

***MERCHFONDO,  
FONDO DE INVERSION***

***CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION  
DEL EJERCICIO 2015 JUNTO CON EL INFORME  
DE AUDITORIA INDEPENDIENTE***

# ***INFORME DE AUDITORIA***

## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de **MERCHFONDO, FONDO DE INVERSION**, por encargo de **MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal:**

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **MERCHFONDO, FONDO DE INVERSION**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **MERCHFONDO, FONDO DE INVERSION**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en las notas 1 y 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales de **MERCHFONDO, FONDO DE INVERSION**, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MERCHFONDO, FONDO DE INVERSION a 31 de diciembre de 2015, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Inversión.

G.M.P. AUDITORES, S.A.P.  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el N° S0743)



Miguel A. Corberó García

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

G.M.P. AUDITORES, SAP

Any 2016 Núm. 20/16/05035  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....

22 de marzo de 2016

**MERCHFONDO, FONDO DE INVERSION**

**CUENTAS ANUALES**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2015**



CLASE 8.ª

16111611



OM3772371

**MERCHFONDO, F.I.**

**BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**(Expresado en Euros)**

NOTA	ACTIVO	31.12.15	31.12.14
	<b>B. ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>68.065.095,38</b>	<b>92.225.880,39</b>
5	I. Deudores	3.329.372,67	942.384,75
5	II. Cartera de Inversiones Financieras	63.782.346,57	87.046.424,43
5	II.1. Cartera Interior	4.638.390,91	10.289.938,19
5	II.2. Cartera Exterior	59.143.955,66	76.756.486,24
5	II.3. Intereses Cartera Inversión	0,00	0,00
6	IV. Tesorería	953.376,14	4.237.071,21
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>68.065.095,38</b>	<b>92.225.880,39</b>

NOTA	PASIVO	31.12.15	31.12.14
8	<b>A. PATRIMONIO ATRIBUIDO PARTICIPES</b>	<b>65.861.376,08</b>	<b>90.601.156,79</b>
	II. Participes	71.635.600,67	73.571.992,03
	IV. Reservas	2.635.974,42	2.635.974,42
	VI. Resultado Ejercicios Anteriores	-1.265.177,24	-1.265.177,24
	VIII. Resultado del ejercicio	-7.145.021,77	15.658.367,58
	<b>C. PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.203.719,30</b>	<b>1.624.723,60</b>
7	III. Acreedores	2.076.854,32	1.414.531,07
7	V. Derivados	126.864,98	210.192,53
	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>68.065.095,38</b>	<b>92.225.880,39</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM3772372

**MERCHFONDO, F.I.**

**OTRAS CUENTAS DE ORDEN A 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**(Expresadas en Euros)**

	<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.14</b>
	<b>1. CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>139.701.372,27</b>	<b>105.796.355,98</b>
5	1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	139.701.372,27	105.796.355,98
5	1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	0,00
	<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9.455.698,79</b>	<b>15.440.256,92</b>
9	2.5. Pérdidas fiscales a compensar	9.152.656,26	9.152.656,26
	2.6. Otros	303.042,53	6.287.600,66
	<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>149.157.071,06</b>	<b>121.236.612,90</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM3772373

**MERCHFONDO, F.I.**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE 1 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**(Expresada en Euros)**

NOTA	DEBE	31.12.15	31.12.14
10	4. Otros Gastos Explotación	-1.322.197,20	-2.563.918,07
	<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>-1.322.197,20</b>	<b>-2.563.918,07</b>
	8. Ingresos Financieros	783.993,20	660.312,70
	9. Gastos Financieros	-139,32	-0,56
10	10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-12.364.050,38	7.500.720,88
	11. Diferencias de cambio	100.888,56	113.841,97
10	12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5.656.483,37	9.947.410,66
	<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-5.822.824,57</b>	<b>18.222.285,65</b>
	<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-7.145.021,77</b>	<b>15.658.367,58</b>
9	13. Impuestos sobre Sociedades	0,00	0,00
	<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-7.145.021,77</b>	<b>15.658.367,58</b>



CLASE 8.ª



OM3772374

**MERCHFONDO, F.I.**

**ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL DE 1 DE ENERO DE 2013 A 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**(Expresada en Euros)**

<b>ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL</b>	<b>EUROS</b>
<b>1. PATRIMONIO INICIAL 2014</b>	<b>62.114.781,97</b>
<b>2. SALDO NETO</b>	<b>12.828.007,24</b>
2.1. Suscripciones	28.665.614,31
2.2. Reembolsos	-15.837.607,07
<b>4. RENDIMIENTOS NETOS</b>	<b>15.658.367,58</b>
4.1. Rendimientos de gestión	18.222.285,65
4.2. Gastos repercutidos	-2.563.918,07
4.3. Ingresos	0,00
<b>5. PATRIMONIO FINAL 2014</b>	<b>90.601.156,79</b>
<b>1. PATRIMONIO INICIAL 2015</b>	<b>90.601.156,79</b>
<b>2. SALDO NETO</b>	<b>-17.594.758,94</b>
2.1. Suscripciones	9.903.064,07
2.2. Reembolsos	-27.497.823,01
<b>4. RENDIMIENTOS NETOS</b>	<b>-7.145.021,77</b>
4.1. Rendimientos de gestión	-5.822.824,57
4.2. Gastos repercutidos	-1.322.197,20
4.3. Ingresos	0,00
<b>5. PATRIMONIO FINAL 2015</b>	<b>65.861.376,08</b>



**CLASE 8.ª**  
RECORRIDO



OM3772375

**MERCHFONDO, F.I.**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**



**CLASE 8.ª**  
REGISTRO



OM3772376

## **NOTA 1: RESUMEN POLITICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION**

### **CONSTITUCION**

"MERCHFONDO, FONDO DE INVERSION MOBILIARIA", se constituyó en fecha 23 de abril de 1987, según consta en la Escritura de Constitución pertinente.

Conforme establece la normativa legal, se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión Mobiliaria con el número 62.

### **OBJETO SOCIAL**

El Fondo tiene por objeto exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros instrumentos financieros sin participación mayoritaria económica o política en ninguna sociedad.

### **DIRECCION, ADMINISTRACION, REPRESENTACION Y DEPOSITO DEL FONDO**

La dirección, administración y representación del FONDO corresponden a MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A., inscrita con el número 34 en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Barcelona, calle Diputación nº 279.

Actúa como Depositario el BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, con domicilio en Madrid, calle Ribera del Loira, nº 28.



**CLASE 8.ª**  
SACRIFICIO



OM3772377

## LEGISLACIÓN APLICABLE

El Fondo está acogido a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), al RD 1082/2012 de 20 de julio que aprueba el Reglamento de dicha Ley 35/2003 y por las demás disposiciones que la desarrollan y la complementan entre las que se destaca, por su contenido estrictamente contable, la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de IIC.

## POLITICA DE INVERSIONES Y SELECCION DE VALORES

La vocación del Fondo es Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija, de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE y, por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija, así como en divisas, no está limitado.

La inversión en Renta Variable se realizará mayoritariamente en valores de suficiente liquidez para la operativa del Fondo en condiciones normales de mercado.

La inversión en Renta Fija podrá realizarse a cualquier plazo en los mercados españoles y también internacionales. La inversión se podrá realizarse tanto en activos de emisores privados como públicos.

La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REPOSTA



OM3772378

### REMUNERACION DE LA SOCIEDAD GESTORA Y DEL DEPOSITARIO

En concepto de contraprestación por los servicios de dirección, administración y representación, la Sociedad Gestora ha percibido del Fondo, una comisión igual a la suma de las dos siguientes partidas:

- a) El 1,35% anual sobre el patrimonio del Fondo calculado diariamente sobre el patrimonio del día hábil anterior.
- b) El 9% sobre los resultados positivos del Fondo calculados diariamente, antes de impuestos.

La comisión de gestión se devengará diariamente y será abonada a la Sociedad Gestora mensualmente. La comisión sobre los resultados positivos sólo será definitiva al cierre del ejercicio contable.

La comisión de gestión sobre resultados solamente se imputará al Fondo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el Fondo solo vinculará a la Sociedad Gestora durante periodos de tres años.

El Depositario ha percibido del FONDO por el desempeño de sus funciones un 0,10% anual sobre el patrimonio efectivo del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM3772379

## CRITERIOS SOBRE DETERMINACION Y DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

A los efectos de determinación de resultados y de la reducción a practicar en el valor de coste de los activos integrantes del Fondo, el valor de los títulos enajenados se estima por el sistema de coste medio ponderado, salvo aquellos activos financieros que por su naturaleza deban contabilizarse por identificación de partidas.

## NOTA 2: BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales han sido confeccionadas siguiendo los principios contables de general aceptación y en particular de acuerdo con la normativa específica contenida en el Real Decreto 1082/2012 de 20 de julio, así como con la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables y estados financieros reservados de las Instituciones de Inversión Colectiva u otras que las complementen o sustituyan.

Las Cuentas anuales se presentan en Euros y se incluyen los importes del ejercicio anterior para su comparabilidad con los del presente ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3772380

### **NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

La distribución del resultado propuesta es la siguiente:

<b>BASE DE REPARTO</b>	<b>IMPORTE</b>
Resultado del ejercicio	-7.145.021,77
<b>TOTAL (euros)</b>	<b>-7.145.021,77</b>

<b>DISTRIBUCION</b>	<b>IMPORTE</b>
Partícipes	-7.145.021,77
<b>TOTAL (euros)</b>	<b>-7.145.021,77</b>

### **NOTA 4: NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Los activos financieros en que invierten las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero de acuerdo a lo establecido en el artículo 36.1 de del Reglamento de IIC, se clasificarán, a efectos de su valoración, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Lo anterior también se aplicará a las inversiones financieras que las instituciones de inversión colectiva inmobiliarias realizan de acuerdo al artículo 60 del Reglamento de IIC.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3772381

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

1. Valoración inicial.

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registrarán en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, formarán parte de la valoración inicial.

2. Valoración posterior.

Las instituciones calcularán, con la frecuencia que corresponda, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



OM3772382

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tendrán en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponderá al valor razonable de los derechos, que se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

Lo dispuesto en el párrafo anterior no será de aplicación a las IIC cuyo objeto sea desarrollar una política de inversión que replique o reproduzca un determinado índice bursátil o de renta fija, en los términos establecidos en el artículo 38.2.d) del Reglamento de IIC, cuando exista una asincronía entre la hora de cierre del índice y la de los valores integrantes de la cartera. En esta circunstancia, para la valoración de los activos integrantes de la cartera de estas IIC se podrá tomar el precio a la hora de cierre del índice que se está replicando o reproduciendo, siempre que existe un procedimiento expreso que garantice que los precios son tomados siempre a esa misma hora y se conserve acreditación documental de los mismos.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realizará en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se tomará el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM3772383

b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponderá con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no existe mercado activo para el instrumento de deuda, se aplicarán técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

En cualquier caso, las técnicas de valoración deberán ser de general aceptación y deberán utilizar en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCALIDAD



OM3772385

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 36.1 del Reglamento de IIC, se podrán utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

g) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable será el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

#### Impuesto sobre sociedades

El impuesto de beneficios se considerará en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y estará constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la institución de inversión colectiva como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.



CLASE 8.<sup>a</sup>

10/03/2011



OM3772386

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

#### Valor liquidativo de las participaciones

El valor liquidativo de la participación del Fondo de inversión resultará de dividir el patrimonio entre el número de participaciones en circulación a ese día.



CLASE 8.ª



OM3772387

### NOTA 5: ACTIVOS FINANCIEROS

Todos los activos financieros que posee el Fondo son a corto plazo y su clasificación es la siguiente:

#### Ejercicio 2015

CLASES CATEGORIAS	Instrumentos de patrimonio	Valores repr. de deuda	Créditos	TOTAL
			Derivados Otros	
Activos a valor razonable con cambios en pyg	62.481.001,93	0,00	1.301.344,64	63.782.346,57
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	3.329.372,67	3.329.372,67
<b>TOTAL</b>	<b>62.481.001,93</b>	<b>0,00</b>	<b>4.630.717,31</b>	<b>67.111.719,24</b>

#### Ejercicio 2014

CLASES CATEGORIAS	Instrumentos de patrimonio	Valores repres. de deuda	Créditos	TOTAL
			Derivados Otros	
Activos a valor razonable con cambios en pyg	79.893.689,46	5.000.198,19	2.152.536,78	87.046.424,43
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	942.384,75	942.384,75
<b>TOTAL</b>	<b>79.893.689,46</b>	<b>5.000.198,19</b>	<b>3.094.921,53</b>	<b>87.988.809,18</b>



CLASE 8.ª



OM3772388

El valor razonable se ha determinado tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

### Opciones financieras

A fecha 31 de diciembre de 2015 el Fondo mantiene las siguientes posiciones respecto a opciones financieras en las cuentas de riesgo y compromiso:

Posición larga	Activo subyacente	2015	2014
		Nominal comprometido	Nominal comprometido
Futuros comprados	Divisas	23.750.000,00	46.250.000,00
Opciones call compradas	Acciones extranjeras	115.951.372,27	59.546.355,98
<b>Total</b>		<b>139.701.372,27</b>	<b>105.796.355,98</b>

Los Futuros sobre Divisas vigentes son genuinos, es decir, están en mercados organizados, y responden a operaciones de inversión, aunque se realizan con el objetivo de cobertura genérica de la exposición al riesgo de tipo de cambio.

A 31 de diciembre de 2015, la inversión neta en Futuros en Divisa valorada a precios de mercado es de 23.376.296,51 euros.

A 31 de diciembre de 2014, la inversión neta en Futuros en Divisa valorada a precios de mercado era de 44.949.842,77 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM3772389

#### **NOTA 6: TESORERIA**

El Saldo de 953.376,14 Euros (4.237.071,21 Euros en 2014) corresponde a efectivo de libre disposición en la entidad BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES a 31 de diciembre de 2015.

#### **NOTA 7: PASIVOS FINANCIEROS**

Todos los pasivos financieros del Fondo son a corto plazo y su clasificación es la siguiente:

##### **Ejercicio 2015**

<b>CLASES CATEGORIAS</b>	<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>Oblig. y otros valores negociables</b>	<b>Derivados Otros</b>	<b>TOTAL</b>
Débitos y partidas a pagar	0,00	0,00	2.203.719,30	2.203.719,30
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.203.719,30</b>	<b>2.203.719,30</b>

##### **Ejercicio 2014**

<b>CLASES CATEGORIAS</b>	<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>Oblig. y otros valores negociables</b>	<b>Derivados Otros</b>	<b>TOTAL</b>
Débitos y partidas a pagar	0,00	0,00	1.624.723,60	1.624.723,60
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.624.723,60</b>	<b>1.624.723,60</b>



CLASE 8.ª



OM3772390

#### **NOTA 8: PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES**

A 31 de diciembre de 2015, el valor liquidativo de cada participación ascendía a 57,783590 euros, como resultado de dividir el patrimonio del Fondo 65.861.376,08 euros entre las 1.139.793,765 participaciones en circulación a esa fecha.

A 31 de diciembre de 2014, el valor liquidativo de cada participación ascendía a 63,733527 euros, como resultado de dividir el patrimonio del Fondo 90.601.156,79 euros entre las 1.421.561,956 participaciones en circulación a esa fecha.

#### **NOTA 9: SITUACION FISCAL**

El Fondo está acogido al régimen fiscal que se estableció en el R.D. 4/2004 de 5 de marzo. Su principal característica es que el tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre Sociedades es el 1%.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A este respecto, en el ejercicio 2015 no existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.



CLASE 8.ª



0M3772391

CONCILIACION DEL IMPORTE NETO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS				
	Cuentas de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
Saldo de Ingresos y gastos del ejercicio	-7.145.021,77			
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades				
Diferencias Permanentes				
Diferencias Temporarias				
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores				
Base Imponible resultado Fiscal	-7.145.021,77			

El Fondo tiene al cierre del ejercicio créditos por compensación de bases imponibles negativas, según se detalla a continuación:

Ejercicios	Euros
	Bases imponibles negativas pendientes de compensar
2008	1.690.422,01
2011	7.462.234,25
<b>TOTAL</b>	<b>9.152.656,26</b>



**CLASE 8.ª**



OM3772392

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación y que no están prescritos.

#### **NOTA 10: INGRESOS Y GASTOS**

##### **10.1 Otros gastos de explotación**

<b>OTROS GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Comisión de gestión	-1.077.080,16	-2.368.014,14
Comisión depositario	-79.783,72	-72.052,87
Servicios Profesionales Independientes: auditoría	-17.324,29	-16.481,07
Otros	-148.009,03	-107.369,99
<b>TOTAL</b>	<b>-1.322.197,20</b>	<b>-2.563.918,07</b>

##### **10.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros**

<b>VARIACION VALOR RAZONABLE</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Por operaciones de la cartera interior	-1.445.989,58	-598.854,91
Por operaciones de la cartera exterior	-8.916.810,05	8.048.504,36
Por operaciones con derivados	-2.001.250,75	51.071,43
<b>TOTAL</b>	<b>-12.364.050,38</b>	<b>7.500.720,88</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RESPORTE



OM3772393

### 10.3 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

<b>DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Resultados por operaciones de la cartera interior	379.888,80	826.733,72
Resultados por operaciones de la cartera exterior	12.436.222,66	8.346.884,32
Resultados por operaciones con derivados	-7.159.628,09	773.792,62
<b>TOTAL</b>	<b>5.656.483,37</b>	<b>9.947.410,66</b>

#### **NOTA 11: OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Las operaciones con partes vinculadas se realizan a precio de mercado estipulado e informado a la C.N.M.V.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o de los que alguna de éstas haya actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido adquisiciones o ventas de valores o instrumentos financieros, cuyas contrapartidas hayan sido otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la misma gestora.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido adquisiciones o ventas de valores o instrumentos financieros cuyas contrapartidas hayan sido una entidad del grupo de la gestora, u otra cartera gestionada por la misma gestora o por una empresa del grupo.

El importe de los saldos invertidos por el grupo de la gestora en el Fondo a 31 de diciembre de 2015 ascienden a 1.444.266,45 € (3.815.122,83 € en 2014).



CLASE 8.ª



OM3772394

#### **NOTA 12: ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

A fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, que afecte o modifique la información contenida en las mismas.

#### **NOTA 13: OTRA INFORMACION**

La Entidad no tiene, ni ha tenido en el ejercicio anterior, ningún saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en la operaciones comerciales, y que regula los plazos máximos de pago en las operaciones comerciales entre empresas o entre empresas y la Administración. Todos los pagos a proveedores del presente ejercicio y del anterior se han realizado dentro de los plazos estipulados por la Ley.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
150 150 150 150



OM3772395

**MERCHFONDO**  
**FONDO DE INVERSION**

**INFORME DE GESTION**  
**2015**



CLASE 8.ª

REGISTRO DE FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA



OM3772396

## I. INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL

- 1.1. MERCHFONDO, FONDO DE INVERSIÓN, se constituyó el día 23 de abril de 1987 ante el Notario de Barcelona D. Facundo Sancho Alegre, número de protocolo 1114, otorgando la escritura por una parte MERCAP, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, actualmente denominada MERCHBANC Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (filial de MERCHBAN, S.A. al 100%) y por otra el Colegio de Agentes de Cambio y Bolsa de Barcelona.

Fue inscrito en el Registro Mercantil en fecha 5 de junio de 1987 e inscrito en el Registro de Fondos de Inversión Mobiliaria del Ministerio de Economía y Hacienda el día 16 de junio de 1987 con el nº 62.

El domicilio social es calle Diputación, 279 de Barcelona, donde se pueden consultar el Reglamento y los estados contables y económico-financieros.

MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. formula, dentro de los tres primeros meses de cada ejercicio económico, el Balance, la Cuenta de Resultados, la Memoria explicativa y el Informe de Gestión, referido al ejercicio anterior, de MERCHFONDO, F.I.. Los documentos mencionados son auditados en la forma prevista legalmente.

Dentro de los cuatro primeros meses de cada ejercicio MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. presenta a la Comisión Nacional del Mercado de Valores los citados documentos contables, juntamente con el informe de auditoría.

- 1.2. MERCHFONDO, F.I. se constituyó inicialmente por la suma de quinientos millones de pesetas, representados por quinientas mil participaciones de un valor inicial de mil pesetas cada una. Las participaciones, sin valor nominal, confieren a sus titulares (los partícipes) un derecho de propiedad sobre MERCHFONDO, F.I.. El valor de la participación es el resultado de dividir el patrimonio de MERCHFONDO, F.I. por el número de participaciones en circulación.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTO DE CREDITO



OM3772397

A 31 de diciembre de 2015 el valor de la participación de MERCHFONDO, F.I. es de 57,783590 euros, existiendo en circulación 1.139.793,765 participaciones.

- 1.3. A 31 de diciembre de 2015 no existe ningún partícipe que posea más del 20% del valor del Patrimonio.

## II. REPRESENTACION, GESTION Y CONTROL

- 2.1. La dirección, administración y representación de MERCHFONDO, F.I. corresponde a MERCHBANC Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., inscrita con el número 34 en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía, con domicilio en Barcelona, calle Diputación número 279.

MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. es una Sociedad Filial de MERCHBAN, S.A. al 100%.

El Consejo de Administración de MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. a 31 de diciembre de 2015 está compuesto por las siguientes personas:

Presidente:	Joaquín López Veraza
Vicepresidente:	Fernando Castelló Clemente
Vocal:	Joaquín Herrero González
Secretario no consejero:	José Javier Sampietro Cosculluela

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. selecciona, gestiona y administra los valores que integran la cartera de MERCHFONDO, F.I.

MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. ejerce, en su caso, todos los derechos inherentes a los valores integrados en la cartera de MERCHFONDO, F.I., en exclusivo beneficio de los partícipes del Fondo. Lleva la contabilidad del Fondo debidamente diferenciada de la Sociedad Gestora y efectúa la rendición de cuentas en la forma prevista legalmente. Determina el valor de las participaciones en la forma y a los efectos previstos en la legislación vigente.



**CLASE 8.ª**  
ESPANIA



OM3772398

**2.2.** El Depositario de MERCHFONDO, F.I. es BNP Paribas Securities Services.

El Depositario asume la función de la custodia de los valores del fondo, así como la de vigilancia ante los partícipes, observando que las decisiones de la Sociedad Gestora MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. se ajustan a las disposiciones legales y al Reglamento de MERCHFONDO, F.I., debiendo comunicar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores cualquier anomalía de la que pudiera tener conocimiento. Satisface por cuenta del Fondo los reembolsos de Participaciones autorizados por la Sociedad Gestora MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. cuyo importe adeuda en la cuenta del Fondo. Liquida por cuenta de MERCHFONDO, F.I. las operaciones de compra y venta de valores y abona en la misma cuenta los intereses, dividendos y cualquier otro derecho económico devengado por los mismos.

**2.3.** La Tesorería de MERCHFONDO, F.I. está depositada en cuenta corriente en BNP Paribas Securities Services con domicilio social en la calle Ribera del Loira número 28 de Madrid.

**2.4.** Los auditores de MERCHFONDO, F.I. son G.M.P. AUDITORES, S.A., inscritos en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0743. Los estados financieros y los documentos de información de MERCHFONDO, F.I. se someten anualmente a una auditoría, de acuerdo con las normas generalmente aceptadas determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera de MERCHFONDO, F.I. según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

### **III. ACUMULACION DE LOS BENEFICIOS EN EL PATRIMONIO**

MERCHFONDO, F.I. es un Fondo de Inversión que no reparte beneficios y que reinvierte todos sus resultados, ya que su objetivo es el crecimiento de la inversión a largo plazo.

No obstante, el partícipe puede rescatar el valor de su inversión, total o parcialmente y cuando lo desee, a través del procedimiento legal del reembolso.



CLASE 8.ª



0M3772399

#### IV. POLITICA DE INVERSIONES

MERCHFONDO F.I. tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, estableciéndose el rendimiento del inversor en función de los resultados colectivos, sin participación que permita ejercer una influencia notable en ninguna sociedad.

MERCHFONDO .F.I es un Fondo Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija no está limitado.

La inversión en Renta Variable se realizará mayoritariamente en valores de suficiente liquidez para la operativa del Fondo en condiciones normales de mercado.

La inversión en Renta Fija podrá realizarse a cualquier plazo en los mercados españoles y también internacionales. La inversión se podrá realizarse tanto en activos de emisores privados como públicos.

La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento.

La política de inversiones, en cualquier caso, vendrá presidida por las expectativas que tenga en cada momento la Sociedad Gestora.

Las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Por lo tanto, el partícipe de este Fondo debe plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M3772400

En cualquier caso, todas las inversiones, coeficientes, formas de cómputo y plazos se ajustan, en cada momento, a la legislación vigente, pudiéndose acoger a las excepciones contempladas en dicha legislación.

## **V. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

Partiendo de esta política de inversiones, la Sociedad Gestora MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. ha desarrollado desde el primer día una gestión activa y dinámica del patrimonio de MERCHFONDO, F.I., que ha continuado a lo largo del ejercicio 2014, observando siempre una alta diversificación.

La política de inversiones seguida por MERCHFONDO, F.I. está demostrando, desde su creación (23 de abril de 1987), que es una buena alternativa de inversión para aquellos inversores que, aceptando el riesgo de los diferentes mercados financieros, desean que su patrimonio vaya creciendo a largo plazo.

El valor liquidativo de la participación de MERCHFONDO, F.I. ha pasado de 63,733527 euros a 31 de diciembre de 2014, a 57,78359 euros a 31 de diciembre de 2015, lo que equivale a una rentabilidad anual de -9,34 %.

Por otra parte, si se analiza la evolución de MERCHFONDO, F.I. desde el 23 de abril de 1987 hasta el 31 de diciembre de 2014, se comprueba que la Participación se ha incrementado en 51,773 euros, lo que equivale a una rentabilidad acumulada del 861,44% desde su constitución.

Esto ha sido posible a pesar de las importantes dificultades por las que ha atravesado la renta variable en este período: el crash de 1987, la crisis del Golfo Pérsico de 1990, la crisis asiática en 1997 o la profunda crisis del periodo 2000 – 2002. En verano de 2007, una crisis originada por el exceso de apalancamiento del sistema financiero y por una importante corrección del mercado inmobiliario provocó una breve pero profunda recesión. La intervención de los bancos centrales y la recapitalización de gran parte del sistema financiero ayudaron a superar la fase más aguda de la crisis. El año 2012 se caracterizó por una gran volatilidad en los mercados financieros; el precedente de la restructuración griega puso de relieve los riesgos de una quiebra soberana, y provocó una huida de capitales de los países periféricos del Euro,



CLASE 8.<sup>a</sup>



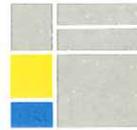
0M3772401

provocando fuertes caídas de las bolsas. El apoyo del Banco Central Europeo, despejando las dudas sobre la continuidad del Euro, tuvo un efecto balsámico sobre el ánimo de los inversores. La Reserva Federal ha podido finalmente empezar a subir los tipos de interés de referencia a finales de 2015, mientras la economía europea ha continuado recuperándose. El miedo a una brusca deceleración del crecimiento chino y las perspectivas de unos tipos de interés más altos han mantenido una alta volatilidad en los mercados financieros.

De cara al futuro, la política de inversiones de MERCHFONDO, F.I. seguirá siendo ágil y flexible, para intentar adaptarse a las circunstancias de cada momento, sin perder de vista que el objetivo de inversión de sus partícipes es a largo plazo.

#### VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A ACREEDORES

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



**MERCHBANC**

Sociedad Gestora de Instituciones  
de Inversión Colectiva, S.A.

## CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de **MERCHFONDO, F.I.** de 2015 se recogen en los folios numerados correlativos del 0M3772371 al 0M3772401, ambos inclusive.

Se firman por los Administradores de **MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.** en cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

El índice de ambos, corresponde al siguiente:

CUENTAS: PAG. 01-24

Balance:	PAG. 01 - 02
Cuenta Pérdidas y Ganancias:	PAG. 03
Estado Cambio Patrimonio Neto:	PAG. 04
Memoria:	PAG. 05 - 24

INFORME DE GESTION: PAG. 25 - 31

TOTAL NUMERO DE PAGINAS: PAG. 31

**Joaquín López Veraza**

Presidente

**Fernando Castelló Clemente**

Vicepresidente

**Joaquín Herrero González**

Vocal

En Barcelona, a 19 de febrero de 2016

MERCAMPAN S.G.I.I.C., S.A. sociedad Unipersonal, reg. Mercantil Barcelona, tomo 6720, libro 0000, Sección 2ª, folio 31, Hoja nº 7x717, insc. 1ª inscrita con el nº 34 en el registro especial del Ministerio de Economía, N.I.C. nº 04269