 452 992  
www.deloitte.lu

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

De acuerdo con nuestra nominación en la Junta General de Accionistas de fecha 29 de Enero de 2014, 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 2014, y la Cuenta de Resultados Consolidada, y un resumen de las políticas contables y otra información explicativa.

### *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 2014, así como el resultado de su Cuenta de Resultados Consolidada para ese periodo, 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*

Jean-Philippe Bachelet, Auditor (*Réviseur d'entreprises agréé*)  
Socio

Luxemburgo, 23 de Enero de 2015

# MERCHBANC SICAV

## Balance Consolidado a 30 de Septiembre de 2014

		Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo	Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo	Merchbanc SICAV - Global en EURO	Merchbanc SICAV - Global en USD	Merchbanc SICAV - Cube	Merchbanc SICAV - Mayolas	Total
	Nota	USD	EUR	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVO</b>								
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	5.099.469	7.253.331	4.807.850	7.790.454	7.726.760	8.470.849	38.407.537
Opciones compradas		0	0	0	325.400	89.757	0	345.957
Liquidez en cta.cte. y dep. bancarios		533.079	610.811	593.325	655.636	230.141	1.094.551	3.464.750
Importes a recibir por ventas de valores		0	0	0	0	775	0	775
Intereses y dividendos a recibir		73	2.203	7.438	2.546	1.694	13.702	27.099
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(6)	0	0	0	0	0	1.187	1.187
Otros activos		0	0	1.488	2.097	1.268	246	4.653
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.632.621</b>	<b>7.866.345</b>	<b>5.410.101</b>	<b>8.776.133</b>	<b>8.050.395</b>	<b>9.580.535</b>	<b>42.251.958</b>
<b>PASIVO</b>								
Margen a pagar al <i>broker</i>	(2)	0	0	0	0	0	1.187	1.187
Importes a pagar por compras de valores		0	0	0	33,522	0	0	26.393
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(6)	0	0	16.855	0	0	0	16.855
Comisión de gestión a pagar	(3)	2.342	3.274	6.709	10.672	6.179	3.570	29.978
Comisión s/rendimientos a pagar	(3)	0	0	6.141	160.298	0	88	132.438
Impuestos y gastos a pagar	(5)	14.332	22.086	14.145	18.528	18.159	20.872	101.135
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>16.674</b>	<b>25.360</b>	<b>43.850</b>	<b>223.020</b>	<b>24.338</b>	<b>25.717</b>	<b>307.986</b>
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>		<b>5.615.947</b>	<b>7.840.985</b>	<b>5.366.251</b>	<b>8.553.113</b>	<b>8.026.057</b>	<b>9.554.818</b>	<b>41.943.972</b>
Valor liquidativo por acción		6,568	3,879	7,548	17,611	161,783	10,021	
Número de acciones en curso		855.042,015	2.021.257,291	710.929,568	485.675,615	49.610,015	953.444,040	

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 2014

		Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo	Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo	Merchbanc SICAV - Global en EURO	Merchbanc SICAV - Global en USD
	Nota	USD	EUR	EUR	USD
<b>ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>		<b>5.966.376</b>	<b>16.320.965</b>	<b>5.074.717</b>	<b>6.397.428</b>
<b>INGRESOS</b>					
Dividendos, netos	(2)	0	0	65.374	54.709
Intereses de bonos, netos	(2)	3.166	4.236	11.100	0
Intereses bancarios, netos	(2)	0	0	0	0
Otros ingresos		0	9	46	368
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>3.166</b>	<b>4.245</b>	<b>76.520</b>	<b>55.077</b>
<b>GASTOS</b>					
Comisión de gestión	(3)	26.741	61.827	79.729	118.112
Comisión sobre rendimientos	(3)	0	0	6.141	160.298
Comisión de depositario		3.799	8.714	3.743	5.538
Honorarios de domiciliación, administración y agente de transferencia		46.027	33.345	33.111	44.760
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		10.266	23.782	8.897	12.330
Honorarios de Consejeros		6.195	13.043	7.741	11.536
Impuesto sobre el patrimonio	(4)	530	1.162	2.669	4.082
Gastos bancarios y honorarios de bancos corresponsales	(7)	1.967	1.977	4.938	32.157
Intereses bancarios		0	0	114	3
Otros gastos		3.643	9.631	2.161	3.132
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>99.168</b>	<b>153.481</b>	<b>149.244</b>	<b>391.948</b>
<b>PERDIDA NETA POR INVERSIONES</b>		<b>(96.002)</b>	<b>(149.236)</b>	<b>(72.724)</b>	<b>(336.871)</b>
Beneficio/(pérdida) netos por ventas de inversiones	(2)	(222)	(5.145)	105.192	1.188.701
Beneficio neto por venta de opciones	(2)	0	0	0	312.632
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2)	0	0	(193.829)	0
Beneficio/(pérdida) neto por cambios de divisa	(2)	(202)	(7)	15.312	(7.189)
<b>BENEFICIO/(PERDIDA) NETOS</b>		<b>(96.426)</b>	<b>(154.388)</b>	<b>(146.049)</b>	<b>1.157.273</b>
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en inversiones	(2)	158	4.432	222.579	(38.163)
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en opciones	(2)	0	0	0	323.558
Plusvalías/(minusvalías) en contratos de futuros	(2)	0	0	(21.248)	0
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>(96.268)</b>	<b>(149.956)</b>	<b>55.282</b>	<b>1.442.668</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL CAPITAL</b>					
Suscripciones de acciones		1.036.158	0	778.258	1.565.791
Ventas de acciones		(1.290.319)	(8.330.024)	(542.006)	(852.774)
Cambios de divisa	(2)	0	0	0	0
<b>ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<b>5.615.947</b>	<b>7.840.985</b>	<b>5.366.251</b>	<b>8.553.113</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 2014 (continuación)

	Nota	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas EUR	Total EUR
<b>ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>		<b>6.809.713</b>	<b>8.262.423</b>	<b>45.622.801</b>
<b>INGRESOS</b>				
Dividendos, netos	(2)	20.460	17.746	146.655
Intereses de bonos, netos	(2)	0	34.069	51.898
Intereses bancarios, netos	(2)	74	0	74
Otros ingresos		0	0	345
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>20.534</b>	<b>51.815</b>	<b>198.972</b>
<b>GASTOS</b>				
Comisión de gestión	(3)	68.766	42.259	366.630
Comisión sobre rendimientos	(3)	0	88	132.438
Comisión de depositario		5.354	6.500	31.662
Honorarios de domiciliación, administración y agente de transferencia		21.852	21.842	181.630
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		11.156	11.631	73.257
Honorarios de Consejeros		9.194	13.263	57.201
Impuesto sobre el patrimonio	(4)	3.887	4.792	16.141
Gastos bancarios y honorarios de bancos corresponsales	(7)	39.741	4.899	78.422
Intereses bancarios		44	11	171
Otros gastos		5.076	3.949	26.153
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>165.070</b>	<b>109.234</b>	<b>963.705</b>
<b>PERDIDA NETA POR INVERSIONES</b>				
Beneficio/(pérdida) netos por ventas de inversiones	(2)	626.854	(33.893)	1.628.745
Beneficio neto por venta de opciones	(2)	797.990	0	1.044.138
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2)	0	13.335	(180.494)
Beneficio/(pérdida) neto por cambios de divisa	(2)	(3.043)	16.854	23.297
<b>BENEFICIO/(PERDIDA) NETOS</b>		<b>1.277.265</b>	<b>(61.123)</b>	<b>1.750.953</b>
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en inversiones	(2)	177.899	(550)	374.437
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en opciones	(2)	(238.820)	0	15.930
Plusvalías/(minusvalías) en contratos de futuros	(2)	0	1.187	(20.061)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETO EN ACTIVOS</b>				
<b>NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>1.216.344</b>	<b>(60.486)</b>	<b>2,121.259</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL CAPITAL</b>				
Suscripciones de acciones		0	1.904.238	4.731.113
Ventas de acciones		0	(551.357)	(11.110.729)
Cambios de divisa	(2)	0	0	579.528
<b>ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<b>8.026.057</b>	<b>9.554.818</b>	<b>41.943.972</b>

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 2014**

	Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo USD	Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo EUR	Merchbanc SICAV - Global en EURO EUR	Merchbanc SICAV - Global en USD USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas EUR
Acciones Nominativas						
Número de acciones en curso al principio del ejercicio	892.248,215	4.156.395,390	680.470,608	440.830,858	49.610,015	819.684,657
Número de acciones suscritas	157.310,277	0,000	103.039,172	94.958,433	0,000	188.514,511
Número de acciones vendidas	(194.516,477)	(2.135.138,099)	(72.580,212)	(50.113,676)	0,000	(54.755,128)
Número de acciones en curso al final del ejercicio	855.042,015	2.021.257,291	710.929,568	485.675,615	49.610,015	953.444,040

**Estadística**

	Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo USD	Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo EUR	Merchbanc SICAV - Global en EURO EUR	Merchbanc SICAV - Global en USD USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas EUR
<b>Total Activo Neto</b>						
30 Septiembre 2014	5.615.947	7.840.985	5.366.251	8.553.113	8.026.057	9.554.818
30 Septiembre 2013	5.966.376	16.320.965	5.074.717	6.397.428	6.809.713	8.262.423
30 Septiembre 2012	7.326.710	18.571.393	4.822.772	3.238.458	2.459.858	0
<b>Valor liquidativo de la acción al final del ejercicio</b>						
30 Septiembre 2014	6,568	3,879	7,548	17,611	161,783	10,021
30 Septiembre 2013	6,687	3,927	7,458	14,512	137,265	10,080
30 Septiembre 2012	6,782	3,968	6,858	11,714	98,853	0,000

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2014

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Estados Unidos de América</b>					
USA 0,25% 11-15.12.14 S.AG-14	100.000	USD	100.125	100.044	1,78
			<b>100.125</b>	<b>100.044</b>	<b>1,78</b>
<b>Total - Bonos</b>			<b>100.125</b>	<b>100.044</b>	<b>1,78</b>
<b>Letras del Tesoro</b>					
<b>Estados Unidos de América</b>					
USA 0% 14-02.04.15 TB	600.000	USD	599.902	599.908	10,68
USA 0% 14-05.02.15 TB	1.000.000	USD	999.836	999.876	17,80
USA 0% 14-05.03.15 TB	800.000	USD	799.813	799.851	14,24
USA 0% 14-20.11.14 TB	900.000	USD	899.832	899.949	16,03
USA 0% 14-22.01.15 TB	800.000	USD	799.796	799.867	14,24
USA 0% 14-23.10.14 TB	900.000	USD	899.795	899.974	16,03
			<b>4.998.974</b>	<b>4.999.425</b>	<b>89,02</b>
<b>Total – Letras del Tesoro</b>			<b>4.998.974</b>	<b>4.999.425</b>	<b>89,02</b>
<b>Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>5.099.099</b>	<b>5.099.469</b>	<b>90,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES CARTERA DE VALORES</b>			<b>5.099.099</b>	<b>5.099.469</b>	<b>90,80</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo

### Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2014

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	90,80	Estados, provincias y municipios	90,80
	<b>90,80</b>		<b>90,80</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo

### Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2014

(expresado en porcentaje del patrimonio)

#### Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado

<b>Bonos</b>					
<b>Alemania</b>					
ALEMANIA 0,25% 13-13.03.15	1.600.000	EUR	1.602.464	1.602.377	20,44
			<b>1.602.464</b>	<b>1.602.377</b>	<b>20,44</b>
<b>Total - Bonos</b>			<b>1.602.464</b>	<b>1.602.377</b>	<b>20,44</b>
<b>Letras del Tesoro</b>					
<b>Alemania</b>					
ALEMANIA 0% 13-29.10.14 TB	1.050.000	EUR	1.050.200	1.050.046	13,39
ALEMANIA 0% 14-10.12.14 TB	1.500.000	EUR	1.500.225	1.500.114	19,13
ALEMANIA 0% 14-11.03.15 TB	1.000.000	EUR	1.000.550	1.000.490	12,76
ALEMANIA 0% 14-25.02.15 TB	1.000.000	EUR	1.000.440	1.000.358	12,76
ALEMANIA 0% 14-28.01.15 TB	1.100.000	EUR	1.099.890	1.099.946	14,03
			<b>5.651.305</b>	<b>5.650.954</b>	<b>72,07</b>
<b>Total – Letras del Tesoro</b>			<b>5.651.305</b>	<b>5.650.954</b>	<b>72,07</b>
<b>Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>7.253.769</b>	<b>7.253.331</b>	<b>92,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES CARTERA DE VALORES</b>			<b>7.253.769</b>	<b>7.253.331</b>	<b>92,51</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo

### Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2014

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Alemania	92,51	Estados, provincias y municipios	92,51
	<b>92,51</b>		<b>92,51</b>

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Global en EURO

### Cartera de Valores (continuación) a 30 de Septiembre de 2014

(expresada en Euros)

Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado

<b>Bonos</b>					
<b>Dinamarca</b>					
VESTAS WIND SYS 4,625% 23.03.15	240.000	EUR	182.470	242.948	4,53
			<b>182.470</b>	<b>242.948</b>	<b>4,53</b>
<b>Total - Bonos</b>			<b>182.470</b>	<b>242.948</b>	<b>4,53</b>
<b>Letras del Tesoro</b>					
<b>Alemania</b>					
ALEMANIA 0% 14-28.01.15 TB	700.000	EUR	699.930	699.966	13,04
			<b>699.930</b>	<b>699.966</b>	<b>13,04</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
USA 0% 14-05.02.15 TB	300.000	USD	225.799	236.172	4,40
			<b>225.799</b>	<b>236.172</b>	<b>4,40</b>
<b>Total – Letras del Tesoro</b>			<b>925.729</b>	<b>936.138</b>	<b>17,44</b>
<b>Acciones</b>					
<b>Bélgica</b>					
THROMBOGENICS NV	5.929	EUR	113.902	44.052	0,82
			<b>113.902</b>	<b>44.052</b>	<b>0,82</b>
<b>Francia</b>					
AXA	3.000	EUR	52.340	58.275	1,08
ORANGE	14.300	EUR	176.146	165.666	3,09
SANOFI-AVENTIS	2.950	EUR	210.358	258.449	4,82
TOTAL SA	1.600	EUR	62.273	80.496	1,50
			<b>501.117</b>	<b>562.886</b>	<b>10,49</b>
<b>Alemania</b>					
ALLIANZ SE /NAM.VINKULIERT	700	EUR	89.846	89.950	1,68
E.ON SE	7.547	EUR	136.844	107.545	2,00
			<b>226.690</b>	<b>197.495</b>	<b>3,68</b>
<b>Gran Bretaña</b>					
TESCO PLC	44.056	GBP	180.221	105.707	1,97
			<b>180.221</b>	<b>105.707</b>	<b>1,97</b>
<b>Israel</b>					
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	4.050	USD	105.596	135.776	2,53
			<b>105.596</b>	<b>135.776</b>	<b>2,53</b>
<b>Holanda</b>					
KONINKLIJKE KPN NV /EUR 0.04	205.671	EUR	492.483	518.497	9,66
UNILEVER CERT.OF SHS	2.353	EUR	58.511	73.178	1,36
			<b>550.994</b>	<b>591.675</b>	<b>11,02</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Global en EURO

### Cartera de Valores (continuación) a 30 de Septiembre de 2014

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>España</b>					
GRUPO EZENTIS SA	147.500	EUR	212.241	133.635	2,49
			<b>212.241</b>	<b>133.635</b>	<b>2,49</b>
<b>Suiza</b>					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.000	CHF	71.550	65.446	1,22
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	800	CHF	91.337	186.033	3,47
			<b>162.887</b>	<b>251.479</b>	<b>4,69</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
3M CO	800	USD	60.208	89.562	1,67
ABBOTT LABORATORIES INC	2.000	USD	36.151	65.979	1,23
ABERCROMBIE & FITCH A	4.525	USD	109.341	131.143	2,44
AMERICAN EAGLE OUTFITT. INC	17.725	USD	175.221	206.682	3,85
APPLE INC	2.425	USD	130.327	191.140	3,56
BANK OF AMERICA CORP	6.150	USD	69.462	82.365	1,54
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	7.425	USD	69.450	69.684	1,30
BROADCOM CORP -A-	2.450	USD	47.567	78.413	1,46
CUBIST PHARMACEUTICALS INC.	1.350	USD	69.218	70.673	1,32
JUNIPER NETWORKS INC.	1.750	USD	22.531	30.561	0,57
LULULEMON ATHLETICA INC	3.900	USD	144.449	129.795	2,42
MCDONALD S CORP.	1.360	USD	92.649	103.031	1,92
PEPSICO INC	1.130	USD	64.340	82.875	1,54
PFIZER INC.	4.350	USD	68.259	101.960	1,90
PROCTER & GAMBLE CO.	975	USD	47.199	64.821	1,21
QUALCOMM INC.	450	USD	8.447	26.509	0,49
WAL-MART STORES INC	1.350	USD	69.034	80.866	1,51
			<b>1.283.853</b>	<b>1.606.059</b>	<b>29,93</b>
<b>Total - Acciones</b>			<b>3.337.501</b>	<b>3.628.764</b>	<b>67,62</b>
<b>Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>4.445.700</b>	<b>4.807.850</b>	<b>89,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN CARTERA DE VALORES</b>			<b>4.445.700</b>	<b>4.807.850</b>	<b>89,59</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Global en USD

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2014

(expresada en US Dólares)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>Divisa</u>	<u>Coste</u>	<u>Valoración</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	34,33	Estados, provincias y municipios				14,04
Alemania	16,72	Comunicaciones				15,73
Holanda	11,02	Farmacéutico y cosmético				13,54
Francia	10,49	Servicios públicos				6,53
Suiza	4,69	Textil				6,27
Dinamarca	4,53	Comercio al detalle				5,92
Israel	2,53	Equipos de oficina, ordenadores				4,13
España	2,49	Alimentación				2,90
Gran Bretaña	1,97	Holdings y compañías financieras				2,89
Bélgica	0,82	Asegurador				2,76
	89,59	Otros servicios				2,53
		Ocio				1,92
		Bancario e instituciones financieras				1,54
		Energético				1,50
		Semiconductores				1,46
		Biotecnológico				1,32
		Bienes de consumo				1,21
						89,59

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Global en USD

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2014

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Acciones</b>					
<b>Bélgica</b>					
THROMBOGENICS NV	26.000	EUR	599.247	245.358	2,87
			<b>599.247</b>	<b>245.358</b>	<b>2,87</b>
<b>Bermudas</b>					
MARVELL TECHNOLOGY GROUP	4.875	USD	45.160	66.203	0,78
			<b>45.160</b>	<b>66.203</b>	<b>0,78</b>
<b>Curasao</b>					
SCHLUMBERGER LTD	400	USD	27.144	41.312	0,48
			<b>27.144</b>	<b>41.312</b>	<b>0,48</b>
<b>Francia</b>					
AIR LIQUIDE	100	EUR	12.566	12.099	0,14
AXA	5.000	EUR	87.813	123.358	1,44
			<b>100.379</b>	<b>135.457</b>	<b>1,58</b>
<b>Gran Bretaña</b>					
ARM HOLDINGS PLC	3.000	GBP	43.299	45.006	0,53
HSBC HOLDINGS PLC	2.000	GBP	20.916	20.609	0,24
			<b>64.215</b>	<b>65.615</b>	<b>0,77</b>
<b>Israel</b>					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	1.500	USD	70.682	103.890	1,21
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	5.300	USD	192.564	225.674	2,64
			<b>263.246</b>	<b>329.564</b>	<b>3,85</b>
<b>Japón</b>					
CANON INC.	4.000	JPY	122.608	131.461	1,54
HONDA MOTOR CO.LTD	1.000	JPY	35.703	34.455	0,40
TOYOTA MOTOR CORP.	500	JPY	28.823	29.648	0,35
			<b>187.134</b>	<b>195.564</b>	<b>2,29</b>
<b>España</b>					
ACERINOX SA	5.173	EUR	55.624	78.810	0,92
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.	16.000	EUR	162.695	191.023	2,23
BCO POP ESP ISS.13	40.000	EUR	187.874	235.172	2,75
SOCIEDAD ANONIMA DAMM	8.080	EUR	52.011	42.589	0,50
			<b>458.204</b>	<b>547.594</b>	<b>6,40</b>
<b>Suiza</b>					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2.000	CHF	181.595	166.246	1,94
			<b>181.595</b>	<b>166.246</b>	<b>1,94</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
3M CO	500	USD	45.766	71.095	0,83
ABBOTT LABORATORIES INC	1.700	USD	39.737	71.230	0,83

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Global en USD

### Cartera de Valores (continuación) a 30 de Septiembre de 2014

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	%s/Patrim.
ADOBE SYSTEMS INC	1.000	USD	66.587	69.220	0,81
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2.000	USD	75.215	119.480	1,40
APPLE INC	3.640	USD	257.448	364.400	4,26
ATMEL	5.500	USD	36.535	45.155	0,53
BANK OF AMERICA CORP	38.000	USD	520.143	646.380	7,56
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	28.000	USD	385.661	333.760	3,90
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	2.900	USD	96.082	149.959	1,75
CITIGROUP INC	1.700	USD	70.569	88.485	1,04
COACH INC	2.900	USD	128.745	104.864	1,23
CORNING INC.	7.500	USD	112.366	146.625	1,71
CREE INC	2.700	USD	122.566	111.821	1,31
CUBIST PHARMACEUTICALS INC.	1.600	USD	105.571	106.384	1,24
EMC CORP	4.500	USD	109.339	129.735	1,52
F5 NETWORKS INC.	370	USD	36.635	44.089	0,52
FACEBOOK INC -A-	2.200	USD	59.442	173.800	2,03
FREEMONT MCMORA.COPPER&GOLD	1.800	USD	56.484	58.320	0,68
GILEAD SCIENCES INC.	1.400	USD	97.840	150.514	1,76
GOOGLE INC A	180	USD	64.570	105.806	1,24
GOOGLE INC SHS -C-	180	USD	64.371	103.745	1,21
INCYTE CORP	2.500	USD	118.933	126.300	1,48
INTUITIVE SURGICAL INC	550	USD	231.937	255.596	2,99
JUNIPER NETWORKS INC.	3.000	USD	56.706	66.540	0,78
LULULEMON ATHLETICA INC	4.600	USD	199.327	194.442	2,27
MC-CORMICK&CO/N.VOTING	600	USD	38.354	40.068	0,47
MERCK	1.500	USD	49.470	89.115	1,04
MORGAN STANLEY	2.000	USD	35.594	69.000	0,81
NETAPP INC	3.700	USD	144.173	157.028	1,84
NVIDIA CORP.	5.000	USD	65.205	92.575	1,08
PFIZER INC.	3.850	USD	65.511	114.614	1,34
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC	3.700	USD	84.465	96.126	1,12
QUALCOMM INC.	1.700	USD	102.674	127.194	1,49
SEQUENOM INC	130.000	USD	410.983	392.600	4,59
SPLUNK INC	4.200	USD	191.496	231.924	2,71
TABLEAU SOFTWARE INC	1.200	USD	72.909	87.612	1,02
TOLL BROTHERS	4.500	USD	140.359	142.335	1,66
TWITTER INC	10.000	USD	357.984	517.400	6,05
			<b>4.917.752</b>	<b>5.995.336</b>	<b>70,10</b>
<b>Total - Acciones</b>			<b>6.844.076</b>	<b>7.788.249</b>	<b>91,06</b>
<b>Derechos</b>					
<b>España</b>					
RIGHT BBVA 14-13.10.14	16.080	EUR	12	1.593	0,02
RIGHT BCO POP ESP 13.10.14	40.158	EUR	6	612	0,01
			<b>18</b>	<b>2.205</b>	<b>0,03</b>
<b>Total - Derechos</b>			<b>18</b>	<b>2.205</b>	<b>0,03</b>
<b>Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>6.844.094</b>	<b>7.790.454</b>	<b>91,09</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Global en USD

### Cartera de Valores (continuación) a 30 de Septiembre de 2014

(expresada en US Dólares)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
<b>Instrumentos Financieros</b>					
<b>Opciones</b>					
<b>Estados Unidos de América</b>					
CALL BANK OF AMERICA CORP 17/01/15 17	2.800	USD	114.700	238.000	2,78
CALL BANK OF AMERICA CORP 18/10/14 17	2.300	USD	36.449	87.400	1,02
			<b>151.149</b>	<b>325.400</b>	<b>3,80</b>
<b>Total - Opciones</b>			<b>151.149</b>	<b>325.400</b>	<b>3,80</b>
<b>Total – Instrumentos Financieros</b>			<b>151.149</b>	<b>325.400</b>	<b>3,80</b>
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>			<b>6.995.243</b>	<b>8.115.854</b>	<b>94,89</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Cube

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	73,90	Programas de internet	19,28
España	6,43	Bancario e instituciones financieras	17,65
Israel	3,85	Farmacéutico y cosmético	15,84
Bélgica	2,87	Biotecnológico	9,07
Japón	2,29	Equipos de oficina, ordenadores	8,40
Suiza	1,94	Holdings y compañías financieras	5,59
Francia	1,58	Semiconductores	4,69
Bermudas	0,78	Textil	3,50
Gran Bretaña	0,77	Comunicaciones	3,20
Curasao	0,48	Otros servicios	2,64
	<b>94,89</b>	Aseguradoras	1,44
		Minería, industria pesada	0,92
		Metales preciosos	0,68
		Tabacalero	0,50
		Energético	0,48
		Alimentación	0,47
		Industria automovilística	0,40
		Químico	0,14
			<b>94,89</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Cube

### Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2014

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Acciones</b>					
<b>Bélgica</b>					
THROMBOGENICS NV	14.500	EUR	191.766	107.735	1,34
			<b>191.766</b>	<b>107.735</b>	<b>1,34</b>
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>					
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	2.000	USD	108.117	112.070	1,40
			<b>108.117</b>	<b>112.070</b>	<b>1,40</b>
<b>Canadá</b>					
BARRICK GOLD CORP	15.000	USD	253.989	177.151	2,21
			<b>253.989</b>	<b>177.151</b>	<b>2,21</b>
<b>Islas Caimán</b>					
BAIDU INC -A-/ADR	3.000	USD	252.463	520.754	6,49
			<b>252.463</b>	<b>520.754</b>	<b>6,49</b>
<b>Curasao</b>					
SCHLUMBERGER LTD	3.000	USD	162.966	243.949	3,04
			<b>162.966</b>	<b>243.949</b>	<b>3,04</b>
<b>Israel</b>					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	5.000	USD	177.325	272.656	3,40
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	17.500	USD	609.998	586.686	7,31
			<b>787.323</b>	<b>859.342</b>	<b>10,71</b>
<b>España</b>					
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.	10.000	EUR	94.515	94.000	1,17
SOCIEDAD ANONIMA DAMM	20.200	EUR	95.204	83.830	1,04
			<b>189.719</b>	<b>177.830</b>	<b>2,21</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	6.000	USD	186.175	282.214	3,51
AMERICAN EXPRESS CO.	3.000	USD	130.430	207.740	2,59
ARISTA NETWORKS INC	1.500	USD	77.973	110.200	1,37
BANK OF AMERICA CORP	40.000	USD	266.563	535.706	6,67
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	28.000	USD	122.844	262.782	3,27
COACH INC	10.000	USD	361.892	284.702	3,55
CORNING INC.	10.000	USD	125.666	153.925	1,92
CREE INC	10.000	USD	229.614	326.077	4,06
CUBIST PHARMACEUTICALS INC.	3.000	USD	142.697	157.051	1,96
EBAY INC	3.000	USD	112.664	124.384	1,55
ENTROPIC COMMUNICATIONS INC	60.000	USD	251.410	128.966	1,61
GILEAD SCIENCES INC.	10.000	USD	524.647	846.469	10,55
INCYTE CORP	12.500	USD	200.394	497.205	6,19
INTUITIVE SURGICAL INC	1.000	USD	329.504	365.892	4,56
LINKEDIN CORP	500	USD	63.241	82.820	1,03
LULULEMON ATHLETICA INC	8.000	USD	268.875	266.247	3,32

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Cube

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
MOLYCORP INC	165.000	USD	629.484	159.791	1,99
PALO ALTO NETWORKS INC	1.500	USD	55.083	117.251	1,46
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC	6.000	USD	97.625	122.730	1,53
PRICELINE COM INC	150	USD	66.696	137.121	1,71
SOHU.COM INC	3.000	USD	91.631	121.762	1,52
VMWARE INC	2.000	USD	129.558	148.177	1,85
WHOLE FOODS MARKET INC.	3.000	USD	104.990	88.717	1,10
			<b>4.569.656</b>	<b>5.527.929</b>	<b>68,87</b>
<b>Total - Acciones</b>			<b>6.515.999</b>	<b>7.726.760</b>	<b>96,27</b>
<b>Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>6.515.999</b>	<b>7.726.760</b>	<b>96,27</b>
<b>Instrumentos Financieros</b>					
<b>Opciones</b>					
<b>Islas Caimán</b>					
CALL QIHOO 360 TECHN /ADR 18/10/14 73	600	USD	350.640	89.757	1,12
			<b>350.640</b>	<b>89.757</b>	<b>1,12</b>
<b>Total - Opciones</b>			<b>350.640</b>	<b>89.757</b>	<b>1,12</b>
<b>Total – Instrumentos Financieros</b>			<b>350.640</b>	<b>89.757</b>	<b>1,12</b>
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>			<b>6.866.639</b>	<b>7.816.517</b>	<b>97,39</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

Merchbanc SICAV - Cube

## Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2014

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Estados Unidos de América	68,87	Programas de internet	23,46
Israel	10,71	Biotecnológico	18,70
Islas Caimán	7,61	Farmacéutico y cosmético	10,70
Curasao	3,04	Bancario e instituciones financieras	10,43
Canadá	2,21	Otros servicios	7,31
España	2,21	Textil	6,87
Islas Vírgenes Británicas	1,40	Semiconductores	5,67
Bélgica	1,34	Comercio al detalle	4,05
	<b>97,39</b>	Energético	3,04
		Metales preciosos	2,21
		Minería, industria pesada	1,99
		Comunicaciones	1,92
		Tabaco y licores	1,04
			<b>97,39</b>

## Cartera de Valores a 30 de Septiembre de 2014

(expreada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
<b>Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Dinamarca</b>					
VESTAS WIND SYS 4.625% 23.03.15	440.000	EUR	411.488	445.405	4,66
			<b>411.488</b>	<b>445.405</b>	<b>4,66</b>
<b>Alemania</b>					
GERMANY 0% 13-11.12.15	400.000	EUR	400.300	400.308	4,19
			<b>400.300</b>	<b>400.308</b>	<b>4,19</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
USA 0.25% 11-15.12.14 S.AG-14	480.000	USD	350.317	378.091	3,96
			<b>350.317</b>	<b>378.091</b>	<b>3,96</b>
<b>Total - Bonos</b>			<b>1.162.105</b>	<b>1.223.804</b>	<b>12,81</b>
<b>Letras del Tesoro</b>					
<b>Alemania</b>					
GERMANY 0% 13-26.11.14 TB	600.000	EUR	599.760	599.950	6,28
GERMANY 0% 13-29.10.14 TB	600.000	EUR	599.670	599.965	6,28
GERMANY 0% 14-11.03.15 TB	300.000	EUR	300.165	300.147	3,14
GERMANY 0% 14-20.05.15 TB	600.000	EUR	599.910	599.939	6,28
GERMANY 0% 14-28.01.15 TB	600.000	EUR	599.940	599.970	6,28
			<b>2.699.445</b>	<b>2.699.971</b>	<b>28,26</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
USA 0% 13-13.11.14 TB	1.200.000	USD	878.231	944.715	9,89
USA 0% 14-02.04.15 TB	400.000	USD	308.854	314.888	3,29
			<b>1.187.085</b>	<b>1.259.603</b>	<b>13,18</b>
<b>Total – Letras del Tesoro</b>			<b>3.886.530</b>	<b>3.959.574</b>	<b>41,44</b>
<b>Acciones</b>					
<b>Bélgica</b>					
THROMBOGENICS NV	24.472	EUR	340.540	181.827	1,90
			<b>340.540</b>	<b>181.827</b>	<b>1,90</b>
<b>Francia</b>					
DIOR SA.CHRISTIAN	500	EUR	68.664	66.275	0,69
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	500	EUR	66.409	64.425	0,68
			<b>135.073</b>	<b>130.700</b>	<b>1,37</b>
<b>Alemania</b>					
LINDE A.G.	720	EUR	99.400	108.648	1,14
			<b>99.400</b>	<b>108.648</b>	<b>1,14</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Merchbanc SICAV - Mayolas

### Cartera de Valores (continuación) a 30 de Septiembre de 2014

(expresada en Euros)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim
<b>Gran Bretaña</b>					
HSBC HOLDINGS PLC	11.833	GBP	94.612	96.000	1,00
JAZZTEL	9.300	EUR	93.828	119.040	1,25
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-	3.159	EUR	80.374	95.418	1,00
			<b>268.814</b>	<b>310.458</b>	<b>3,25</b>
<b>Holanda</b>					
KONINKLIJKE KPN NV /EUR 0.04	335.000	EUR	490.484	844.535	8,84
			<b>490.484</b>	<b>844.535</b>	<b>8,84</b>
<b>España</b>					
GRIFOLS SA -A-	2.800	EUR	95.025	89.978	0,94
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	3.500	EUR	79.636	80.745	0,85
GRUPO EZENTIS SA	574.550	EUR	570.253	520.542	5,45
LAB.ALMIRALL	7.625	EUR	78.180	89.060	0,93
			<b>823.094</b>	<b>780.325</b>	<b>8,17</b>
<b>Suiza</b>					
NESTLE / ACT NOM	1.830	CHF	98.910	105.515	1,10
NOVARTIS AG BASEL/NAM.	2.250	CHF	147.448	166.080	1,74
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	440	CHF	95.836	102.318	1,07
			<b>342.194</b>	<b>373.913</b>	<b>3,91</b>
<b>Estados Unidos de América</b>					
AEROVIRONMENT INC	1.850	USD	48.491	44.382	0,46
BOEING CO	1.000	USD	93.572	101.386	1,06
MERCK	2.250	USD	73.892	105.246	1,10
MOLYCORP INC	120.000	USD	240.301	116.211	1,22
PROCTER & GAMBLE CO.	1.325	USD	73.765	88.090	0,92
			<b>530.021</b>	<b>455.315</b>	<b>4,76</b>
<b>Total - Acciones</b>			<b>3.029.620</b>	<b>3.185.721</b>	<b>33,34</b>
<b>Total valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>8.078.255</b>	<b>8.369.099</b>	<b>87,59</b>
<b>Otros valores transferibles</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>España</b>					
ESTA Y SERV 6.875% 14-23.07.21	100.000	EUR	102.550	101.750	1,07
			102.550	101.750	1,07
<b>Total - Bonos</b>			<b>102.550</b>	<b>101.750</b>	<b>1,07</b>
<b>Total Otros valores transferibles</b>			<b>102.550</b>	<b>101.750</b>	<b>1,07</b>
<b>TOTAL CARTERA INVERSIONES</b>			<b>8.180.805</b>	<b>8.470.849</b>	<b>88,66</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MERCHBANC SICAV

## Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2014

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
Alemania	33,59	Estados, provincias y municipios	49,59
Estados Unidos de América	21,90	Comunicaciones	15,54
España	9,24	Farmacéutico y cosmético	6,74
Holanda	8,84	Servicios públicos	4,66
Dinamarca	4,66	Tecnología aeroespacial	1,52
Suiza	3,91	Textil	1,37
Gran Bretaña	3,25	Minería, industria pesada	1,22
Bélgica	1,90	Químico	1,14
Francia	1,37	Alimentación	1,10
	<b>88,66</b>	Transporte	1,07
		Bancario e instituciones financieras	1,00
		Energético	1,00
		Otros servicios	0,94
		Bienes de consumo	0,92
		<u>Aseguradoras</u>	<u>0,85</u>
			<b>88,66</b>

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2014

### NOTA 1 - GENERAL

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

La Compañía se constituyó en Luxemburgo el 14 de Julio de 1995 con una duración ilimitada, con un capital inicial de 45.000 US Dólares. Las últimas modificaciones a la Escritura de Constitución y Estatutos se realizaron el 27 de Abril de 2005. La nueva Escritura de Constitución y Estatutos se publicó 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.

La Escritura de Constitución y 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 2014, la Compañía mantiene activos seis sub-fondos:

- Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo (expresado en US Dólares)
- Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo (expresado en Euros)
- Merchbanc SICAV - Global en EURO (expresado en Euros)
- Merchbanc SICAV - Global en USD (expresado en US Dólares)
- Merchbanc SICAV - Cube (expresado en Euros)
- Merchbanc SICAV - Mayolas (expresado en Euros)

La Escritura de Constitución y Estatutos de la Compañía autoriza 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.

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2014 (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 y/o de los instrumentos de derivados financieros que cotizan o son negociados en un mercado bursátil o que son negociados en otro mercado regulado es, para cada valor, la última cotización disponible publicada y, cuando se negocie en varios mercados, la última cotización disponible publicada en el mercado bursátil que normalmente se considera mercado principal de ese valor.

Los precios utilizados para la valoración son los de cierre de 29 de Septiembre de 2014.

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

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

#### b) Ingresos

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

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

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

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

La columna “Total” del Balance Consolidado y de la Cuenta de Resultados Consolidada es la suma de los estados correspondientes a los diversos sub-fondos y está denominada en Euros. Las cuentas bancarias, otros activos netos y los precios de mercado de las inversiones de cartera que se denominan en divisas diferentes del Euro, se convirtieron a esta divisa aplicando el tipo de cambio vigente del día 29 de Septiembre de 2014.

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

Los cambios de divisa aplicados a 29 de Septiembre de 2014:

1 EUR = 1,207100 CHF

1 EUR = 0,782700 GBP

1 EUR = 138,970040 JPY

1 EUR = 1,270100 USD

#### e) Ajustes de cambio de divisa

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

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

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

#### g) Valoración de los contratos de futuros sobre divisas

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

#### h) Valoración de futuros

La valoración de futuros admitidos a cotización en Bolsa o en un mercado organizado se basa en el último precio publicado. Los futuros que no estén cotizados o negociados en un mercado bursátil o en un mercado organizado, serán valorados a su estimado valor de mercado determinado de forma prudente y de buena fe por el Consejo de Administración de la Compañía. Los contratos de futuros vivos a 30 de Septiembre de 2014 se detallan en la nota 6.

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2014 (continuación)

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

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

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

i) Valoración de opciones

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

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

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

- 0,50% for Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo
- 0,50% for Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo
- 1,50% for Merchbanc SICAV - Global en EURO
- 1,50% for Merchbanc SICAV - Global en USD
- 0,90% for Merchbanc SICAV - Cube
- 0,45% for Merchbanc SICAV - Mayolas

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

- Máximo 10% (efectivo 5%) para Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo
- Máximo 10% (efectivo 5%) para Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo
- Máximo 10% (efectivo 10%) para Merchbanc SICAV - Global en EURO
- Máximo 10% (efectivo 10%) para Merchbanc SICAV - Global en USD
- Sin comisión para Merchbanc SICAV - Cube
- Máximo 10% (efectivo 10%) para Merchbanc SICAV - Mayolas

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 rendimientos, y se ajusta por los importes de suscripción de acciones recibidos, o por los importes pagados por las ventas de acciones.

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

### NOTA 4 - FISCALIDAD

Según la legislación en vigor, la Compañía no está sujeta en Luxemburgo a ningún impuesto sobre los resultados, ni a ningún tipo de retención sobre dividendos. Sin embargo, la Compañía está sujeta en dicho país a un impuesto anual del 0,05% sobre su patrimonio, pagadero trimestralmente y calculado sobre la base del patrimonio de todos los sub-fondos a final de cada trimestre. Tal como se establece en el párrafo (2)a del artículo 174 de la Ley de 17 de Diciembre de 2010 sobre las Instituciones de Inversión Colectiva, el impuesto sobre el patrimonio para los sub-fondos Merchbanc SICAV-USD Corto-Plazo y Merchbanc SICAV-EURO Corto-Plazo asciende a 0,01% anual.

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

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2014 (continuación)

### NOTA 5 – IMPUESTOS Y GASTOS A PAGAR

	Merchbanc SICAV - USD Corto-Plazo USD	Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo EUR	Merchbanc SICAV - Global en EURO EUR	Merchbanc SICAV - Global en USD USD	Merchbanc SICAV - Cube EUR	Merchbanc SICAV - Mayolas EUR
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	140	196	672	1.091	1.008	1.191
Comisión de depositario y honorarios de domiciliación, administración y agente de registro y transferencia	8.008	6.752	6.309	8.594	6.789	7.018
Honorarios de Consejeros y Administradores	1.043	3.499	2.060	1.234	3.031	3.667
Honorarios de auditoría, gastos de Impression, y publicación	5.122	11.639	5.104	7.590	7.331	8.996
Otros Gastos	19	0	0	19	0	0
	<b>14.332</b>	<b>22.086</b>	<b>14.145</b>	<b>18.528</b>	<b>18.159</b>	<b>20.872</b>

### NOTA 6 – CONTRATOS DE FUTUROS

As 30 de Septiembre de 2014, la contraparte para los contratos de futuros vigentes es Altura Markets, S.V., S.A.

A 30 de Septiembre de 2014, la Compañía tenía vigentes los siguientes contratos de futuros:

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en EUR	(Pérdida) neta latente
<b>Merchbanc SICAV - Global en EURO</b>					
1	EUR/CHF SPOT CROSS	COMPRA	15/12/2014	124.969	(238) EUR
2	EUR/GBP SPOT - CROSS RATES	COMPRA	15/12/2014	249.776	(5.126) EUR
5	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	COMPRA	15/12/2014	624.951	(11.491) EUR
				<b>999.696</b>	<b>(16.855) EUR</b>
<hr/>					
Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) netos latentes
<b>Merchbanc SICAV - Mayolas</b>					
(3)	EUR/JPY SPOT - CROSS RATES	VENTA	15/12/2014	(374.811)	(6.072) EUR
(1)	EUR/USD SPOT -CROSS RATES	VENTA	15/12/2014	(124.990)	2.141 EUR
(2)	S&P 500 INDICES	VENTA	19/12/2014	(775.333)	5.118 EUR
				<b>(1.275.134)</b>	<b>1.187 EUR</b>

# MERCHBANC SICAV

## Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2014 (continuación)

### NOTA 7 – GASTOS POR TRANSACCIONES

Durante el ejercicio fiscal que finaliza el 30 de Septiembre de 2014 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 - USD Corto-Plazo	0 USD
- Merchbanc SICAV - EURO Corto-Plazo	0 EUR
- Merchbanc SICAV - Global en EURO	1.925,79 EUR
- Merchbanc SICAV - Global en USD	6.119,63 USD
- Merchbanc SICAV - Cube	2.763,37 EUR
- Merchbanc SICAV - Mayolas	2.970,57 EUR

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 8 - EXPOSICIÓN GLOBAL (NO AUDITADA)

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