



MERCIER VANDERLINDEN
ASSET MANAGEMENT

MERCLIN SICAV

SICAV de droit luxembourgeois

Rapport Annuel
au 31 décembre 2016

R.C.S. Luxembourg B 139.911

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus comprenant les fiches signalétiques de chacun des compartiments et sur base des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés"). Le prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

MERCLIN SICAV

Sommaire

Organisation.....	2
Informations générales du fonds.....	4
Rapport du Conseil d'Administration.....	5
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréée	7
Etat du patrimoine au 31 décembre 2016.....	9
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 ^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016	10
Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2016	11
Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2016	14
Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2016	15
Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2016	16
Changement intervenus dans le nombre d'actions.....	17
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action	18
Notes aux états financiers au 31 décembre 2016	19
Information supplémentaire (non auditée) au 31 décembre 2016.....	23

MERCLIN SICAV

Organisation

Siège social :

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Date de constitution :

4 juillet 2008

Conseil d'Administration du fonds :

Président :

- Monsieur Vincent Planche, Administrateur Membre du Comité de Direction, Degroof Petercam Asset Management S.A., Bruxelles

Membres :

- Monsieur Stéphane Mercier, Administrateur-délégué, Mercier Vanderlinden Asset Management, Anvers
- Monsieur Jean Sanders, Responsable Légal et Compliance, Mercier Vanderlinden Asset Management, Anvers
- Monsieur John Pauly, Directeur, Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (*), Luxembourg

Type de gestion :

SICAV de droit luxembourgeois

Société de Gestion :

Degroof Petercam Asset Services S.A. (*)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Gestionnaire :

Mercier Vanderlinden Asset Management
254, Lange Lozanastraat, B-2018 Anvers

Conseiller en investissement du Compartiment Global Equity:

Arlington Value Capital, L.L.C.
10 West Broadway, Suite 600, Salt Lake City, Utah 84101, USA

Banque dépositaire, Agent domiciliataire, Agent administratif

Agent de transfert et Teneur de Registre :

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (*)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Cabinet de Révision Agréé :

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

(*) Cf Note 7

MERCLIN SICAV

Organisation (suite)

Distributeurs :

MFex Mutual Funds Exchange AB
Linnigatan 9-11, SE-114 47 Stockholm, Suède

Binck Bank NV
Barbara Strozziilaan 310
1083 HN Amsterdam, Pays-Bas

MERCLIN SICAV

Informations générales du fonds

MercLin SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV"), constituée le 4 juillet 2008 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois. Elle est soumise à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 telle que modifiée, concernant les organismes de placement collectif, ainsi qu'à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Ses statuts sont déposés auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie.

Les rapports semestriels et annuels, la valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat, ainsi que tous les avis destinés aux porteurs d'actions, sont disponibles au siège social de la SICAV, au siège social de la Société de Gestion ainsi qu'auprès des Distributeurs.

La valeur nette d'inventaire est datée de chaque jeudi qui est un jour ouvrable bancaire (le «jour d'évaluation») à Luxembourg et calculée et communiquée le lundi suivant le jour d'évaluation (le «jour de calcul de la VNI»), sur base des cours disponibles ce jour d'évaluation, tels que ces cours sont publiés par les bourses de valeurs concernées et par référence à la valeur des avoirs détenus pour le compte de la Société. Si ce jour d'évaluation n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, le jour d'évaluation correspondra au jour ouvrable bancaire au Luxembourg qui précède le jour d'évaluation.

Si ce Jour de Calcul de la VNI n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, le Jour de Calcul de la VNI correspondra au jour ouvrable bancaire au Luxembourg qui suit.

Le compartiment Global Equity offre trois classes d'actions qui différeront selon le type d'investisseurs et le cas échéant, la commission de gestion et la commission de performance applicable ou un montant minimum d'investissement:

- «C» : offertes aux personnes physiques et aux personnes morales.
- «F» : réservées aux personnes physiques et aux personnes morales présentes au moment de l'apport du compartiment AMBD SICAV - Athena Diversified Management et également aux personnes physiques et aux personnes morales investissant et détenant un montant minimum de 200.000 EUR.
- «R» : réservées aux personnes physiques et aux personnes morales sous mandat de gestion ou de conseil auprès de Mercier Vanderlinden Asset Management ou agréées par le Conseil d'Administration.

En outre, une évaluation au 30 juin et au 31 décembre de chaque année sera faite.

Conformément à la décision du Conseil d'Administration, toutes les actions sont des actions de capitalisation.

MERCLIN SICAV

Rapport du Conseil d'Administration



MERCLIN
GLOBAL EQUITY

2016 a commencé sous de mauvais auspices avec des baisses de 14% à la mi-février. Par la suite les marchés ont doucement récupéré ces pertes et terminent cette année en beauté et solidement grâce notamment à l'élection de Donald Trump. Sa volonté d'investir dans l'infrastructure, de diminuer les impôts des sociétés et d'avoir moins de règles, moins d'administration et donc moins de gouvernement, a été accueillie positivement par les marchés. De plus, les chiffres économiques solides réalisés aux Etats-Unis ont également fait monter les taux à long terme ainsi que le dollar.

L'indice mondial des actions termine l'année à +11,12% ce qui s'explique surtout par la performance des Etats-Unis. L'indice européen, en atteignant un rendement d'à peine -0,5%, continue par contre à décevoir. Notre fonds actions, MerclIn Global Equity clôture l'année à +10,09% (classe F).

Le style et les convictions propres à chaque gestionnaire ne correspondent pas toujours, malheureusement ou heureusement, aux réalisations du marché à court terme. 2016 a ainsi été une année qui ne convenait pas à notre gestion. Nous avons navigué à contre-courant contrairement à d'autres années. Ce sont les secteurs très cycliques tels les matières premières, le pétrole et l'industrie lourde qui ont eu le vent en poupe en progressant de 25% en moyenne. Nous n'en détenons que peu ou pas car nous préconisons plutôt des valeurs moins cycliques, tels que les produits de grande consommation ou les pharmaceutiques qui n'ont globalement rien donné cette année.

Les performances que nous avons réalisées en actions viennent donc essentiellement du 'stock picking' individuel. Parmi les meilleures positions figurent : Goldman Sachs (+54,90%), JPMorgan (+53,3%), Citigroup (+50%), Berkshire Hathaway (+27,2%) et Microsoft (+18,5%). Grâce à ces valeurs, 2016 se termine pour nous et pour vous tout à fait honorablement.

2016 est encore la preuve qu'investir ou prendre des décisions basées uniquement sur des données macroéconomiques ou géopolitiques est dangereux. Nombreux sont ceux qui ont vendu avant le référendum concernant le Brexit ou avant les élections américaines ou encore avant le référendum italien. Même si les sondages prévoyaient à chaque fois des résultats plutôt favorables, les gens vendaient en se disant : 'on ne sait jamais'. Aussi inimaginable que cela puisse paraître et totalement à l'opposé de ce que prévoyaient les sondages, ils ont tous eu raison car à chacun de ces événements c'est bien le plus mauvais scénario qui s'est produit. Ils ont eu néanmoins tort de vendre ! Les marchés boursiers ont, contre toute attente, et à chaque fois rebondi vigoureusement.

MERCLIN SICAV

Rapport du Conseil d'Administration



MERCLIN
GLOBAL EQUITY

Quand l'incertitude est grande, quand les gens sont pessimistes, quand les investisseurs sont peu investis et ont beaucoup de liquidités, il n'est généralement pas bon d'être craintif également. Le marché anticipe, tout le monde a déjà vendu et les mauvaises nouvelles se voient déjà dans les cours. Le contraire vaut bien évidemment pour les moments d'euphorie.

Notre approche, notre philosophie de gestion et notre conviction est d'avoir une stratégie long terme basée sur la connaissance et la qualité des actifs sous-jacents tout en évitant de se laisser influencer par les nouvelles macroéconomiques et géopolitiques quotidiennes. Le fait de vendre ou d'acheter est essentiellement basé sur le prix et le risque/return de l'action ou de l'obligation en question. Avoir une stratégie à trop court terme et changer son fusil d'épaule tous les six mois mènent automatiquement vers des rendements décevants.

En 2016 nous avons largement étoffé notre équipe en passant de 13 à 19 personnes. Cette augmentation des effectifs permet à chacun d'entre nous de pouvoir mieux et davantage se concentrer sur ce qu'il fait de mieux. Nous espérons ainsi pouvoir continuer à offrir une qualité de gestion et de service irréprochables.

Luxembourg, le 9 janvier 2017



Aux Actionnaires
de Merclin SICAV
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Merclin SICAV (la « SICAV »), comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres au 31 décembre 2016, ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'Entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.



Aux Actionnaires
de MerclIn SICAV
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (SUITE)

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de MerclIn SICAV au 31 décembre 2016, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Luxembourg, le 15 mars 2017

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Patrice Perichon -
Associé

MERCLIN SICAV

Etat du patrimoine au 31 décembre 2016

	Notes	Merclin SICAV Global Equity (en EUR)
<u>Actif</u>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	995.299.808,88
Avoirs en banque		40.819.473,21
Dividendes à recevoir sur actions		398.001,62
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme		3.030,37
Montants à recevoir sur souscriptions		908.250,85
Total de l'actif		1.037.428.564,93
<u>Exigible</u>		
Taxes et frais à payer	3	2.658.497,07
Intérêts débiteurs à payer		3.893,31
Montants à payer sur remboursements		1.465.204,46
Total de l'exigible		4.127.594,84
<u>Actif net à la fin de l'exercice</u>		1.033.300.970,09
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- Classe -C- Cap		213.538,967
- Classe -F- Cap		1.337.576,434
- Classe -R- Cap		1.203.356,496
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- Classe -C- Cap		653,08
- Classe -F- Cap		261,14
- Classe -R- Cap		452,53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers

MERCLIN SICAV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

	Notes	Merclin SICAV Global Equity (en EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1g	11.389.672,69
Intérêts sur placements	1g	10.514,69
Total des revenus		11.400.187,38
Charges		
Commission de conseil	4	1.141.927,21
Commission de gestion	4	7.183.354,14
Commission de banque dépositaire	6	636.041,59
Taxe d'abonnement	5	1.019.726,26
Frais d'administration		198.231,96
Frais et commissions divers		157.969,23
Frais de transactions		476.649,91
Intérêts débiteurs		56.863,89
Redevance aux autorités étrangères		2.480,61
Total des charges		10.873.244,80
Revenus nets		526.942,58
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	30.527.095,95
- sur devises		-1.664.860,35
- sur changes à terme		-852.216,00
Bénéfice / perte net(te) réalisée		28.536.962,18
Variation de la plus ou moins-value non réalisée	1e	
- sur investissements		63.229.635,25
- sur changes à terme		2.285.877,86
Résultats des opérations		94.052.475,29
Souscriptions/Rachats		
- Souscriptions		176.892.498,47
- Rachats		-172.937.376,15
Total des variations de l'actif net		98.007.597,61
Total de l'actif net au début de l'exercice		935.293.372,48
Total de l'actif net à la fin de l'exercice		1.033.300.970,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers

MERCLIN SICAV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2016

MERCLIN SICAV GLOBAL EQUITY

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD	89.985	CAD	29.365.945,58	41.256.511,36	3,99
Total DOLLAR CANADIEN			29.365.945,58	41.256.511,36	3,99
ROCHE HOLDING A.G. -PARTICIPATION CERTIFICATE-	123.412	CHF	25.428.037,84	26.777.641,04	2,59
THE SWATCH GROUP A.G. NEW	29.004	CHF	11.865.987,42	8.568.625,75	0,83
Total FRANC SUISSE			37.294.025,26	35.346.266,79	3,42
AGEAS SA/NV	507.800	EUR	16.916.816,14	19.098.358,00	1,85
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA-NV	493.824	EUR	40.060.774,52	49.654.003,20	4,81
BREMBO SpA	91.500	EUR	3.473.320,38	5.261.250,00	0,51
DANONE	134.112	EUR	6.586.470,91	8.073.542,40	0,78
DURO FELGUERA S.A.	300.000	EUR	1.525.361,37	336.000,00	0,03
FERRARI N.V.	283.140	EUR	9.287.640,19	15.657.642,00	1,52
FIAT CHRYSLER INVESTMENTS N.V. REG	3.505.800	EUR	21.748.020,28	30.377.757,00	2,94
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	102.704	EUR	13.741.133,83	18.630.505,60	1,80
SANOFI	107.272	EUR	7.271.680,13	8.249.216,80	0,80
SOFINA	83.240	EUR	8.130.609,06	10.434.134,00	1,01
Total EURO			128.741.826,81	165.772.409,00	16,05
DIAGEO PLC	284.689	GBP	4.880.442,96	7.037.181,23	0,68
GLAXOSMITHKLINE PLC	814.434	GBP	15.387.553,93	14.903.302,58	1,44
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	153.990	GBP	1.676.312,00	1.205.076,38	0,12
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC -C- E17	7.083.540	GBP	0,00	8.298,43	0,00
STANDARD CHARTERED PLC	733.093	GBP	9.998.911,95	5.699.162,55	0,55
TATE & LYLE PLC	412.858	GBP	3.535.146,25	3.421.942,77	0,33
Total LIVRE STERLING			35.478.367,09	32.274.963,94	3,12
CHOW SANG SANG HOLDINGS INTERNATIONAL	1.550.000	HKD	2.752.715,89	2.729.390,47	0,26
HENGDELI HOLDINGS LTD SHS	24.256.000	HKD	5.266.660,66	3.322.069,30	0,32
TSINGTAO BREWERY CO LTD -H-	1.312.500	HKD	5.500.025,97	4.702.604,05	0,46
Total DOLLAR HONG-KONG			13.519.402,52	10.754.063,82	1,04

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

MERCLIN SICAV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2016

MERCLIN SICAV GLOBAL EQUITY

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
21ST CENTURY FOX SHS -B- WHEN ISSUE	245.044	USD	6.885.933,62	6.330.835,74	0,61
ALLIANCE -DROIT D'ATTRIBUTION -A- SYSTEMS CORP.	192.640	USD	42.745.515,42	41.733.339,65	4,04
ALPHABET INC. -A-	25.344	USD	14.447.494,76	19.041.339,46	1,84
ALPHABET INC. -C-	5.118	USD	0,00	3.745.128,95	0,36
ARCOS DORADOS HOLDINGS INC.	619.201	USD	4.783.168,93	3.170.121,26	0,31
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES INC.	17.250	USD	612.547,68	683.621,71	0,07
ASPEN INSURANCE HOLDINGS LTD	327.200	USD	10.779.145,85	17.061.863,00	1,65
AUTONATION INC.	35.625	USD	1.342.320,47	1.643.191,51	0,16
BANK OF AMERICA CORP.	145.500	USD	1.767.253,47	3.048.637,12	0,30
BED BATH & BEYOND INC.	336.518	USD	15.689.286,56	12.966.192,48	1,25
BERKSHIRE HATHAWAY -B- INC.	268.785	USD	29.662.123,26	41.532.665,85	4,02
BERKSHIRE HATHAWAY-A-	88	USD	8.032.943,52	20.367.525,96	1,97
CIMPRESS N.V.	156.132	USD	8.634.862,98	13.560.798,79	1,31
CITIGROUP INC.	490.000	USD	19.416.431,57	27.609.101,68	2,67
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP.	100.000	USD	5.137.225,92	5.312.159,28	0,51
COPART INC.	11.318	USD	331.130,81	594.577,27	0,06
CRITEO ADR	190.000	USD	7.514.652,27	7.400.047,40	0,72
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	377.688	USD	26.810.922,09	24.632.526,68	2,38
FASTENAL	238.056	USD	8.940.319,71	10.603.338,12	1,03
GOLDMAN SACHS GROUP	146.000	USD	21.502.576,41	33.145.010,67	3,21
IBM INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	164.128	USD	22.419.546,03	25.829.444,63	2,50
INTERACTIVE BROKERS GROUP INC. A	171.400	USD	4.430.982,58	5.932.983,17	0,57
JOHNSON & JOHNSON CORP.	292.936	USD	20.981.797,98	31.997.304,16	3,10
JPMORGAN CHASE & CO.	345.000	USD	19.386.678,12	28.224.745,20	2,73
LEUCADIA NATIONAL CORP.	703.513	USD	11.271.036,08	15.507.634,27	1,50
MARKEL CORP.	5.616	USD	2.344.234,04	4.815.996,21	0,47
MEDTRONIC PLC	303.830	USD	14.100.915,53	20.518.427,02	1,99
MICROSOFT CORP.	800.024	USD	26.435.686,48	47.132.961,71	4,56
MONDELEZ INTERNATIONAL	392.920	USD	11.257.332,83	16.514.001,99	1,60
MONSANTO NEW CO	120.000	USD	11.321.370,66	11.969.850,68	1,16
MOODY'S CORP.	12.125	USD	885.819,89	1.083.691,63	0,10
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO INC.-A-	56.459	USD	3.584.241,68	4.945.481,88	0,48
NATIONAL-OILWELL VARCO	32.580	USD	1.829.712,11	1.156.478,03	0,11
NOW INC. WHEN ISSUED	628.445	USD	12.429.158,17	12.196.510,22	1,18
ORACLE CORP.	957.954	USD	32.189.212,39	34.921.385,45	3,37
RAVEN INDUSTRIES INC.	750	USD	14.737,36	17.918,94	0,00
THE KRAFT HEINZ CO	181.760	USD	11.909.516,28	15.047.436,07	1,46
VALMONT INDUSTRIES INC.	2.025	USD	230.097,78	270.511,97	0,03
W.R. BERKLEY CORP.	144.760	USD	5.603.566,66	9.128.217,68	0,88
WELLS FARGO & CO	62.625	USD	2.610.127,48	3.272.115,43	0,32
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LTD	7.467	USD	2.752.344,43	5.918.734,63	0,57
Total DOLLAR US			453.023.969,86	590.583.853,55	57,15
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			697.423.537,12	875.988.068,46	84,77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

MERCLIN SICAV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2016

MERCLIN SICAV GLOBAL EQUITY

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Fonds d'Investissements					
ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF DIST	645.800	EUR	4.801.416,21	7.601.066,00	0,74
ORBIS JAPAN EQUITY EURO FUND	1.787.955	EUR	35.774.938,91	57.107.294,36	5,53
Total EURO			40.576.355,12	64.708.360,36	6,27
WEISS KOREA OPPORTUNITY FUND LTD	7.907.000	GBP	12.989.716,71	13.153.631,68	1,27
Total LIVRE STERLING			12.989.716,71	13.153.631,68	1,27
VALUE PARTNERS CLASSIC EQUITIES Z	1.129.000	USD	8.866.180,33	11.902.801,61	1,15
Total DOLLAR US			8.866.180,33	11.902.801,61	1,15
Total Fonds d'Investissements			62.432.252,16	89.764.793,65	8,69
Autres Valeurs Mobilières					
EXANE Q-RATE-EXANE 14-041220	280.000	EUR	29.192.150,00	27.598.760,00	2,67
Total EURO			29.192.150,00	27.598.760,00	2,67
LIBERTY MEDIA CORP. -A-DSO-20160519	10	USD	0,00	0,00	0,00
Total DOLLAR US			0,00	0,00	0,00
Total Autres Valeurs Mobilières			29.192.150,00	27.598.760,00	2,67
Options					
CALL APPLE JANVIER 2018 ST 110	1.425	USD	1.774.438,01	1.948.186,77	0,19
Total Options			1.774.438,01	1.948.186,77	0,19
Total du Portefeuille-Titres			790.822.377,29	995.299.808,88	96,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

MERCLIN SICAV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2016

MERCLIN SICAV GLOBAL EQUITY	% de l'actif net
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	50,80
BELGIQUE	7,66
FRANCE	6,77
PAYS-BAS	5,77
LUXEMBOURG	5,53
CANADA	3,99
IRLANDE	3,87
SUISSE	3,42
ROYAUME-UNI	3,12
BERMUDES	2,49
GUERNESEY	1,27
ITALIE	0,51
CHINE	0,46
ILES CAYMAN	0,32
ILES VIERGES BRITANNIQUES	0,31
ESPAGNE	0,03
Total du Portefeuille-Titres	96,32

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

MERCLIN SICAV

Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2016

MERCLIN SICAV GLOBAL EQUITY	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	19,06
IT & INTERNET	10,30
PHARMACIE - COSMETIQUE	9,91
BANQUES	9,77
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	8,69
BOISSONS & TABACS	5,94
COMPAGNIES D'ASSURANCE	5,27
VEHICULES ROUTIERS	5,02
DIVERS	4,36
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	4,17
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	3,40
DISTRIBUTION	3,18
TEXTILE & HABILLEMENT	1,80
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	1,31
PRODUITS CHIMIQUES	1,16
CONSTRUCTION MECANIQUE	1,15
BIJOUTERIE & HORLOGERIE	0,83
DIFFUSION & EDITION	0,61
SERVICES DIVERS	0,16
AERONAUTIQUE & DEFENSE	0,12
PETROLE & DERIVES	0,11
Total du Portefeuille-Titres	96,32

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

MERCLIN SICAV

Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2016

MERCLIN SICAV GLOBAL EQUITY	% de l'actif net
DOLLAR US	58,49
EURO	24,98
LIVRE STERLING	4,40
DOLLAR CANADIEN	3,99
FRANC SUISSE	3,42
DOLLAR HONG-KONG	1,04
Total du Portefeuille-Titres	96,32

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

MERCLIN SICAV

Changements intervenus dans le nombre d'actions

	MerclIn SICAV- Global Equity
Actions en circulation au début de l'exercice	
Classe C	210.595,149
Classe F	1.696.354,092
Classe R	988.790,883
Actions émises au cours de l'exercice	
Classe C	43.177,574
Classe F	135.172,233
Classe R	300.751,987
Actions remboursées au cours de l'exercice	
Classe C	40.233,756
Classe F	493.949,891
Classe R	86.186,374
Actions en circulation à la fin de l'exercice	
Classe C	213.538,967
Classe F	1.337.576,434
Classe R	1.203.356,496

MERCLIN SICAV

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

Compartiment	Date	Actions en circulation	Actifs nets totaux	Valeur de l'action
MerLin Sicav- Global Equity	31.12.13	Classe C 124.519,801	528.356.127,38	Classe C 455,73
		Classe F 1.018.482,825		Classe F 178,97
		Classe R 927.354,476		Classe R 311,99
	31.12.14	Classe C 172.542,768	598.950.958,10	Classe C 540,68
		Classe F 1.103.890,943		Classe F 213,62
		Classe R 726.068,637		Classe R 371,66
	31.12.15	Classe C 210.595,149	935.293.372,48	Classe C 596,78
		Classe F 1.696.354,092		Classe F 237,19
		Classe R 988.790,883		Classe R 411,87
	31.12.16	Classe C 213.538,967	1.033.300.970,09	Classe C 653,08
		Classe F 1.337.576,434		Classe F 261,14
		Classe R 1.203.356,496		Classe R 452,53

MERCLIN SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016

Note 1 - Principes et méthodes comptables

a) Evaluation du portefeuille-titres

Les actions ou les parts des organismes de placement collectif sont évalués sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible.

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du dernier cours de clôture disponible au 31 décembre 2016 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres cotés sur d'autres marchés organisés sont évalués sur la base du cours de clôture, et s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres non cotés en bourse ou dont le cours n'est pas représentatif, sont évalués à leur dernière valeur marchande connue, ou en l'absence de valeur marchande, à la valeur marchande probable de réalisation, selon les critères d'évaluation jugés prudents par le Conseil d'Administration.

Les certificats et produits structurés sont évalués sur base du dernier prix communiqué par leur émetteur.

b) Plus ou moins-value nette réalisée sur investissements

La plus ou moins-value nette réalisée sur ventes de titres est calculée sur base du coût moyen des titres vendus.

c) Conversion des devises étrangères

La comptabilité de la SICAV est tenue en EURO. Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur boursière des titres en portefeuille en d'autres devises que l'EURO sont convertis en EURO aux cours de change en vigueur à la date de clôture (note 2).

Les revenus et frais en devises autres que l'EURO sont convertis en EURO aux cours de change en vigueur à la date de paiement.

d) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Pour les titres libellés en devises autres que la devise de la SICAV, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

e) Variation de la plus ou moins-value non réalisée

La variation de la plus ou moins-value non réalisée à la fin de l'exercice figure également dans le résultat des opérations. Cela correspond aux règles en vigueur.

f) Variations du portefeuille-titres

Le tableau des variations du portefeuille-titres est disponible sans frais au siège de la SICAV.

g) Revenus, dépenses et provisions y relatives

Les intérêts sont provisionnés chaque semaine et les dividendes sont enregistrés à l'«ex-date». Les intérêts et revenus sont comptabilisés nets des précomptes mobiliers non recouvrables.

MERCLIN SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016

Note 2 - Taux de change au 31 décembre 2016

1	EUR	=	1,414450	CAD
1	EUR	=	1,072000	CHF
1	EUR	=	0,853600	GBP
1	EUR	=	8,177650	HKD
1	EUR	=	1,054750	USD

Note 3 - Taxes et frais à payer

Commission de Gestion (note 4)	1.927.794,79	EUR
Commission de Conseil (note 4)	372.492,09	EUR
Commission de Banque Dépositaire (note 6)	172.383,62	EUR
Taxe d'Abonnement (note 5)	122.031,54	EUR
Autres Frais	63.795,03	EUR
Total	2.658.497,07	EUR

Note 4 - Commissions de gestion, de conseil et de performance

a) Commissions de la Société de Gestion

En rémunération de ses prestations, la Société de Gestion perçoit de la SICAV une commission annuelle au taux de 0,05% p.a. avec un minimum de EUR 50.000 et un maximum de EUR 200.000 par an. Cette commission est payable trimestriellement et calculée sur base des actifs nets moyens de chacune des classes d'actions au cours du trimestre sous revue.

En outre, en rémunération de ses prestations de gestion, la Société de Gestion perçoit de la SICAV une commission annuelle, reprise dans le tableau ci-dessous, payable trimestriellement et calculée sur base des actifs nets moyens de chacune des classes d'actions au cours du trimestre sous revue.

Compartiments	Classes d'actions	Taux de la commission de gestion
Global Equity	C	1,20 % p.a.
Global Equity	F	0,60 % p.a.
Global Equity	R	0,80 % p.a.

MERCLIN SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016

Note 4 - Commissions de gestion, de conseil et de performance (suite)

b) Commissions de performance

En plus de la commission de gestion, la Société de Gestion perçoit de la SICAV une commission de performance annuelle équivalente à 10% de la performance de la classe d'actions «C» du compartiment «Global Equity» excédant l'indice de référence MSCI AC WI Index (exprimé en EUR).

Ce calcul est basé sur la surperformance de la valeur nette d'inventaire («VNI») par action du dernier jour d'évaluation de l'exercice social précédent par rapport à l'indice de référence. Cette commission de performance, déterminée lors de chaque calcul de la VNI, est égale à 10% de la performance de la VNI excédant la performance de l'indice de référence durant la même période.

Le montant de la commission de performance est provisionné lors du calcul de chaque VNI. La commission de performance est payable au terme de chaque exercice social de la SICAV.

c) Commissions du Gestionnaire

En rémunération de ses prestations, le Gestionnaire perçoit, de la Société de Gestion, la commission annuelle reprise sous le point a) ci-dessus, à l'exception de la commission propre de la Société de Gestion.

La Société de Gestion paiera également au Gestionnaire la totalité des commissions de performance telles que décrites au point b) ci-avant.

d) Commission du conseiller en investissements

En rémunération de ses prestations de conseiller en investissements, Arlington Value Capital, L.L.C. perçoit de la SICAV une commission annuelle au taux de 1,50%. Cette commission est payable trimestriellement et calculée sur base de la fraction des actifs nets moyens du compartiment concerné au cours du trimestre sous revue pour lesquels le conseiller fournit ses conseils.

Note 5 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise à Luxembourg à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05%. Cette taxe est payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à chaque fin de trimestre.

La taxe d'abonnement n'est pas due sur les quotités d'actifs investis en organismes de placement collectif déjà soumis à l'application de cette taxe.

Cependant, la SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe au taux annuel de 0,0925% calculée, pour l'année 2016, sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2015.

MERCLIN SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016

Note 6 - Commission de banque dépositaire

En rémunération de ses prestations, la banque dépositaire recevra de la SICAV une commission annuelle de maximum 0,07%, avec un minimum de EUR 75.000 par an pour la SICAV dans son ensemble. Cette commission est payable trimestriellement et calculée sur base des actifs nets moyens de chacun des compartiments au cours du trimestre sous revue.

Note 7 - Evènements au cours de l'exercice

Au 1^{er} avril 2016, la dénomination de Banque Degroof Luxembourg S.A. a été changée en Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A..

Au 1^{er} avril 2016, la dénomination de Degroof Gestion Institutionnelle - Luxembourg a été changée en Degroof Petercam Asset Services S.A..

MERCLIN SICAV

Information supplémentaire (non auditée) au 31 décembre 2016

Détermination du risque global

La SICAV devra veiller à ce que son exposition globale sur instruments financiers dérivés n'excède pas la valeur nette totale de son portefeuille.

L'exposition globale est une mesure conçue pour limiter l'effet de levier généré au niveau de chaque compartiment par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La méthode utilisée pour calculer l'exposition globale de chaque compartiment de la SICAV sera celle des engagements. La méthode des engagements consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents puis à agréger la valeur de marché de ces positions équivalentes.

Le niveau de levier maximal en instruments financiers dérivés en suivant la méthodologie des engagements sera de 100%.

Rémunération

Le Société de Gestion, Degroof Petercam Asset Services S.A., a mis en place une politique de rémunération dont l'objectif est d'encadrer les mécanismes de rémunération pour promouvoir une gestion du risque saine et effective tout en n'encourageant aucune prise de risque qui excéderait le niveau de risque toléré, ce tout en promouvant les objectifs à long terme et l'absence de conflits d'intérêts.

Son Conseil d'Administration (« CA ») assume ultimement tous les rôles et responsabilités relatifs à la politique de rémunération en adoptant et revoyant régulièrement ses principes généraux.

Le CA est également responsable de sa mise en œuvre. La politique de rémunération fait partie intégrante de la gouvernance, et est approuvée successivement par le Comité de Direction et le CA.

Les responsables des fonctions de contrôle ainsi que le responsable des Ressources Humaines contribuent à l'élaboration et à la révision de la politique de rémunération de façon indépendante.

La performance est évaluée annuellement au niveau du Groupe Degroof Petercam et de la Société de Gestion. Les évaluations individuelles du personnel sont fondées sur un ensemble d'objectifs financiers et non financiers qui sont fonction du rôle et de la responsabilité de chacun. L'évaluation porte sur les compétences techniques et comportementales qui doivent être maîtrisées par le collaborateur dans le cadre de sa fonction. Les rémunérations sont fixées en tenant compte de la complexité du poste, du niveau de responsabilité, de la performance et des conditions du marché luxembourgeois.

Des principes particuliers sont d'application pour les collaborateurs identifiés comme « preneurs de risques matériels » : dispositions de paiement différé, de malus et de récupération.

Les montants de rémunération de la Société de Gestion relatifs à ce fonds sont disponibles sans frais au siège social de la Société de Gestion sur requête des actionnaires du fonds.

MERCLIN SICAV

Information supplémentaire (non auditée) au 31 décembre 2016

Rémunération (suite)

Selon les “European Securities and Markets Authority (ESMA) Guidelines”, les exigences UCITS V en matière de rémunération seront effectives à compter du 1er janvier 2017, au terme du premier exercice comptable suivant leur entrée en application.

Ainsi, il n’est pas fait mention des montants de rémunérations dans ce rapport.