

***MERCH-UNIVERSAL,
FONDO DE INVERSION***

***CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
DEL EJERCICIO 2014 JUNTO CON EL INFORME
DE AUDITORIA INDEPENDIENTE***

INFORME DE AUDITORIA

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de **MERCH-UNIVERSAL, 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 **MERCH-UNIVERSAL, FONDO DE INVERSION**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 **MERCH-UNIVERSAL, 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 **MERCH-UNIVERSAL, 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.

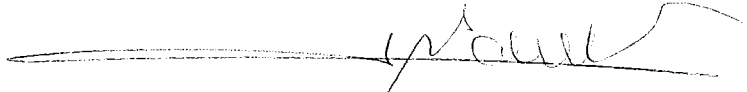
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MERCH-UNIVERSAL, FONDO DE INVERSION a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 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 2014. 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)



José María Antonino Jorba

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

G.M.P. AUDITORES, SAP

Any 2015 Núm. 20/15/05122
CÒPIA GRATUÏTA

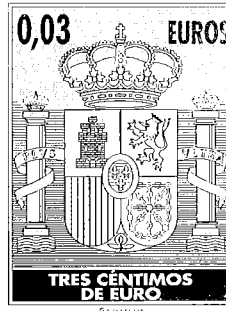
.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

24 de marzo de 2015

MERCH-UNIVERSAL, FONDO DE INVERSION

CUENTAS ANUALES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2014



0M0239001

CLASE 8.^a**MERCH-UNIVERSAL, F.I.****BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2014****(Expresado en Euros)**

| NOTA | ACTIVO | 31.12.14 | 31.12.13 |
|------|--|----------------------|----------------------|
| | B. ACTIVO CORRIENTE | 42.351.613,47 | 40.379.524,87 |
| 5 | I. Deudores | 600.847,37 | 641.227,50 |
| 5 | II. Cartera de Inversiones Financieras | 39.973.338,63 | 35.432.355,59 |
| 5 | II.1. Cartera Interior | 13.891.686,82 | 6.054.233,98 |
| 5 | II.2. Cartera Exterior | 25.640.604,71 | 29.119.108,51 |
| 5 | II.3. Intereses de la cartera de inversión | 441.047,10 | 259.013,10 |
| 6 | IV. Tesorería | 1.777.427,47 | 4.305.941,78 |
| | TOTAL ACTIVO | 42.351.613,47 | 40.379.524,87 |

| NOTA | PASIVO | 31.12.14 | 31.12.13 |
|------|--|----------------------|----------------------|
| 8 | A.PATRIMONIO ATRIBUIDO PARTICIPES | 42.217.177,98 | 40.153.286,13 |
| | II. Participes | 4.263.317,62 | -836.775,56 |
| | IV. Reservas | 3.468.534,63 | 3.468.534,63 |
| | VI. Resultado Ejercicios Anteriores | 33.370.779,51 | 33.370.779,51 |
| | VIII. Resultado del ejercicio | 1.114.546,22 | 4.150.747,55 |
| | C. PASIVO CORRIENTE | 134.435,49 | 226.238,74 |
| 7 | III. Acreedores | 77.382,49 | 216.873,22 |
| 7 | V. Derivados | 57.053,00 | 9.365,52 |
| | TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 42.351.613,47 | 40.379.524,87 |



OM0239002

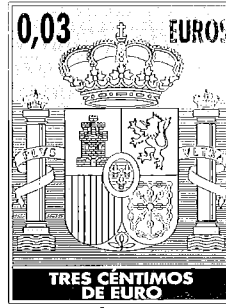
CLASE 8.ª

MERCH-UNIVERSAL, F.I.**OTRAS CUENTAS DE ORDEN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014****(Expresadas en Euros)**

| | CUENTAS DE ORDEN | 31.12.14 | 31.12.13 |
|---|--|----------------------|----------------------|
| | 1. CUENTAS DE COMPROMISO | 14.625.000,00 | 13.548.980,00 |
| 5 | 1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados | 14.625.000,00 | 9.375.000,00 |
| 5 | 1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados | 0,00 | 4.173.980,00 |
| | 2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN | 11.698.166,74 | 17.815.899,07 |
| | 2.5. Pérdidas fiscales a compensar | 0,00 | 0,00 |
| | 2.6. Otros | 11.698.166,74 | 17.815.899,07 |
| | TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 26.323.166,74 | 31.364.879,07 |



CLASE 8.^a



0M0239003

MERCH-UNIVERSAL, F.I.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE 1 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresada en Euros)

| NOTA | DEBE | 31.12.14 | 31.12.13 |
|------|---|---------------------|---------------------|
| 10 | 4. Otros Gastos Explotación | -705.764,46 | -676.502,48 |
| | A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION | -705.764,46 | -676.502,48 |
| | 8. Ingresos Financieros | 672.380,23 | 737.348,13 |
| | 9. Gastos Financieros | 0,00 | 0,00 |
| 10 | 10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 2.292.771,55 | 2.867.903,78 |
| | 11. Diferencias de cambio | 319.283,47 | -20.237,56 |
| 10 | 12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | -1.452.866,53 | 1.274.384,98 |
| | A.2) RESULTADO FINANCIERO | 1.831.568,72 | 4.859.399,33 |
| | A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 1.125.804,26 | 4.182.896,85 |
| 9 | 13. Impuestos sobre Sociedades | -11.258,04 | -32.149,30 |
| | A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO | 1.114.546,22 | 4.150.747,55 |



CLASE 8.^a



0M0239004

MERCH-UNIVERSAL, F.I.

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

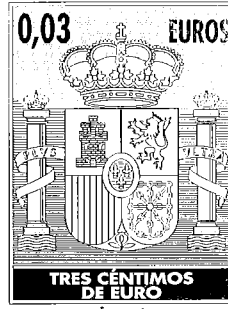
2014

(Expresada en Euros)

| ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL | EUROS |
|--|----------------------|
| 1. PATRIMONIO INICIAL 2013 | 33.890.287,13 |
| 2. SALDO NETO | 2.112.251,45 |
| 2.1. Suscripciones | 5.219.691,00 |
| 2.2. Reembolsos | -3.107.439,55 |
| 4. RENDIMIENTOS NETOS | 4.150.747,55 |
| 4.1. Rendimientos de gestión | 4.859.399,33 |
| 4.2. Gastos repercutidos | -708.651,78 |
| 4.3. Ingresos | 0,00 |
| 5. PATRIMONIO FINAL 2013 | 40.153.286,13 |
| 1. PATRIMONIO INICIAL 2014 | 40.153.286,13 |
| 2. SALDO NETO | 949.345,63 |
| 2.1. Suscripciones | 17.678.522,69 |
| 2.2. Reembolsos | -16.729.177,06 |
| 4. RENDIMIENTOS NETOS | 1.114.546,22 |
| 4.1. Rendimientos de gestión | 1.831.568,72 |
| 4.2. Gastos repercutidos | -717.022,50 |
| 4.3. Ingresos | 0,00 |
| 5. PATRIMONIO FINAL 2014 | 42.217.177,98 |



CLASE 8.^a



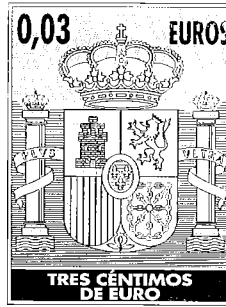
0M0239005

MERCH-UNIVERSAL, F.I.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



CLASE 8.^a



0M0239006

NOTA 1: RESUMEN POLITICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION

CONSTITUCION

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

Conforme establece la normativa legal, se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión Mobiliaria con el número 64.

El 26 de abril de 1995, el Fondo cambió su denominación anterior, UNIVERSAL, F.I.M., por la actual, MERCH-UNIVERSAL, F.I.

OBJETO SOCIAL

El Fondo 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.

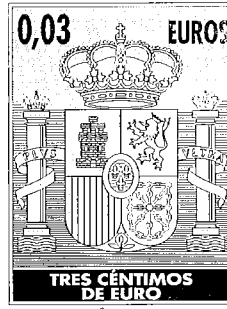
DIRECCION, ADMINISTRACION, REPRESENTACION Y DEPOSITO DEL FONDO

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



0M0239007

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

MERCH-UNIVERSAL es un Fondo de Renta Variable Mixta Internacional. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 40%.

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 realizar tanto en activos de emisores privados como públicos.

La política de inversiones busca, de manera activa, 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, respetando el límite previamente mencionado.



CLASE 8.^a



0M0239008

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 medio, y especialmente, a largo plazo y asumir la política de inversiones establecida.

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.

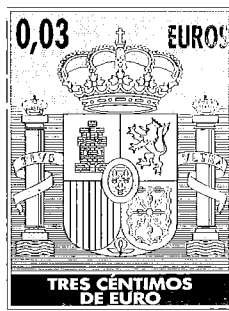
REMUNERACION DE LA SOCIEDAD GESTORA Y DEL DEPOSITARIO

En concepto de contraprestación por los servicios de dirección, administración y representación, la Sociedad Gestora ha percibido del FONDO, una comisión del 1,5% anual sobre el patrimonio efectivo del FONDO calculado diariamente sobre el patrimonio del día hábil anterior y abonado a la Gestora mensualmente.

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



CLASE 8.^a



0M0239009

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 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.^a



0M0239010

NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La distribución del resultado propuesta es la siguiente:

| BASE DE REPARTO | IMPORTE |
|-------------------------|---------------------|
| Resultado del ejercicio | 1.114.546,22 |
| TOTAL (euros) | 1.114.546,22 |

| DISTRIBUCION | IMPORTE |
|----------------------|---------------------|
| Partícipes | 1.114.546,22 |
| TOTAL (euros) | 1.114.546,22 |

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.^a



0M0239011

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.

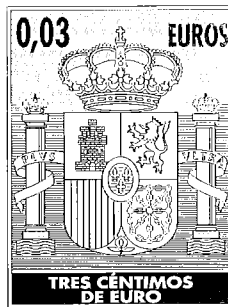
El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, formarán parte de la valoración inicial.

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.^a



0M0239012

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».

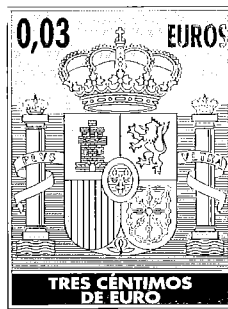
En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponderá al valor razonable de los derechos, que se determinará aplicando alguna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



CLASE 8.^a



0M0239013

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.

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.



CLASE 8.^a



0M0239014

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.

d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6.^a, 7.^a y 8.^a de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a las letras e) y j).6.º del artículo 36.1 del Reglamento de IIC: su valor razonable se calculará de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se dará a la adquisición temporal de activos a la que se refiere la Norma 19.^a 4 de la circular 3/2008 de la CNMV.

f) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valorarán a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible.



CLASE 8.^a



OM0239015

No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valorará atendiendo a la negociación diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.

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.

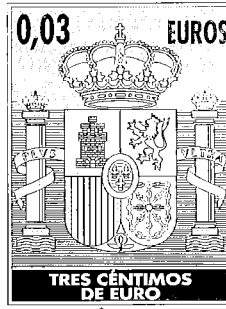
g) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable será el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado 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.



CLASE 8.^a



0M0239016

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.

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



0M0239017

NOTA 5: ACTIVOS FINANCIEROS

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

Ejercicio 2014

| CLASES CATEGORIAS | Instrumentos de patrimonio | Valores repres. de deuda | Créditos Derivados Otros | TOTAL |
|--|---------------------------------------|---|---|----------------------|
| Activos a valor razonable con cambios en pyg | 25.168.834,14 | 10.963.457,39 | 3.841.047,10 | 39.973.338,63 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 0,00 | 0,00 | 600.847,37 | 600.847,37 |
| TOTAL | 25.168.834,14 | 10.963.457,39 | 4.441.894,47 | 40.574.186,00 |

Ejercicio 2013

| CLASES CATEGORIAS | Instrumentos de patrimonio | Valores repres. de deuda | Créditos Derivados Otros | TOTAL |
|--|---------------------------------------|---|---|----------------------|
| Activos a valor razonable con cambios en pyg | 16.640.089,61 | 15.133.252,88 | 3.659.013,10 | 35.432.355,59 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 0,00 | 0,00 | 641.227,50 | 641.227,50 |
| TOTAL | 16.640.089,61 | 15.133.252,88 | 4.300.240,60 | 36.073.583,09 |



CLASE 8.^a



0M0239018

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

Futuros Financieros

A fecha 31 de diciembre de 2014 el Fondo mantiene las siguientes posiciones respecto a futuros financieros en las cuentas de riesgo y compromiso:

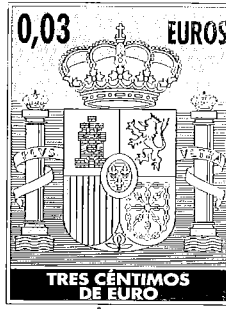
| Posición larga | Activo subyacente | 2014 | 2013 |
|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| | | Nominal comprometido | Nominal comprometido |
| Futuros comprados | Divisas | 14.625.000,00 | 9.375.000,00 |
| Total | | 14.625.000,00 | 9.375.000,00 |

| Posición corta | Activo subyacente | 2014 | 2013 |
|------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| | | Nominal comprometido | Nominal comprometido |
| Futuros vendidos | Bono Alemán | 0,00 | 4.114.800,00 |
| Futuros vendidos | Eurostoxx 50 | 0,00 | 59.180,00 |
| Total | | 4.173.980,00 | 4.173.980,00 |

Los Futuros de divisa 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 2014, la inversión neta en Futuros comprados de divisa valorada a precios de mercado es de 14.302.677,91 euros.

A 31 de diciembre de 2013, la inversión neta en Futuros comprados de divisa valorada a precios de mercado era de 9.392.011,93 euros y la inversión neta en Futuros vendidos era de 4.384.635,00 euros a precios de mercado.



0M0239019

CLASE 8.^a**NOTA 6: TESORERIA**

El Saldo de 1.777.427,47 Euros (4.305.941,78 euros en 2013) corresponde a efectivo de libre disposición en la entidad BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES a 31 de diciembre de 2014.

NOTA 7: PASIVOS FINANCIEROS

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

Ejercicio 2014

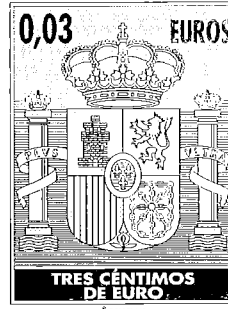
| CLASES CATEGORIAS | Deudas con entidades de crédito | Oblig. y otros valores negociables | Derivados Otros | TOTAL |
|----------------------------|--|---|------------------------|-------------------|
| Débitos y partidas a pagar | 0,00 | 0,00 | 134.435,49 | 134.435,49 |
| TOTAL | 0,00 | 0,00 | 134.435,49 | 134.435,49 |

Ejercicio 2013

| CLASES CATEGORIAS | Deudas con entidades de crédito | Oblig. y otros valores negociables | Derivados Otros | TOTAL |
|----------------------------|--|---|------------------------|-------------------|
| Débitos y partidas a pagar | 0,00 | 0,00 | 226.238,74 | 226.238,74 |
| TOTAL | 0,00 | 0,00 | 226.238,74 | 226.238,74 |



CLASE 8.^a



0M0239020

NOTA 8: PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

A 31 de diciembre de 2014, el valor liquidativo de cada participación ascendía a 39,511215 euros, como resultado de dividir el patrimonio del Fondo 42.217.177,98 euros entre las 1.068.485,951 participaciones en circulación a esa fecha.

A 31 de diciembre de 2014, un partícipe posee el 15,85% del valor del Patrimonio con un volumen de inversión de 6.690 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2013, el valor liquidativo de cada participación ascendía a 38,459706 euros, como resultado de dividir el patrimonio del Fondo 40.153.286,13 euros entre las 1.044.035,190 participaciones en circulación a esa fecha.

A 31 de diciembre de 2013, dos partícipes poseen el 31,04% del valor del Patrimonio con un volumen de inversión de 12.464 miles de euros.

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.



CLASE 8.^a



0M0239021

| 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 | 1.114.546,22 | | | |
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Impuesto sobre Sociedades | 11.258,04 | | | |
| Diferencias Permanentes | | | | |
| Diferencias Temporarias | | | | |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | | | | |
| Base Imponible resultado Fiscal | 1.125.804,26 | | | |

El Fondo no tiene al cierre del ejercicio créditos por compensación de bases imponibles negativas.

El Fondo no tiene al cierre del ejercicio créditos por deducciones ni bonificaciones pendientes de aplicación.

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 2014, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación y que no están prescritos.



CLASE 8.^a



0M0239022

El Saldo de 11.258,04 Euros corresponde al 1% sobre la base imponible o resultado bruto del ejercicio incluido como gasto del ejercicio 2014.

NOTA 10: INGRESOS Y GASTOS

10.1 Otros gastos de explotación

| OTROS GASTOS DE EXPLOTACION | 2014 | 2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| Comisión de gestión | -619.083,23 | -567.740,05 |
| Comisión depositario | -41.272,20 | -37.849,39 |
| Servicios Profesionales Independientes: auditoría | -12.372,34 | -11.890,43 |
| Otros | -33.036,69 | -59.022,61 |
| TOTAL | -705.764,46 | -676.502,48 |

10.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros

| VARIACION VALOR RAZONABLE | 2014 | 2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| Por operaciones de la cartera interior | -96.675,58 | -26.616,94 |
| Por operaciones de la cartera exterior | 2.389.447,13 | 2.894.520,72 |
| TOTAL | 2.292.771,55 | 2.867.903,78 |



CLASE 8.^a



0M0239023

10.3 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

| DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS | 2014 | 2013 |
|--|----------------------|---------------------|
| Resultados por operaciones de la cartera interior | -679.837,27 | 71.000,87 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 288.945,09 | 2.192.208,68 |
| Resultados por operaciones con derivados | -1.061.974,35 | -988.824,57 |
| TOTAL | -1.452.866,53 | 1.274.384,98 |

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 2014 y 2013, 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.

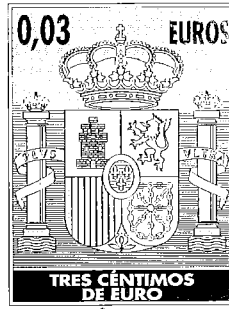
Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido adquisiciones o ventas de valores o instrumentos financieros, cuyas contrapartidas hayan sido otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la misma gestora.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 ascienden a 148.288,08 € (144.341,70 € en 2013).



CLASE 8.^a



0M0239024

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.^a



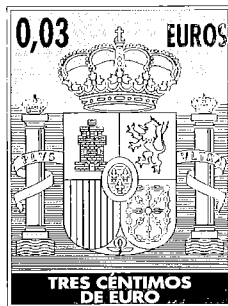
0M0239025

MERCH-UNIVERSAL
FONDO DE INVERSION

INFORME DE GESTION
2014



CLASE 8.^a



0M0239026

I. INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL

1.1. MERCH-UNIVERSAL, FONDO DE INVERSION, se constituyó el día 23 de abril de 1987 ante el Notario de Barcelona D. Facundo Sancho Alegre, número de protocolo 1116, 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 1.987 con el número 64.

El 26 de abril de 1995 cambió su denominación anterior, UNIVERSAL, Fondo de Inversión Mobiliaria, por MERCH-UNIVERSAL, Fondo de Inversión Mobiliaria, con la correspondiente inscripción en el Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

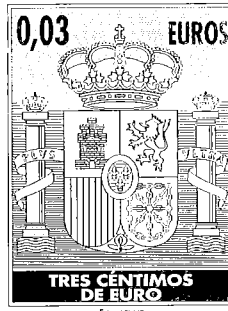
El domicilio social es calle Diputación, número 279 de Barcelona, donde se pueden consultar el Reglamento y los estados contables y económico-financieros.

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 MERCH-UNIVERSAL 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.



CLASE 8.^a



0M0239027

- 1.2. MERCH-UNIVERSAL F.I. se constituyó, inicialmente, por bienes-valores mobiliarios- cuya valoración en la fecha de constitución, fue de 516.456.068,- Ptas. y 145.440.000,- Ptas. en efectivo. El valor total del Patrimonio inicial era de 661.896.068,- Ptas., representado por 661.896,068 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 MERCH-UNIVERSAL F.I.

El valor de la participación es el resultado de dividir el patrimonio de MERCH-UNIVERSAL F.I. por el número de participaciones en circulación.

A 31 de diciembre de 2014 el valor de la participación de MERCH-UNIVERSAL F.I. es de 39,5112 euros, existiendo en circulación 1.068.485,95 participaciones.

II. REPRESENTACION, GESTION Y CONTROL

- 2.1. La dirección, administración y representación de MERCH-UNIVERSAL 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.

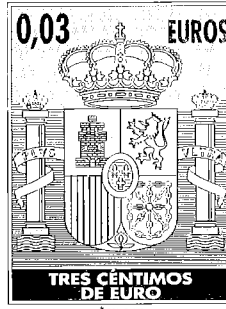
MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. es una Sociedad Filial de MERCHBAN, S.A. al 100%.

El Consejo de Administración de MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. a 31 de diciembre de 2014 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 |



CLASE 8.^a



0M0239028

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. selecciona, gestiona y administra los valores que integran la cartera de MERCH-UNIVERSAL 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 MERCH-UNIVERSAL 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.

- 2.2.** El Depositario de MERCH-UNIVERSAL F.I. es BNP Paribas Securities Services.

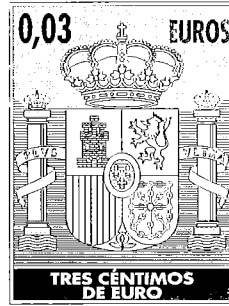
El Depositario asume la función de la custodia de los valores del Fondo, así como la de vigilancia ante los partícipes, observando que las decisiones de la Sociedad Gestora MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. se ajustan a las disposiciones legales y al Reglamento de MERCH-UNIVERSAL F.I., debiendo comunicar a 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. Liquidada por cuenta de MERCH-UNIVERSAL 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 MERCH-UNIVERSAL 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 MERCH-UNIVERSAL F.I. son G.M.P. AUDITORES, S.A.P., inscritos en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0743. Los estados financieros y los documentos de información de MERCH-UNIVERSAL 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 MERCH-UNIVERSAL F.I. según los principios de contabilidad generalmente aceptados.



CLASE 8.^a



OM0239029

III. ACUMULACION DE LOS BENEFICIOS EN EL PATRIMONIO

MERCH-UNIVERSAL F.I. es un Fondo de Inversión que no reparte beneficios sino que los reinvierte todos, ya que su objetivo es el crecimiento de la inversión a medio y, en especial, a largo plazo.

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

IV. POLITICA DE INVERSIONES

MERCH-UNIVERSAL 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.

MERCH-UNIVERSAL F.I. es un Fondo de Renta Variable Mixta Internacional. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 40%.

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 realizar en Activos Monetarios, Bonos y Obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto privados como públicos.



CLASE 8.ª



OM0239030

La política de inversiones busca, de manera activa, 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, respetando el límite previamente mencionado.

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 medio y, especialmente, a largo plazo y asumir la política de inversiones establecida y ser consciente de que el valor liquidativo de la participación puede fluctuar tanto al alza como a la baja.

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

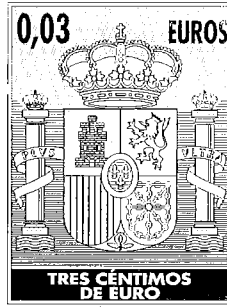
Partiendo de esta política de inversiones, la Sociedad Gestora MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. ha desarrollado desde el primer día una gestión activa y dinámica del patrimonio de MERCH-UNIVERSAL F.I., que ha continuado a lo largo del ejercicio 2014, observando siempre una alta diversificación.

La política de inversiones seguida por MERCH-UNIVERSAL 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 medio y, especialmente, largo plazo.

El valor liquidativo de la participación de MERCH-UNIVERSAL F.I. ha pasado de 38,4597 euros a 31 de diciembre de 2013 a 39,5112 euros a 31 de diciembre de 2014, lo que equivale a una rentabilidad anual de 2,73%.



CLASE 8.^a



0M0239031

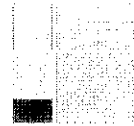
Por otra parte, si se analiza la evolución de MERCH-UNIVERSAL F.I. desde el 23 de abril de 1987 hasta el 31 de diciembre de 2014, se comprueba que la Participación se ha incrementado en 33,51 euros, lo que equivale a una rentabilidad acumulada del 558,50% desde su constitución.

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, 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. El año 2014 ha marcado el sexto aniversario de expansión en EEUU, y la Reserva Federal ha dado por finalizado su plan de estímulos monetarios; mientras tanto en Europa el Banco Central Europeo se preparaba para una nueva ronda de compra de activos con el objetivo de relanzar el anémico crecimiento en la Eurozona. Las bolsas han seguido recogiendo con ascensos los buenos resultados empresariales.

De cara al futuro, la política de inversiones de MERCH-UNIVERSAL 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 medio y largo plazo.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A ACREEDORES

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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

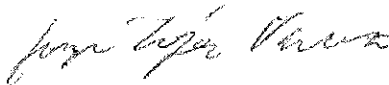
Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de **MERCH-UNIVERSAL, F.I.** de 2014 se recogen en los folios numerados correlativos del 0M0239001 al 0M0239031 de papel timbrado, ambos inclusive.

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 |

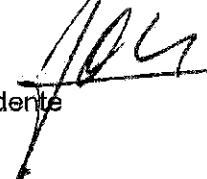
Joaquín López Veraza


Presidente

Joaquín Herrero González


Vocal

Fernando Castelló Clemente


Vicepresidente

En Barcelona, a 20 de febrero de 2015