
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 2018

R.C.S. Luxembourg B-51646

No se puede recibir una suscripción basada en los informes anuales 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 Y ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO	11
Movimientos de acciones	13
Estadística	13
MERCHBANC SICAV - Global in USD	
Cartera de Valores	15
Desglose de las Inversiones	17
MERCHBANC SICAV - Cube	
Cartera de Valores	18
Desglose de las Inversiones	21
MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	
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

Consejeras

Sra. Céline MALPERTUIS
Consejera Independiente, Ginebra, Suiza

Sra. Sylvie RODRIGUES
Consejera Independiente, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

ADMINISTRACIÓN

Sede Social

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

Sociedad Gestora

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

Gestor de Inversiones y Distribuidor Global

Merchbolsa, Agencia de Valores S.A. (hasta 31 Agosto 2018)
279, Diputación, E-08007 Barcelona, España

Merchbanc S.G.I.I.C, S.A. (desde 31 Agosto 2018)
Serrano, 51 - 28006 Madrid, España

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

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

Auditor

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

MERCHBANC SICAV

Información General

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

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

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

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

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

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

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

MERCHBANC SICAV

Informe del Consejo de Administración para los accionistas del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2018

Introducción

El patrimonio de MERCHBANC SICAV a 30 de Septiembre de 2018 era de 115.243.142 Euros lo que representa un aumento del 17,08% para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2017 a 30 de Septiembre de 2018.

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

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

Evolución de los sub-fondos

MERCHBANC SICAV - Global in USD

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es de 8.649.083,94 USD y el valor liquidativo de la acción es de 26,731 USD. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2017 a 30 de Septiembre de 2018 ha sido del 22,76%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es la siguiente: 92,23% está invertida en acciones que cotizan en mercados regulados (75,21% en mercados bursátiles de Estados Unidos de América, 8,80% en mercados bursátiles de la zona Euro, 3,96% en mercados bursátiles de Suiza, 3,60% en mercados bursátiles de Japón, 0,42% en mercados bursátiles de Suecia y 0,25% en mercados bursátiles de Gran Bretaña); 3,91% está invertida en opciones sobre acciones; 6,31% está en liquidez y (2,45%) son periodificaciones.

A 30 de Septiembre de 2018, la exposición del sub-fondo a divisas distintas del US Dólar es del 18,92%.

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, servicios financieros, consumo, tecnológico, ocio, construcción, servicios comerciales y comunicaciones.

Los cinco primeros valores son Portola Pharmaceuticals (9,39%), Tapestry Inc. (4,53%), Incyte (4,23%), Twitter (3,79%) y Gilead Sciences (3,42%). Estos valores representan el 25,36% del patrimonio del sub-fondo.

MERCHBANC SICAV - Cube

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es de 16.205.871,64 Euros y el valor liquidativo de la acción es de 270,358 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2017 a 30 de Septiembre de 2018 ha sido de (1,51%).

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es la siguiente: 88,40% está invertida en acciones que cotizan en mercados bursátiles de Estados Unidos de América; 7,51% está invertida en opciones sobre acciones; 4,70% está en liquidez y (0,61%) son periodificaciones.

A 30 de Septiembre de 2018, la exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 98,94%.

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, ocio, servicios financieros, industrial, distribución, comunicaciones, consumo y energético.

Los cinco primeros valores son Portola Pharmaceuticals (7,79%), Incyte Corp. (7,34%), Baidu.com (4,86%), Alphabet Serie C (3,17%) y Bank of America (3,13%). Estos valores representan el 26,29% del patrimonio del sub-fondo.

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018, es de 60.938.633,41 Euros y el valor liquidativo de la acción es de 10,512 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2017 a 30 de Septiembre de 2018 ha sido de (0,96%).

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es la siguiente: 13,16% está invertida en valores de Deuda del Estado; 80,92% está invertida en Bonos Corporativos; 14,79% está en liquidez y (8,87%) son periodificaciones. La cualificación media de los valores de renta fija es BBB+. La duración del sub-fondo es de 1,87.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 2,29%.

MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es de 3.046.082,89 Euros y el valor liquidativo por acción es de 9,937 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2017 a 30 de Septiembre de 2018 ha sido de (2,33%).

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es la siguiente: 44,03% está invertida en valores de Deuda del Estado emitida por el Reino de España; 24,74% está invertida en acciones que cotizan en mercados bursátiles regulados (14,55% en mercados bursátiles de Estados Unidos de América, 7,72% en mercados bursátiles de la zona Euro y 2,47% en mercados bursátiles de Suiza); 16,99% está invertida en Bonos Corporativos; 14,62% está en liquidez; y 0,39% son periodificaciones.

MERCHBANC SICAV

Directors' Report to the shareholders for the year ended September 30, 2018 (continued)

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 12%.

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 salud, servicios financieros, industrial, comunicaciones, distribución, consumo, construcción, ocio, energético y tecnológico.

Los cinco primeros valores son Qualcomm (4,89%), Portola Pharmaceuticals (4,33%), Gilead Sciences (2,40%), Axa (1,92%) y Allianz (1,86%). Estos valores representan el 15,40% del patrimonio del sub-fondo.

MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es de 10.277.886,43 Euros y el valor liquidativo por acción es de 11,444 Euros. La rentabilidad obtenida por el sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2017 a 30 de Septiembre de 2018 ha sido del 3,02%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es la siguiente: 62,05% está invertida en acciones que cotizan en mercados regulados (43,41% en mercados bursátiles de Estados Unidos de América, 11,34% en mercados bursátiles de la zona Euro, 6,45% en mercados bursátiles de Suiza y 0,85% en mercados bursátiles de Japón); 17,39% está invertida en Deuda del Estado; 6,84% está invertida en Bonos Corporativos; 14,18% está en liquidez; y 0,46% son periodificaciones.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 18,85%.

Las acciones que componen la cartera han sido seleccionadas por el equipo de gestión, y se han diversificado entre compañías con presencia principalmente en los sectores de cuidado de la salud, servicios financieros, comunicaciones, consumo, ocio, tecnológico, industrial, distribución, construcción, servicios comerciales y energético.

Los cinco primeros valores son Qualcomm (7,76%), Portola Pharmaceuticals (7,41%), Axa (3,15%), Allianz (2,99%) y Bank of America (2,63%). Estos valores representan el 23,94% del patrimonio del sub-fondo.

MERCHBANC SICAV - Merchfondo

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es de 15.653.585,09 Euros y el valor liquidativo por acción es de 14,933 Euros. La rentabilidad del sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2017 a 30 de Septiembre de 2018 ha sido del 22,30%.

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es la siguiente: 90,02% está invertida en acciones que cotizan en mercados regulados (74,21% en mercados bursátiles de Estados Unidos de América, 8,58% en mercados bursátiles de la zona Euro, 3,67% en mercados bursátiles de Suiza, 2,92% en mercados bursátiles de Japón, 0,40% en mercados bursátiles de Suecia y 0,24% en mercados bursátiles de Gran Bretaña); 3,85% está invertida en opciones sobre acciones; 8,54% está en liquidez y (2,41%) 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, servicios financieros, consumo, tecnológico, ocio, construcción, comunicaciones, servicios comerciales y distribución.

Los cinco primeros valores son Portola Pharmaceuticals (9,38%), Twitter (4,77%), Tapestry Inc. (4,40%), Incyte (4,24%) y Gilead Sciences (3,37%). Estos valores representan el 26,16% del patrimonio del sub-fondo.

La exposición del sub-fondo a divisas distintas del Euro es del 50,03%.

MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD

El patrimonio del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es de 1.940.036,87 USD y el valor liquidativo de la acción es de 6,452 USD. La rentabilidad del sub-fondo para el ejercicio fiscal de 30 de Septiembre de 2017 a 30 de Septiembre de 2018 ha sido del (0,85%).

La distribución de la cartera del sub-fondo a 30 de Septiembre de 2018 es la siguiente: 38,32% está invertida en Deuda del Estado a corto plazo del Gobierno de los Estados Unidos de América (Letras del Tesoro); 36,58% está invertida en Bonos Corporativos; 9,43% está invertida en bonos convertibles; 15,88% está en liquidez y (0,21%) son periodificaciones.

El Consejo de Administración de
MERCHBANC SICAV

7 de Diciembre de 2018

La información contenida en este informe es histórica y no es indicativa de rentabilidades futuras.

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 (la « Compañía ») y de cada uno de los sub-fondos, los cuales comprenden el Balance Consolidado y las Carteras de Valores a 30 de Septiembre de 2018 y la Cuenta de Resultados y el Estado Total de Cambios en el Activo Neto, y las Notas a los Estados Financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros expresan una imagen fiel y justa de la situación financiera de MERCHBANC SICAV y de cada uno de los sub-fondos a 30 de Septiembre de 2018, así como el resultado de su Cuenta de Resultados y el estado total de cambios en el activo neto para ese año, de conformidad con lo que establecen los requisitos legales y reguladores de Luxemburgo para la preparación y presentación de los estados financieros.

Bases de la opinión

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

Otra información

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

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

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

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

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

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

Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros

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

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

. Identificamos y sopesamos los Riesgos de falsedades materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o por error, y llevamos a cabo procedimientos de auditoría en respuesta a estos Riesgos, y obtenemos una evidencia suficiente y adecuada para basar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una falsedad que provenga de fraude es mayor que el riesgo de una que provenga del error, dado que el fraude puede derivarse de la conspiración, el engaño, omisiones intencionadas o la influencia sobre controles internos.

. Obtenemos conocimiento de los sistemas internos de control relevantes para la auditoría para diseñar los procesos de auditoría que sean adecuados a las circunstancias, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

. Evaluamos la adecuación de las políticas contables usadas y si las estimaciones contables son asimismo razonables, así como si lo es la información adicional suministrada por el Consejo de Administración de la Compañía.

. Llegamos a conclusiones sobre la decisión del Consejo de Administración de la Compañía para usar los datos contables de la Compañía en el supuesto de que no exista ningún problema con su futuro, usando para ello la evidencia obtenida a través de la auditoría y, si a nuestro parecer 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 de la Compañía.

. Evaluamos la presentación, estructura y contenido general de los estados financieros, incluyendo la información suministrada por el Consejo de Administración, y nuestra opinión sobre si a nuestro juicio los estados financieros presentan una descripción adecuada sobre las transacciones ocurridas.

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

Firmado por Deloitte Audit, Auditor

Laurent Fedrigo, Auditor

Socio

Luxemburgo, 18 de Diciembre de 2018

MERCHBANC SICAV

BALANCE consolidado a 30 de Septiembre de 2018

		MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cube	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal
	Nota	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVO						
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	7.976.922	14.325.335	57.329.447	2.612.338	8.867.745
Contratos de opciones compradas		338.165	1.216.762	0	0	0
Liquidez en cuenta corriente		545.687	761.977	9.015.277	445.545	1.457.636
Intereses y dividendos a recibir		6.671	2.746	659.853	6.073	14.266
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(7)	0	0	20.556	0	0
Otros activos		3.154	405	0	0	2.026
TOTAL ACTIVO		8.870.599	16.307.225	67.025.133	3.063.956	10.341.673
PASIVO						
Margen a pagar al broker	(2)	6.897	62.814	37.862	3.133	26.674
Importes a pagar por reembolsos		0	0	5.923.526	0	0
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(7)	0	0	0	1.550	5.361
Comisión de gestión	(3)	12.186	15.032	63.701	4.286	14.523
Comisión sobre resultados a pagar	(3)	186.731	0	0	0	0
Impuestos y gastos a pagar	(6)	15.701	23.507	57.570	8.798	17.112
Intereses a pagar		0	0	3.841	106	117
TOTAL PASIVO		221.515	101.353	6.086.500	17.873	63.787
TOTAL ACTIVO NETO		8.649.084	16.205.872	60.938.633	3.046.083	10.277.886
Valor liquidativo por acción		26,731	270,358	10,512	9,937	11,444
Número de acciones en curso		323.561,831	59.942,282	5.797.276,441	306.545,882	898.097,877

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

BALANCE consolidado (continuación) a 30 de Septiembre de 2018

		MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	Consolidado
	Nota	EUR	USD	EUR
ACTIVO				
Inversiones en valores a precio de mercado	(2)	14.090.717	1.635.907	105.505.722
Contratos de opciones comprados		601.882	0	2.109.927
Liquidez en cuenta corriente		1.336.804	308.004	13.752.577
Intereses y dividendos a recibir		11.688	6.515	705.984
Beneficio neto latente en contratos de futuros	(7)	0	1.281	21.659
Otros activos		6.185	0	11.333
TOTAL ACTIVO		16.047.276	1.951.707	122.107.203
PASIVO				
Margen a pagar al broker	(2)	35.053	1.344	172.634
Importes a pagar por reembolsos		0	0	5.923.526
Pérdida neta latente en contratos de futuros	(7)	11.370	0	18.281
Comisión de gestión	(3)	20.075	1.141	129.096
Comisión sobre resultados a pagar	(3)	302.532	0	463.375
Impuestos y gastos a pagar	(6)	24.661	9.185	153.084
Intereses a pagar		0	0	4.064
TOTAL PASIVO		393.691	11.670	6.864.061
TOTAL ACTIVO NETO		15.653.585	1.940.037	115.243.142
Valor liquidativo por acción		14,933	6,452	
Número de acciones en curso		1.048.250,175	300.708,875	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

CUENTA DE RESULTADOS Y ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO del ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2018

		MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cube	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar
	Nota	USD	EUR	EUR	EUR
ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL					
EJERCICIO FISCAL		8.080.199	16.020.086	48.219.641	2.224.742
INGRESOS					
Dividendos, netos	(2)	103.317	104.729	0	16.643
Intereses de bonos, netos	(2)	0	0	1.862.688	14.684
Intereses bancarios, netos	(2)	3.583	6.026	3.913	250
Otros ingresos		412	792	28	0
TOTAL INGRESOS		107.312	111.547	1.866.629	31.577
GASTOS					
Comisión de gestión	(3)	137.233	164.699	709.262	41.835
Comisión sobre resultados	(3)	186.731	0	0	0
Comisión de depositario		8.495	8.758	25.435	7.090
Comisión de domiciliación, administración, y agente de registro y transferencia		39.914	24.930	81.763	24.562
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		3.948	7.658	32.482	1.193
Honorarios de Miembros del Consejo de Administración		1.995	3.874	16.608	609
Impuesto sobre Patrimonio	(4)	4.291	8.117	35.742	1.354
Gastos bancarios y comisiones bancos corresponsales	(9)	51.506	72.779	54.805	6.879
Intereses bancarios		433	2.727	40.006	1.210
Oros gastos	(8)	4.300	7.821	12.944	726
TOTAL GASTOS		438.846	301.363	1.009.047	85.458
PERDIDA NETA POR INVERSIONES		(331.534)	(189.816)	857.582	(53.881)
Beneficio/(pérdida) neto por venta inversiones	(2)	1.301.119	2.007.092	(1.141.992)	58.178
Beneficio/(pérdida) neto por venta de contratos de opciones	(2)	1.261.754	(439.279)	21.200	0
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2)	0	0	(333.940)	(37.184)
Beneficio/(pérdida) neto por cambio divisa	(2)	(4.442)	3.002	14.139	(2.244)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO		2.226.897	1.380.999	(583.011)	(35.131)
Plusvalías (minusvalías) netas latentes en inversiones		(581.117)	(1.556.467)	(512.069)	(24.728)
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de opciones	(2)	34.801	(68.675)	0	0
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de futuros	(2)	0	0	23.805	1.820
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL					
ACTIVO NETO COMO RESULTADO DE OPERACIONES		1.680.581	(244.143)	(1.071.275)	(58.039)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL					
Suscripciones de acciones		614.465	969.073	55.605.542	920.806
Reembolsos de acciones		(1.726.161)	(539.144)	(41.815.275)	(41.426)
Cambios de divisa	(2)	0	0	0	0
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO FISCAL		8.649.084	16.205.872	60.938.633	3.046.083

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

CUENTA DE RESULTADOS Y ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO (continuación) del ejercicio fiscal que finaliza el 30 de Septiembre de 2018

		MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD	Consolidado
	Nota	EUR	EUR	USD	EUR
ACTIVO NETO AL COMIENZO DEL					
EJERCICIO FISCAL		9.482.585	13.481.192	2.550.820	98.422.720
INGRESOS					
Dividendos, netos	(2)	107.669	180.520	0	498.554
Intereses de bonos, netos	(2)	18.001	0	35.814	1.926.222
Intereses bancarios, netos	(2)	3.276	6.206	1.076	23.684
Otros gastos		70	0	0	1.245
TOTAL INGRESOS		129.016	186.726	36.890	2.449.705
GASTOS					
Comisión de gestión	(3)	162.123	227.296	13.395	1.434.960
Comisión sobre resultados	(3)	0	302.532	0	463.375
Comisión de depositario		8.188	9.018	8.247	72.910
Comisión de domiciliación, administración, y agente de registro y transferencia		24.018	33.266	35.448	253.453
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		4.649	7.201	1.098	57.529
Honorarios de Miembros del Consejo de Administración		2.367	3.664	517	29.286
Impuesto sobre Patrimonio	(4)	5.078	7.814	1.081	62.732
Gastos bancarios y comisiones bancos corresponsales	(9)	9.506	77.633	3.728	269.179
Intereses bancarios		4.079	2.314	0	50.709
Otros gastos	(8)	1.992	7.437	792	35.306
TOTAL GASTOS		222.000	678.175	64.306	2.729.439
PÉRDIDA NETA POR INVERSIONES		(92.984)	(491.449)	(27.416)	(279.734)
Beneficio/(pérdida) neto por venta inversiones	(2)	802.843	1.631.216	37.274	4.510.180
Beneficio/(pérdida) neto por ventas de contratos de opciones	(2)	0	2.281.157	0	2.949.907
Beneficio/(pérdida) neto por contratos de futuros	(2)	(244.023)	(278.867)	12.063	(883.623)
Beneficio/(pérdida) neto por cambios divisa	(2)	26.321	(44.004)	79	(6.544)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO		492.157	3.098.053	22.000	6.290.186
Plusvalías (minusvalías) netas latentes en inversiones		(215.585)	(109.496)	(38.132)	(2.951.744)
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de opciones	(2)	0	47.710	0	9.011
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes en contratos de futuros	(2)	21.022	20.971	(1.672)	66.178
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL ACTIVO COMO RESULTADO DE OPERACIONES		297.594	3.057.238	(17.804)	3.413.631
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL					
Suscripciones de acciones		644.679	2.690.188	501.422	61.791.472
Reembolsos de acciones		(146.972)	(3.575.033)	(1.094.401)	(48.547.379)
Cambios de divisa	(2)	0	0	0	162.698
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO FISCAL		10.277.886	15.653.585	1.940.037	115.243.142

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 2018

	MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cube	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal
Acciones Nominativas					
Número de acciones en curso al principio del ejercicio fiscal	371.080,523	58.361,629	4.542.998,981	218.660,928	853.702,169
Número de acciones suscritas	23.422,463	3.502,733	5.212.693,649	91.972,426	57.432,052
Número de acciones reembolsadas	(70.941,155)	(1.922,080)	(3.958.416,189)	(4.087,472)	(13.036,344)
Número de acciones en curso al final del ejercicio fiscal	323.561,831	59.942,282	5.797.276,441	306.545,882	898.097,877

ESTADÍSTICA

	MERCHBANC SICAV - Global in USD USD	MERCHBANC SICAV - Cube EUR	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible EUR	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar EUR	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal EUR
Total Activo Neto					
30 Septiembre 2018	8.649.084	16.205.872	60.938.633	3.046.083	10.277.886
30 Septiembre 2017	8.080.199	16.020.086	48.219.641	2.224.742	9.482.585
30 Septiembre 2016	6.907.753	10.185.470	18.227.338	2.844.076	9.533.663
Valor liquidativo de la acción al final del ejercicio fiscal					
30 Septiembre 2018	26,731	270,358	10,512	9,937	11,444
30 Septiembre 2017	21,775	274,497	10,614	10,174	11,108
30 Septiembre 2016	16,536	175,246	10,089	9,883	10,007

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MOVIMIENTO DE ACCIONES (continuación) durante el ejercicio que finaliza el 30 de Septiembre de 2018

	MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD
Acciones nominativas		
Número de acciones en curso al principio del ejercicio fiscal	1.104.073,619	391.989,975
Número de acciones suscritas	197.882,675	77.138,332
Número de acciones reembolsadas	(253.706,119)	(168.419,432)
Número de acciones en curso al final del ejercicio fiscal	1.048.250,175	300.708,875

ESTADISTICA (continuación)

	MERCHBANC SICAV - Merchfondo EUR	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD USD
Total Activo Neto		
30 Septiembre 2018	15.653.585	1.940.037
30 Septiembre 2017	13.481.192	2.550.820
30 Septiembre 2016	10.028.857	3.456.396
Valor liquidativo de la acción al final del ejercicio fiscal		
30 Septiembre 2018	14,933	6,452
30 Septiembre 2017	12,210	6,507
30 Septiembre 2016	9,542	6,556

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 2018

(expresada en USD)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Canadá					
NUTRIEN LTD	3.696	USD	152.526	213.259	2,47
			152.526	213.259	2,47
Islas Caimán					
JD. COM INC /ADR	1.900	USD	49.216	49.571	0,57
			49.216	49.571	0,57
Francia					
AIR LIQUIDE	1.000	EUR	111.218	131.535	1,52
AXA	8.000	EUR	196.277	215.008	2,49
ESSILOR INTERNATIONAL	416	EUR	47.155	61.553	0,71
			354.650	408.096	4,72
Alemania					
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	450	EUR	41.738	40.598	0,47
			41.738	40.598	0,47
Gran Bretaña					
RENISHAW PLC	350	GBP	24.504	21.642	0,25
			24.504	21.642	0,25
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	1.201	USD	58.406	141.322	1,63
			58.406	141.322	1,63
Japón					
CANON INC.	4.000	JPY	122.608	127.085	1,47
FANUC CORP. — SHS	500	JPY	87.724	94.257	1,09
HONDA MOTOR CO. LTD	1.000	JPY	33.810	30.266	0,35
TORAY INDUSTRIES INC.	3.800	JPY	33.279	28.544	0,33
TOYOTA MOTOR CORP.	500	JPY	28.823	31.221	0,36
			306.244	311.373	3,60
España					
ACERINOX SA	8.000	EUR	89.300	114.423	1,32
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	31.000	EUR	237.512	197.582	2,29
			326.812	312.005	3,61
Suecia					
ASSA ABLOY AB	1.800	SEK	36.119	36.180	0,42
			36.119	36.180	0,42
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.017	CHF	60.086	82.898	0,96
GARMIN	3.040	USD	139.189	212.952	2,46
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	6	CHF	29.507	42.060	0,49
NESTLE /ACT NOM	1.050	CHF	77.294	87.535	1,01

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Global in USD

CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en USD)

Descripción	Titulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Suiza (continuación)					
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	535	CHF	127.900	129.600	1,50
			433.976	555.045	6,42
Estados Unidos de América					
AERIE PHARMACEUTICALS INC	3.500	USD	188.299	215.425	2,49
ALBEMARLE CORP	1.750	USD	177.082	174.615	2,02
BANK OF AMERICA CORP.	7.800	USD	188.939	229.788	2,66
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	1.570	USD	59.767	97.466	1,13
CITIGROUP INC.	2.280	USD	93.489	163.567	1,89
COGNEX CORP	4.000	USD	192.847	223.280	2,58
CORNING INC.	6.285	USD	95.142	221.861	2,57
CUMMINS INC.	1.550	USD	205.593	226.408	2,62
EQUIFAX INC	200	USD	21.941	26.114	0,30
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	15.300	USD	206.318	212.976	2,46
GILEAD SCIENCES INC.	3.835	USD	327.097	296.100	3,42
INCYTE CORP.	5.300	USD	567.303	366.124	4,23
INTUITIVE SURGICAL INC.	230	USD	65.755	132.020	1,53
JPMORGAN CHASE & CO.	1.114	USD	61.062	125.704	1,45
L BRANDS INC	9.200	USD	337.774	278.760	3,22
MERCK	2.400	USD	106.555	170.256	1,97
MICRON TECHNOLOGY INC	2.300	USD	116.546	104.029	1,20
MORGAN STANLEY	1.848	USD	32.889	86.061	1,00
NETAPP INC.	1.585	USD	61.761	136.136	1,58
NOVAVAX INC	70.000	USD	109.268	131.600	1,52
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	30.500	USD	1.099.145	812.215	9,39
TABLEAU SOFTWARE INC.	320	USD	18.777	35.757	0,41
TAPESTRY INC	7.800	USD	328.466	392.106	4,53
TOLL BROTHERS	5.400	USD	177.245	178.362	2,06
TWITTER INC	11.500	USD	308.190	327.290	3,79
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	2.100	USD	97.991	160.314	1,85
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	1.950	USD	204.976	229.905	2,66
VEEVA SYSTEMS INC	400	USD	22.089	43.548	0,50
WALT DISNEY	770	USD	78.715	90.044	1,04
			5.551.021	5.887.831	68,07
Total - Acciones			7.335.212	7.976.922	92,23
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			7.335.212	7.976.922	92,23
Contratos de opciones					
Estados Unidos de América					
CALL APPLIED MATERIALS INC 19/10/18 38	200	USD	32.730	29.400	0,34
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 16/11/18 42	155	USD	62.416	69.750	0,81
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 19/10/18 42	155	USD	51.672	57.350	0,66
CALL QUALCOMM INC. 16/11/18 68	165	USD	92.750	86.625	1,00
CALL TWITTER INC 16/11/18 28	240	USD	68.240	62.640	0,72
CALL TWITTER INC 19/10/18 28	240	USD	59.640	32.400	0,38
			367.448	338.165	3,91
Total – Contratos de opciones			367.448	338.165	3,91
TOTAL CARTERA DE VALORES			7.702.660	8.315.087	96,14

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 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	71,98	Farmacéutico y cosmética	20,57
Suiza	6,42	Semiconductores	9,97
Francia	4,72	Biotecnológico	9,17
España	3,61	Bancario e instituciones financieras	8,29
Japón	3,60	Software de internet	7,43
Canadá	2,47	Holdings y compañías financieras	6,78
Israel	1,63	Textil	4,53
Islas Caimán	0,57	Químico	3,87
Alemania	0,47	Comercio al detalle	3,79
Suecia	0,42	Comunicaciones	3,57
Gran Bretaña	0,25	Mecánica, maquinaria	3,04
	96,14	Asegurador	2,49
		Agrícola y pesquero	2,47
		Metales preciosos	2,46
		Equipos de oficina, ordenadores	1,58
		Alimentación y bebidas	1,50
		Minería, industria pesada	1,32
		Industria automovilística	1,18
		Electrónica y equipos eléctricos	1,09
		Artes gráficas, editorial	1,04
			96,14

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Cube

CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en EUROS)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Bélgica					
GALAPAGOS NV /SADR	2.000	USD	173.234	193.686	1,19
			173.234	193.686	1,19
Bermudas					
LAZARD LTD CL. A	7.500	USD	277.215	310.931	1,92
			277.215	310.931	1,92
Canadá					
BARRICK GOLD CORP.	10.000	USD	143.250	95.439	0,59
BLACKBERRY LTD SHS	20.000	USD	204.293	196.046	1,21
			347.543	291.485	1,80
Islas Caimán					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	2.000	USD	300.288	283.836	1,75
BAIDU INC. -A- /ADR	4.000	USD	452.863	787.906	4,86
CTRIP. COM INTERNATION. LTD /SADR	4.000	USD	163.773	128.068	0,79
NETEASE INC/ADR	750	USD	174.619	147.455	0,91
SINA CORPORATION	2.000	USD	179.858	119.695	0,74
			1.271.401	1.466.960	9,05
Curasao					
SCHLUMBERGER LTD	3.000	USD	220.571	157.423	0,97
			220.571	157.423	0,97
Francia					
CELLECTIS SA /SADR	4.000	USD	98.997	97.231	0,60
			98.997	97.231	0,60
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	4.000	USD	305.370	405.427	2,50
			305.370	405.427	2,50
Suiza					
GARMIN	3.000	USD	126.829	181.015	1,12
			126.829	181.015	1,12
Estados Unidos de América					
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	3.000	USD	104.384	189.026	1,17
ALBEMARLE CORP	2.000	USD	214.356	171.894	1,06
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC.	2.500	USD	149.037	188.466	1,16
ALPHABET INC. -C-	500	USD	234.157	514.006	3,17
AMERICAN EXPRESS CO.	3.000	USD	159.213	275.180	1,70
APPLIED OPTOELECTRONICS INC.	13.750	USD	582.570	292.067	1,80
BANK OF AMERICA CORP.	20.000	USD	331.579	507.515	3,13
BLUEBIRD BIO INC.	3.000	USD	359.676	377.277	2,33
BOOKING HOLDINGS INC	100	USD	167.533	170.895	1,05
BROADCOM INC	1.500	USD	297.296	318.786	1,97
CELGENE CORP.	1.500	USD	117.334	115.625	0,71

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Cube

CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en EUROS)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Estados Unidos de América (continuación)					
CHILDREN S PLACE INC	2.000	USD	240.263	220.165	1,36
CLOVIS ONCOLOGY INC. SHS	2.000	USD	130.181	50.596	0,31
COGNEX CORP	7.000	USD	329.690	336.569	2,08
CORNING INC.	10.000	USD	125.666	304.061	1,88
EBAY INC.	6.000	USD	190.205	170.653	1,05
FIRST SOLAR INC.	1.000	USD	44.689	41.707	0,26
INCYTE CORP.	20.000	USD	1.225.915	1.190.060	7,34
INTEL CORP.	10.000	USD	327.723	407.339	2,51
INTERCEPT PHARM -SHS-	3.000	USD	232.603	326.526	2,02
IPG PHOTONICS CORP	1.000	USD	180.326	134.433	0,83
L BRANDS INC	5.000	USD	163.884	130.497	0,81
PALO ALTO NETWORKS INC.	2.500	USD	305.856	485.077	2,99
PAYPAL HOLDINGS INC.	6.000	USD	162.420	453.973	2,80
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	55.000	USD	1.659.089	1.261.596	7,79
PUMA BIOTECH	3.500	USD	173.600	138.227	0,85
QUALCOMM INC.	7.500	USD	360.470	465.330	2,87
TAPESTRY INC	5.000	USD	189.487	216.504	1,34
THE TRADE DESK INC	3.500	USD	158.299	454.959	2,81
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	4.000	USD	430.559	406.219	2,51
VEEVA SYSTEMS INC	4.000	USD	200.564	375.107	2,31
WALT DISNEY	3.000	USD	265.663	302.184	1,86
			9.814.287	10.992.519	67,83
Total - Acciones			12.635.447	14.096.677	86,98
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado oficial o negociados en otro mercado regulado			12.635.447	14.096.677	86,98
Otros valores transferibles					
Acciones					
Islas Caimán					
TENCENT HLDG /ADR	6.500	USD	277.112	228.658	1,41
			277.112	228.658	1,41
Total - Acciones			277.112	228.658	1,41
Total – Otros valores transferibles			277.112	228.658	1,41
Contratos de opciones					
Islas Caimán					
CALL JD. COM INC /ADR 19/10/18 25	400	USD	123.364	58.228	0,36
CALL SINA CORPORATION 19/10/18 60	200	USD	95.823	137.818	0,85
CALL WEIBO CORP /SADR -A- 19/10/18 60	100	USD	83.700	110.255	0,68
CALL WEIBO CORP /SADR -A- 19/10/18 65	100	USD	104.685	73.216	0,45
			407.572	379.517	2,34
Estados Unidos de América					
CALL ALBEMARLE CORP 19/10/18 95	200	USD	160.652	96.473	0,59
CALL APPLIED MATERIALS INC 16/11/18 35	200	USD	69.770	74.077	0,46
CALL GILEAD SCIENCES INC. 19/10/18 68	700	USD	427.527	455.230	2,81
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 19/10/18 40	300	USD	162.738	140.833	0,87

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Cube

CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en EUROS)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Estados Unidos de América (continuación)					
CALL WESTERN DIGITAL CORP. 19/10/18 55	200	USD	78.031	70.632	0,44
			898.718	837.245	5,17
Total – Contratos de opciones			1.306.290	1.216.762	7,51
TOTAL CARTERA DE VALORES			14.218.849	15.542.097	95,90

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Cube

Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	73,00	Software de internet	23,44
Islas Caimán	12,80	Farmacéutico y cosmética	15,65
Israel	2,50	Biotecnológico	11,46
Bermudas	1,92	Semiconductores	9,52
Canadá	1,80	Holdings y compañías financieras	6,89
Bélgica	1,19	Bancario e instituciones financieras	4,83
Suiza	1,12	Comunicaciones	4,75
Curasao	0,97	Comercio al detalle	3,58
Francia	0,60	Artes gráficas, editorial	3,27
	95,90	Electrónica y equipos eléctricos	3,01
		Equipos de oficina, ordenadores	2,41
		Otros servicios	1,75
		Químico	1,65
		Textil	1,34
		Energético	0,97
		Ocio	0,79
		Metales preciosos	0,59
			95,90

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2018

(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					
Brasil					
BNDES 3.625% 14-21.01.19	400.000	EUR	404.602	402.856	0,66
			404.602	402.856	0,66
Colombia					
COLOMB TEL 5.375% 12-27.09.22	700.000	USD	607.539	602.731	0,99
			607.539	602.731	0,99
Francia					
AIR FRANCE 3.75% 16-12.10.22	400.000	EUR	433.400	412.936	0,68
ORANGE 5.875% 14-PERP	250.000	GBP	307.182	301.440	0,49
RCI BQ FRN 18-12.03.25	700.000	EUR	698.125	688.170	1,13
			1.438.707	1.402.546	2,30
Alemania					
BAYER AG FRN 14-01.07.74	400.000	EUR	422.596	409.148	0,67
DAIMLER FRN 17-03.07.24 REGS	1.000.000	EUR	996.300	995.520	1,63
VW BK FRN 18-08.12.21	2.000.000	EUR	2.003.480	2.007.840	3,30
			3.422.376	3.412.508	5,60
Gran Bretaña					
AVIVA 6.125% 13-05.07.43	500.000	EUR	591.000	582.805	0,96
BABCOCK INT 1.75% 14-06.10.22	200.000	EUR	207.100	205.904	0,34
BARCLAYS 2% 17-07.02.28	400.000	EUR	384.800	382.864	0,63
FRESNILLO 5.5% 13-13.11.23	500.000	USD	428.831	442.026	0,72
ROYAL BK SCOT 5.5% 04-PERP	700.000	EUR	709.300	706.755	1,16
SANTAN U FRN 18-27.03.24 REGS	1.000.000	EUR	1.001.500	989.960	1,62
			3.322.531	3.310.314	5,43
Irlanda					
BK OF I 1.375% 18-29.08.23	500.000	EUR	499.040	497.485	0,82
FGA CAP IE 2.625% 14-17.04.19	500.000	EUR	509.845	506.905	0,83
SMURFIT 2.375% 17-01.02.24 REGS	200.000	EUR	205.400	208.032	0,34
			1.214.285	1.212.422	1,99
Italia					
ACEA FRN 18-08.02.23	300.000	EUR	300.000	291.441	0,48
TELECOM IT 2.875% 18-28.01.26	1.500.000	EUR	1.502.527	1.492.830	2,45
			1.802.527	1.784.271	2,93
Luxemburgo					
GESTAMP FDG 3.5% 16-31.12.23	200.000	EUR	207.924	205.670	0,34
			207.924	205.670	0,34
Portugal					
BCP 4.5% 17-07.12.27	400.000	EUR	399.114	392.316	0,65

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en EUROS)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Portugal (continuación)					
MOTA-ENGIL 4% 18-04.01.23	300.000	EUR	300.780	300.300	0,49
PORTUGAL 2.125% 18-17.10.28	1.000.000	EUR	1.036.200	1.022.440	1,68
			1.736.094	1.715.056	2,82
España					
ABERTIS 1.375% 16-20.05.26	500.000	EUR	474.900	469.695	0,77
ACCIONA SA 5.55% 14-29.04.24	200.000	EUR	228.000	226.010	0,37
AMADEUS IT FRN 18-18.03.22	700.000	EUR	700.000	701.624	1,15
BANCO BILBA 7% (FTF) 14-PERP	600.000	EUR	619.500	610.614	1,00
BANCO CRED 7.75% 17-07.06.27	800.000	EUR	785.550	771.424	1,27
BANESTO 5.5% 04 -ERP.	1.500.000	EUR	1.513.610	1.519.875	2,49
BANKIA 4% 14-22.05.24	3.000.000	EUR	3.112.300	3.056.190	5,02
BANKIA 6% 17-PERP	600.000	EUR	610.050	606.840	1,00
BBVA 3.5% 17-10.02.27	500.000	EUR	519.250	523.295	0,86
BBVASM 3.5% 14-11.04.24	3.000.000	EUR	3.088.210	3.041.280	4,99
BCO SAB 0.875% 17-05.03.23	1.000.000	EUR	979.000	977.220	1,60
BPE FIN 2% 15-03.02.20	1.000.000	EUR	1.043.140	1.025.290	1,68
CAIXABANK 5% 13-14.11.23	2.000.000	EUR	2.059.880	2.011.480	3,30
GEN DE VAL 4.9% 10-17.03.20	2.000.000	EUR	2.192.200	2.132.680	3,50
GRIFOLS 3.2% 17-01.05.25	400.000	EUR	400.800	404.888	0,67
GRUPO 3.375% 18-30.04.26	300.000	EUR	300.300	282.492	0,46
HIPERCOR 3.875% 15-19.01.22	200.000	EUR	213.700	207.384	0,34
IBERCAJA BC 7% 18-PERP	400.000	EUR	400.800	400.616	0,66
INDRA SISTE 3% 18-19.04.24	300.000	EUR	295.971	300.906	0,49
LIBERBANK 6.875% 17-14.03.27	1.000.000	EUR	1.064.461	1.096.170	1,80
NH HOTELES 3.75% 16-01.10.23	200.000	EUR	211.586	208.964	0,34
			20.813.208	20.574.937	33,76
Países Bajos					
BAYER CAP FRN 18-26.06.22 REGS	300.000	EUR	300.000	300.924	0,49
DEUT TEL IF FRN 18-01.12.22	2.000.000	EUR	2.000.000	1.996.260	3,28
DUFYR ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	200.000	EUR	202.524	199.488	0,33
EDP FIN BV 1.625% 18-26.01.26	1.000.000	EUR	996.022	986.750	1,62
FERRARI 0.25% 17-16.01.21 REGS	400.000	EUR	397.520	396.232	0,65
GAS NAT FEN 3.375% 15-29.12.49	400.000	EUR	402.808	398.044	0,65
LEASEPLAN FRN 18-25.01.21	1.000.000	EUR	1.005.470	1.002.810	1,64
RABOBK 3.75% 10-09.11.20	1.000.000	EUR	1.090.900	1.071.610	1,76
REPSM 3.875% 15-PERP	600.000	EUR	633.100	631.764	1,04
SYNGENTA 1.875% 14-02.11.21	400.000	EUR	411.948	411.720	0,68
TELEFONICA 5.875% 14 -PERP	600.000	EUR	659.392	661.254	1,08
TELEFONICA 8.25% 00-15.09.30	313.000	USD	366.934	345.612	0,57
VW INTL FIN 2.7% 17-PERP	1.000.000	EUR	1.019.926	994.570	1,63
VW INTL FIN FRN 18-PERP	300.000	EUR	302.850	298.278	0,49
			9.789.394	9.695.316	15,91
Estados Unidos de América					
BAFC FRN 17-04.05.23 REGS	1.000.000	EUR	1.006.815	1.005.680	1,65
CITIGROUP I FRN 18-21.03.23	1.000.000	EUR	1.000.000	999.460	1,64
FORD MC FRN 17-01.12.21	1.000.000	EUR	997.310	979.670	1,61
GENERAL MOTORS FRN 17-10.05.21	500.000	EUR	497.450	501.710	0,82
GS FRN 17-09.09.22	1.000.000	EUR	1.000.100	1.002.180	1,65

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible

CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en EUROS)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Estados Unidos de América (continuación)					
MOR ST FRN 17-08.11.22	500.000	EUR	502.115	501.880	0,82
			5.003.790	4.990.580	8,19
Total - Bonos			49.762.977	49.309.207	80,92
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 18-12.07.19 TB	6.000.000	EUR	6.021.370	6.014.880	9,87
ESPAÑA 0% 18-16.08.19 TB	2.000.000	EUR	2.007.535	2.005.360	3,29
			8.028.905	8.020.240	13,16
Total – Letras del Tesoro			8.028.905	8.020.240	13,16
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			57.791.882	57.329.447	94,08
TOTAL CARTERA DE VALORES			57.791.882	57.329.447	94,08

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 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	46,92	Bancario e instituciones financieras	40,22
Países Bajos	15,91	Holdings y compañías financieras	18,71
Estados Unidos de América	8,19	Estados, provincias y municipios	18,34
Alemania	5,60	Comunicaciones	5,59
Gran Bretaña	5,43	Industria automovilística	2,28
Italia	2,93	Software de internet	1,65
Portugal	2,82	Transportes	1,45
Francia	2,30	Asegurador	0,96
Irlanda	1,99	Construcción, materiales de construcción	0,86
Colombia	0,99	Metales no ferrosos	0,72
Brasil	0,66	Biotecnológico	0,67
Luxemburgo	0,34	Químico	0,67
	94,08	Servicios públicos	0,48
		Otros servicios	0,46
		Bienes de consumo	0,34
		Ocio	0,34
		Mecánica, maquinaria	0,34
			94,08

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2018

(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	100.268	3,29
			105.300	100.268	3,29
Estados Unidos de América					
AM EXPRESS 2.2% 17-30.10.20	95.000	USD	79.433	80.018	2,63
BECTON DICK 3.125% 11-08.11.21	20.000	USD	16.886	16.937	0,56
ELEC ARTS 3.7% 16-01.03.21	10.000	USD	8.215	8.677	0,28
FREEPORT MC 3.1% 13-15.03.20	90.000	USD	72.495	76.682	2,52
GILEAD SC 2.55% 15-01.09.20	65.000	USD	52.889	55.368	1,82
LAB CORP 2.625% 15-01.02.20	80.000	USD	65.176	68.353	2,24
SHERWIN WIL 2.25% 17-15.05.20	50.000	USD	41.926	42.387	1,39
TOLL 4% 13-31.12.18	80.000	USD	76.304	68.799	2,26
			413.324	417.221	13,70
Total - Bonos			518.624	517.489	16,99
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	405	EUR	38.879	45.887	1,51
AXA	2.530	EUR	55.683	58.569	1,92
SANOFI-AVENTIS	220	EUR	17.801	16.843	0,55
TOTAL SA	600	EUR	26.935	33.504	1,10
			139.298	154.803	5,08
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	295	EUR	47.676	56.640	1,86
			47.676	56.640	1,86
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	2.788	EUR	20.696	15.306	0,50
			20.696	15.306	0,50
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	380	CHF	28.183	26.680	0,88
NESTLE /ACT NOM	500	CHF	33.368	35.904	1,18
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	60	CHF	14.863	12.520	0,41
			76.414	75.104	2,47
Países Bajos					
UNILEVER CERT. OF SHS	180	EUR	6.475	8.634	0,28
			6.475	8.634	0,28
Estados Unidos de América					
BANK OF AMERICA CORP.	1.650	USD	28.956	41.870	1,38
GILEAD SCIENCES INC.	1.100	USD	96.509	73.157	2,40
MERCK	230	USD	12.277	14.054	0,46
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	5.750	USD	194.903	131.894	4,33
QUALCOMM INC.	2.400	USD	121.857	148.906	4,89

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en EUROS)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Estados Unidos de América (continuación)					
WALT DISNEY	330	USD	28.017	33.240	1,09
			482.519	443.121	14,55
Total - Acciones			773.078	753.608	24,74
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 17-07.12.18 TB	170.000	EUR	170.425	170.123	5,59
ESPAÑA 0% 17-12.10.18 TB	250.000	EUR	250.700	250.030	8,21
ESPAÑA 0% 17-16.11.18 TB	300.000	EUR	300.750	300.147	9,85
ESPAÑA 0% 18-08.03.19 TB	120.000	EUR	120.269	120.218	3,95
ESPAÑA 0% 18-15.02.19 TB	300.000	EUR	300.690	300.453	9,86
ESPAÑA 0% 18-18.01.19 TB	200.000	EUR	200.470	200.270	6,57
			1.343.304	1.341.241	44,03
Total – Letras del Tesoro			1.343.304	1.341.241	44,03
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			2.635.006	2.612.338	85,76
TOTAL CARTERA DE VALORES			2.635.006	2.612.338	85,76

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar

**Desglose de Inversiones
a 30 de Septiembre de 2018**

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
España	44,53	Estados, provincias y municipios	44,03
Estados Unidos de América	28,25	Farmacéutico y cosmética	8,55
Francia	5,08	Comunicaciones	4,89
Gran Bretaña	3,29	Bancario e instituciones financieras	4,51
Suiza	2,47	Biotecnológico	4,22
Alemania	1,86	Asegurador	3,78
Países Bajos	0,28	Construcción, materiales construcción	3,65
	85,76	Comercio al detalle	3,29
		Metales preciosos	2,52
		Químico	1,51
		Alimentación y bebidas	1,18
		Energético	1,10
		Artes gráficas, editorial	1,09
		Holdings y compañías financieras	0,88
		Bienes de consumo	0,28
		Software de internet	0,28
			85,76

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2018

(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	290.777	2,83
			306.240	290.777	2,83
Países Bajos					
FERRARI 0.25% 17-16.01.21 REGS	140.000	EUR	139.160	138.681	1,35
			139.160	138.681	1,35
Estados Unidos de América					
AM EXPRESS 2.2% 17-30.10.20	325.000	USD	271.743	273.745	2,66
			271.743	273.745	2,66
Total - Bonos			717.143	703.203	6,84
Acciones					
Francia					
AIR LIQUIDE	1.320	EUR	119.269	149.556	1,46
AXA	14.000	EUR	291.000	324.100	3,15
SANOFI-AVENTIS	2.106	EUR	167.502	161.236	1,57
TOTAL SA	1.236	EUR	55.258	69.018	0,67
			633.029	703.910	6,85
Alemania					
ALLIANZ SE /NAM. VINKULIERT	1.600	EUR	242.646	307.200	2,99
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	495	EUR	47.687	38.466	0,37
			290.333	345.666	3,36
Japón					
CANON INC.	3.200	JPY	94.647	87.573	0,85
			94.647	87.573	0,85
España					
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	21.100	EUR	146.858	115.839	1,13
			146.858	115.839	1,13
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2.143	CHF	159.189	150.463	1,47
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	24	CHF	114.927	144.917	1,41
NESTLE /ACT NOM	1.902	CHF	126.206	136.580	1,33
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	1.104	CHF	272.781	230.361	2,24
			673.103	662.321	6,45
Estados Unidos de América					
AERIE PHARMACEUTICALS INC	1.060	USD	51.445	56.198	0,55
ALPHABET INC. -C-	140	USD	62.801	143.922	1,40
APPLIED MATERIALS INC.	2.600	USD	86.518	86.558	0,84
BANK OF AMERICA CORP.	10.650	USD	160.123	270.252	2,63
CITIGROUP INC.	1.420	USD	44.358	87.748	0,85

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en EUROS)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Estados Unidos de América (continuación)					
CUMMINS INC.	860	USD	103.765	108.205	1,05
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	7.980	USD	74.856	95.682	0,93
GILEAD SCIENCES INC.	3.400	USD	278.836	226.120	2,20
INCYTE CORP.	3.700	USD	311.809	220.161	2,14
INTUITIVE SURGICAL INC.	330	USD	65.110	163.159	1,59
MERCK	2.231	USD	114.388	136.326	1,33
NETAPP INC.	2.210	USD	70.825	163.501	1,59
PEPSICO INC.	1.141	USD	95.782	109.879	1,07
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	33.200	USD	1.127.799	761.545	7,41
QUALCOMM INC.	12.850	USD	628.887	797.266	7,76
TABLEAU SOFTWARE INC.	1.350	USD	50.380	129.936	1,26
TAPESTRY INC	4.261	USD	124.673	184.504	1,80
TOLL BROTHERS	4.000	USD	118.833	113.803	1,11
TWITTER INC.	8.500	USD	235.290	208.372	2,03
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	2.080	USD	174.298	211.234	2,05
WALT DISNEY	1.860	USD	152.926	187.354	1,82
			4.133.702	4.461.725	43,41
Total - Acciones			5.971.672	6.377.034	62,05
Letras del Tesoro					
España					
ESPAÑA 0% 18-08.03.19 TB	300.000	EUR	300.672	300.546	2,92
ESPAÑA 0% 18-15.02.19	400.000	EUR	400.920	400.604	3,90
ESPAÑA 0% 18-18.01.19 TB	400.000	EUR	400.960	400.540	3,90
			1.102.552	1.101.690	10,72
Estados Unidos de América					
USA 0% 18-20.12.18 TB	800.000	USD	700.214	685.818	6,67
			700.214	685.818	6,67
Total – Letras del Tesoro			1.802.766	1.787.508	17,39
Total – Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado			8.491.581	8.867.745	86,28
TOTAL CARTERA DE VALORES			8.491.581	8.867.745	86,28

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merch-Universal

Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	52,74	Estados, provincias y municipios	17,39
España	11,85	Farmacéutico y cosmética	14,69
Francia	6,85	Comunicaciones	7,76
Suiza	6,45	Bancario e instituciones financieras	7,27
Alemania	3,36	Asegurador	6,14
Gran Bretaña	2,83	Software de internet	4,69
Países Bajos	1,35	Biotecnológico	4,34
Japón	0,85	Alimentación y bebidas	3,81
	86,28	Semiconductores	3,74
		Comercio al detalle	2,83
		Holdings y compañías financieras	2,58
		Artes gráficas, editorial	1,82
		Textil	1,80
		Industria automovilística	1,72
		Equipos de oficina, ordenadores	1,59
		Químico	1,46
		Mecánica, maquinaria	1,05
		Metales preciosos	0,93
		Energético	0,67
			86,28

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merchfondo

CARTERA DE VALORES a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en EUROS)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
Canadá					
NUTRIEN LTD	7.800	USD	287.990	387.665	2,48
			287.990	387.665	2,48
Islas Caimán					
JD.COM INC /ADR	4.000	USD	88.672	89.892	0,58
			88.672	89.892	0,58
Francia					
AIR LIQUIDE	2.070	EUR	200.869	234.531	1,50
AXA	16.730	EUR	356.238	387.299	2,47
ESSILOR INTERNATIONAL	800	EUR	81.828	101.960	0,65
			638.935	723.790	4,62
Alemania					
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	800	EUR	63.545	62.168	0,40
			63.545	62.168	0,40
Gran Bretaña					
RENISHAW PLC	700	GBP	42.147	37.283	0,24
			42.147	37.283	0,24
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO	2.400	USD	160.883	243.256	1,55
			160.883	243.256	1,55
Japón					
CANON INC.	5.200	JPY	143.102	142.306	0,91
FANUC CORP. — SHS	1.100	JPY	172.895	178.618	1,14
HONDA MOTOR CO. LTD	1.600	JPY	42.878	41.712	0,27
TORAY INDUSTRIES INC.	7.900	JPY	61.863	51.115	0,33
TOYOTA MOTOR CORP.	800	JPY	42.029	43.028	0,27
			462.767	456.779	2,92
España					
ACERINOX SA	16.300	EUR	185.051	200.816	1,28
BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA /NAM.	65.000	EUR	456.419	356.850	2,28
			641.470	557.666	3,56
Suecia					
ASSA ABLOY AB	3.600	SEK	61.259	62.329	0,40
			61.259	62.329	0,40
Suiza					
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.850	CHF	146.721	129.891	0,83
GARMIN	6.500	USD	270.528	392.200	2,50
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	10	CHF	46.243	60.382	0,39
NESTLE /ACT NOM	2.070	CHF	133.301	148.644	0,95

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merchfondo

CARTERA DE VALORES (continuación) a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en EUROS)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Suiza (continuación)					
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	1.128	CHF	234.619	235.369	1,50
			831.412	966.486	6,17
Estados Unidos de América					
AERIE PHARMACEUTICALS INC	7.500	USD	348.060	397.627	2,54
ALBEMARLE CORP	3.650	USD	307.247	313.706	2,00
BANK OF AMERICA CORP.	15.920	USD	335.078	403.982	2,58
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	3.200	USD	173.526	171.115	1,09
CITIGROUP INC.	4.700	USD	198.492	290.433	1,86
COGNEX CORP	8.000	USD	323.135	384.650	2,46
CORNING INC.	12.800	USD	242.897	389.198	2,49
CUMMINS INC.	3.300	USD	375.165	415.204	2,65
EQUIFAX INC	400	USD	37.115	44.987	0,29
FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	32.000	USD	362.492	383.686	2,45
GILEAD SCIENCES INC.	7.930	USD	628.265	527.392	3,37
INCYTE CORP.	11.150	USD	1.038.606	663.458	4,24
INTUITIVE SURGICAL INC.	493	USD	122.267	243.750	1,56
JPMORGAN CHASE & CO.	2.444	USD	137.686	237.548	1,52
L BRANDS INC	19.500	USD	612.530	508.937	3,25
MERCK	4.700	USD	240.426	287.194	1,83
MICRON TECHNOLOGY INC	6.500	USD	281.548	253.237	1,62
MORGAN STANLEY	1.504	USD	44.770	60.331	0,39
NETAPP INC.	3.220	USD	107.627	238.224	1,52
NOVAVAX INC	145.000	USD	191.128	234.808	1,50
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC.	64.000	USD	1.990.859	1.468.039	9,38
TABLEAU SOFTWARE INC.	700	USD	45.133	67.374	0,43
TAPESTRY INC	15.900	USD	553.103	688.482	4,40
TOLL BROTHERS	11.500	USD	360.589	327.185	2,09
TWITTER INC	23.500	USD	547.120	576.088	3,68
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	4.100	USD	158.978	269.602	1,72
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	4.000	USD	348.140	406.219	2,59
VEEVA SYSTEMS INC	850	USD	38.910	79.710	0,51
WALT DISNEY	1.700	USD	144.340	171.237	1,09
			10.295.232	10.503.403	67,10
Total - Acciones			13.574.312	14.090.717	90,02
Total - Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otros mercados regulados			13.574.312	14.090.717	90,02
Contratos de opciones					
Estados Unidos de América					
CALL APPLIED MATERIALS INC 19/10/18 38	415	USD	58.764	52.548	0,34
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 16/11/18 42	325	USD	111.482	125.974	0,80
CALL MICRON TECHNOLOGY INC 19/10/18 42	325	USD	93.687	103.579	0,66
CALL QUALCOMM INC. 16/11/18 68	330	USD	159.234	149.231	0,95
CALL TWITTER INC 16/11/18 28	500	USD	123.368	112.408	0,72
CALL TWITTER INC 19/10/18 28	500	USD	110.807	58.142	0,37
			657.342	601.882	3,84
Total – Contratos de opciones			657.342	601.882	3,84
TOTAL CARTERA DE VALORES			14.231.654	14.692.599	93,86

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Merchfondo

Desglose de Inversiones a 30 de Septiembre de 2018

(expresado en porcentaje de patrimonio)

Área geográfica	%	Sector económico	%
Estados Unidos de América	70,94	Farmacéutico y cosmética	20,27
Suiza	6,17	Semiconductores	9,62
Francia	4,62	Biotecnológico	9,11
España	3,56	Bancario e instituciones financieras	8,24
Japón	2,92	Software de internet	7,26
Canadá	2,48	Holdings y compañías financieras	6,10
Israel	1,55	Textil	4,40
Islas Caimán	0,58	Químico	3,83
Alemania	0,40	Comercio al detalle	3,83
Suecia	0,40	Comunicaciones	3,44
Gran Bretaña	0,24	Mecánica, maquinaria	3,05
	93,86	Agrícola y pesquero	2,48
		Asegurador	2,47
		Metales preciosos	2,45
		Equipos de oficina, ordenadores	1,52
		Alimentación y bebidas	1,34
		Minero, industria pesada	1,28
		Electrónica y equipos eléctricos	1,14
		Artes gráficas, editorial	1,09
		Industria automovilística	0,94
			93,86

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

MERCHBANC SICAV

MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD

CARTERA DE INVERSIONES a 30 de Septiembre de 2018

(expresada en USD)

Descripción	Títulos	Divisa	Coste	Valoración	% s/ Patrim.
Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otro mercado regulado					
Bonos					
Estados Unidos de América					
AM EXPRESS 2.2% 17-30.10.20	80.000	USD	78.232	78.229	4,03
BAFC 2.625% 15-19.10.20	90.000	USD	89.100	88.874	4,58
BECTON DICK 3.125% 11-08.11.21	70.000	USD	69.650	68.819	3,55
ELEC ARTS 3.7% 16-01.03.21	85.000	USD	86.360	85.629	4,41
FREEPORT MC 3.1% 13-15.03.20	95.000	USD	94.574	93.970	4,84
JNPR 3.125% 16-26.02.19	50.000	USD	50.940	49.996	2,58
LAB CORP 2.625% 15-01.02.20	70.000	USD	69.773	69.435	3,58
TOLL 4% 13-31.12.18	175.000	USD	182.787	174.722	9,01
USA 1.5% 17-15.05.20 /TBO	100.000	USD	97.984	97.977	5,05
USA 1.5% 17-15.06.20 /TBO	100.000	USD	97.930	97.855	5,04
			917.330	905.506	46,67
Total - Bonos			917.330	905.506	46,67
Bonos Convertibles					
Estados Unidos de América					
TWITTER 1% 14-15.09.21 /CV	200.000	USD	181.000	182.874	9,43
			181.000	182.874	9,43
Total - Bonos Convertibles			181.000	182.874	9,43
Letras del Tesoro					
Estados Unidos de América					
USA 0% 18-17.01.19 TB	200.000	USD	198.488	198.689	10,24
USA 0% 18-20.12.18 TB	150.000	USD	148.929	149.287	7,69
USA 0% 18-23.11.18 TB	100.000	USD	99.294	99.690	5,14
USA 0% 18-25.10.18 TB	100.000	USD	99.320	99.861	5,15
			546.031	547.527	28,22
Total - Letras del Tesoro			546.031	547.527	28,22
Total - Valores transferibles e instrumentos del mercado monetario cotizados en un mercado bursátil oficial o negociados en otros mercados regulados			1.644.361	1.635.907	84,32
TOTAL CARTERA DE VALORES			1.644.361	1.635.907	84,32

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 2018

(expresado en porcentaje del patrimonio)

<u>Área geográfica</u>	<u>%</u>	<u>Sector económico</u>	<u>%</u>
<u>Estados Unidos de América</u>	<u>84,32</u>	Estados, provincias y municipios	38,31
	84,32	Software de internet	13,84
		Construcción, materiales de construcción	9,01
		Bancario e instituciones financieras	8,61
		Farmacéutico y cosmética	7,13
		Metales preciosos	4,84
		Equipos de oficina, ordenadores	2,58
			84,32

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2018

NOTA 1 - GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

A 30 de Septiembre de 2018, la Compañía mantiene activos siete sub-fondos:

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2018 (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 en Valores Transferibles. Los estados financieros se preparan de acuerdo con las políticas contables generalmente aceptadas en Luxemburgo.

a) Valoración de los valores de inversión

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

Los precios utilizados para la valoración son los del cierre de 28 de Septiembre de 2018 para todos los sub-fondos.

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

b) Ingresos

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

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

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

d) Conversión de divisas de los sub-fondos

La columna “Consolidado” del Balance consolidado y de la Cuenta de Resultados y Estado Total de Cambios en el Activo Neto es la suma de los estados correspondientes a los diversos sub-fondos y está denominada en Euros. Las divisas distintas del Euro se convirtieron a esta divisa aplicando el tipo de cambio vigente del día 28 de Septiembre de 2018, de acuerdo con la última información disponible a esa fecha.

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

Los activos valorados en una divisa diferente de la divisa del sub-fondo, se convirtieron a la divisa del sub-fondo al tipo de cambio vigente del día 30 de Septiembre de 2018, de acuerdo con la última información disponible del 28 de Septiembre de 2018.

Cambios de divisa aplicados a 30 de Septiembre de 2018, de acuerdo con la última información disponible del 28 de Septiembre de 2018:

1 EUR = 1,139414 CHF

1 EUR = 0,890709 GBP

1 EUR = 131,912945 JPY

1 EUR = 10,318547 SEK

1 EUR = 1,160950 USD

e) Ajustes de cambio de divisa

Para el cálculo del Activo Neto al inicio del ejercicio fiscal de los sub-fondos denominados en divisas distintas del Euro, este importe se explica por la diferencia entre el tipo de cambio aplicado el 30 de Septiembre de 2017 y el tipo de cambio aplicado el 30 de Septiembre de 2018.

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

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

g) Valoración de contratos de futuros

La valoración de contratos de futuros admitidos a cotización en un mercado bursátil oficial o en otro mercado organizado se basa en el último precio publicado. Los contratos de futuros que no estén cotizados o negociados en un mercado bursátil o en un mercado organizado, serán valorados a su estimado valor de mercado determinado de forma prudente y de buena fe por el Consejo de Administración de la Compañía. Los contratos de futuros vivos a 30 de Septiembre de 2018 se detallan en la nota 7.

Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2018 (continuación)

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

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

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

h) Valoración de contratos de opciones

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

NOTA 3 – COMISIONES DE GESTIÓN Y SOBRE RESULTADOS 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
- 0,90% 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 9% para MERCHBANC SICAV-Merchfondo
- Sin comisión para los sub-fondos MERCHBANC SICAV-Cube, MERCHBANC SICAV-Renta Fija Flexible, MERCHBANC SICAV-Merch-Fontemar, MERCHBANC SICAV-Merch-Universal y MERCHBANC SICAV- Fixed Income in USD.

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

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

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

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

Independientemente de los Activos Netos de los sub-fondos, la Sociedad Gestora tiene derecho a recibir una cantidad mínima anual de 65.000 Euros para un máximo de ocho sub-fondos y una cantidad adicional de 10.000 Euros por cada sub-fondo adicional que se constituya.

NOTA 4 - FISCALIDAD

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

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

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

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

**Notas a los estados financieros
a 30 de Septiembre de 2018 (continuación)**

NOTA 6 – IMPUESTOS Y GASTOS A PAGAR

	MERCHBANC SICAV - Global in USD	MERCHBANC SICAV - Cube	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar
	USD	EUR	EUR	EUR
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	1.088	2.016	7.622	381
Comisión de Depositario, de domiciliación, de administración y de agente de registro y transferencia	5.691	6.134	16.112	5.249
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	5.462	9.200	21.811	1.845
Honorarios de los Miembros del Consejo de Administración	3.109	5.472	11.992	1.322
Otros gastos	351	685	33	1
	15.701	23.507	57.570	8.798

	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	MERCHBANC SICAV - Merchfondo	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD
	EUR	EUR	USD
Impuesto sobre Patrimonio (Nota 4)	1.286	1.954	243
Comisión de Depositario, de domiciliación, de administración y de agente de registro y transferencia	4.650	8.260	5.472
Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	6.495	8.678	1.900
Honorarios de los Miembros del Consejo de Administración	4.675	5.109	1.557
Otros gastos	6	660	13
	17.112	24.661	9.185

NOTA 7 – CONTRATOS DE FUTUROS

A 30 de Septiembre de 2018, la contraparte para los contratos de futuros vigentes es Altura Markets S.V. S.A.

A 30 de Septiembre de 2018, la Compañía tenía vigentes los siguientes contratos:

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible				
8	EUR/USD SPOT - CROSS RATES	COMPRA	17/12/2018	1.006.245	(3.144) EUR
(30)	EURO BOBL	VENTA	06/12/2018	(3.921.000)	23.700 EUR
				(2.914.755)	20.556 EUR

Cantidad	Descripción		Fecha de vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar				
6	EUR/USD SPOT - CROSS RATES	COMPRA	17/12/2018	754.684	(1.550) EUR
				754.684	(1.550) EUR

MERCHBANC SICAV

Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2018 (continuación)

NOTA 7 - 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	17/12/2018	623.073	4.717 EUR
39	EUR/USD SPOT - CROSS RATES	COMPRA	17/12/2018	4.905.444	(10.078) EUR
				5.528.517	(5.361) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en EUR	Beneficio/(pérdida) neto latente
MERCHBANC SICAV - Merchfondo					
44	EUR/USD SPOT - CROSS RATES	COMPRA	17/12/2018	5.534.347	(11.370) EUR
				5.534.347	(11.370) EUR

Cantidad	Descripción		Fecha vencimiento	Importe en USD	Beneficio/(pérdida) neto latente
MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD					
(2)	10Y LETRAS DEL TESORO USA	VENTA	19/12/2018	(237.563)	1.281 USD
				(237.563)	1.281 USD

NOTA 8 – OTROS GASTOS

	MERCHBANC SICAV - Global in USD USD	MERCHBANC SICAV - Cube EUR	MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible EUR	MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar EUR
Comisión CSSF	1.025	1.862	8.843	255
Otros gastos	756	1.256	378	346
Póliza de seguros	389	754	3.697	112
Honorarios abogados	2.130	3.949	26	13
	4.300	7.821	12.944	726

	MERCHBANC SICAV - Merch-Universal EUR	MERCHBANC SICAV - Merchfondo EUR	MERCHBANC SICAV - Fixed Income in USD USD
Comisión CSSF	1.154	1.847	258
Otros gastos	350	1.005	415
Póliza de seguros	458	712	101
Honorarios abogados	30	3.873	18
	1.992	7.437	792

Notas a los estados financieros a 30 de Septiembre de 2018 (continuación)

NOTA 9 – GASTOS POR TRANSACCIONES

Durante el ejercicio fiscal que finaliza el 30 de Septiembre de 2018, 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	6.862 USD
- MERCHBANC SICAV - Cube	8.641 EUR
- MERCHBANC SICAV - Renta Fija Flexible	2.003 EUR
- MERCHBANC SICAV - Merch-Fontemar	459 EUR
- MERCHBANC SICAV - Merch-Universal	2.603 EUR
- MERCHBANC SICAV - Merchfondo	12.257 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 y Estado Total de Cambios en el Activo Neto" se componen de costes de transacciones (relacionados con los honorarios contractuales) y no están incluidos en la tabla anterior.

Información no auditada

INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA POLÍTICA DE REMUNERACIONES

El 18 de Marzo de 2016 entró en vigor la Directiva Europea 2014/91/EU que modifica la Directiva 2009/65/EC sobre instituciones de inversión colectiva en valores transferibles, que se aplica a 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, incluyendo los informes financieros auditados, información relativa a las remuneraciones de sus empleados dentro del marco de la Ley.

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

BIL Manage Invest S.A. ha pagado las siguientes cantidades a su personal. El año fiscal de la Sociedad Gestora finaliza el 31 de Diciembre de cada año. Las remuneraciones que aparecen más abajo se refieren al período del 1 de Enero de 2018 al 30 de Septiembre de 2018:

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 969.605.

Pago total bruto de la parte variable de las remuneraciones: EUR 214.300.

Número de beneficiarios: 19

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

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

Importe acumulado de las remuneraciones de los altos cargos directivos: EUR 671.107.

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 512.799.

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

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

EXPOSICIÓN GLOBAL

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

MERCHBANC SICAV

Información no auditada (continuación)

INFORMACIÓN SOBRE LA DISTRIBUCIÓN EN ESPAÑA

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

MERCHBANC SICAV también se distribuye en España y Luxemburgo a través de dos Plataformas de Fondos de Inversión: Banco Inversis, S.A. y Allfunds Bank, S.A. y Allfunds Bank International, S.A. Ambas plataformas distribuyen los sub-fondos: MERCHBANC SICAV-Global in USD, MERCHBANC SICAV-Renta Fija Flexible, MERCHBANC SICAV- Merch-Fontemar, MERCHBANC SICAV- Merch-Universal, MERCHBANC SICAV-Merchfondo, y MERCHBANC 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.