



MERCIER VANDERLINDEN  
ASSET MANAGEMENT

## MERCLIN SICAV

*Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV") de droit luxembourgeois*

Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières ("OPCVM")

Rapport semestriel non audité  
au 30 juin 2018

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 .....	4
Informations générales de la SICAV .....	6
Etat du patrimoine au 30 juin 2018.....	7
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2018 au 30 juin 2018.....	8
Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2018.....	9
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2018.....	12
Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2018.....	13
Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2018.....	14
Changements intervenus dans le nombre d'actions.....	15
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action .....	16
Notes aux états financiers au 30 juin 2018 .....	17
Informations supplémentaires au 30 juin 2018 .....	20

# MercLin SICAV

## Organisation

---

### **Siège Social :**

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Date de constitution :**

4 juillet 2008

### **Conseil d'Administration du Fonds :**

#### **Président :**

- Vincent PLANCHE, Administrateur et Membre du Comité Exécutif  
Degroof Petercam Asset Management S.A.

#### **Membres :**

- Stéphane MERCIER, Administrateur  
Mercier Vanderlinden Asset Management
- Jean SANDERS, Responsable Légal et Compliance  
Mercier Vanderlinden Asset Management
- John PAULY, Directeur  
Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.

### **Société de Gestion :**

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

### **Gestionnaire(s) :**

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

### **Conseiller(s) en Investissement du compartiment Global Equity :**

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

### **Banque dépositaire, Agent domiciliataire, Agent administratif, Agent de transfert, Teneur de registre et Agent payeur :**

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

# MercLin SICAV

## Organisation

---

### **Distributeur(s) :**

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

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

# MercLin SICAV

## Informations générales de la SICAV

---

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

## Etat du patrimoine au 30 juin 2018

Global Equity		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	1.190.041.167,25
Avoirs en banque		62.785.010,28
Intérêts à recevoir sur compte courant		27.534,50
Dividendes à recevoir sur actions		585.669,24
Montants à recevoir sur souscriptions		2.457.248,92
Frais payés d'avance		519.821,93
<b>Total Actif</b>		<b>1.256.416.452,12</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	2	3.285.044,70
Intérêts débiteurs à payer		11.656,29
Montants à payer sur rachats		3.960.647,79
<b>Total Exigible</b>		<b>7.257.348,78</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>1.249.159.103,34</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- C		233.680,388
- F		1.352.384,884
- R		1.453.029,648
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- C		697,01
- F		281,21
- R		485,86

# MercLin SICAV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2018 au 30 juin 2018

Global Equity		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1g	8.845.786,09
Intérêts créditeurs	1g	218.626,16
Récupérations de taxes		15.923,72
<b>Total Revenus</b>		<b>9.080.335,97</b>
<b>Charges</b>		
Commission de conseil	6	721.399,71
Commission de gestion	3,4	4.917.591,19
Commission de banque dépositaire	8	425.521,71
Taxe d'abonnement	7	543.533,45
Frais d'administration		113.169,49
Frais et commissions divers		22.446,50
Frais de transactions		200.708,04
Intérêts débiteurs		92.039,10
Redevance aux autorités étrangères		1.239,83
<b>Total charges</b>		<b>7.037.649,02</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>2.042.686,95</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	28.026.389,24
- sur devises		65.616,37
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>30.134.692,56</b>
<b>Variations de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1e	-36.034.321,17
- sur devises		761.656,07
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>-5.137.972,54</b>
- Souscriptions		102.202.249,12
- Rachats		-41.361.332,08
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>55.702.944,50</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>1.193.456.158,84</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>1.249.159.103,34</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# MercLin SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2018

Global Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
FAIRFAX FINANCIAL HLDG LTD	140.506	CAD	50.493.430,08	67.392.746,67	5,40%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>50.493.430,08</b>	<b>67.392.746,67</b>	<b>5,40%</b>
ROCHE HLDG A.G. -PARTICIPATION CERTIFICATE-	137.412	CHF	28.547.515,63	26.140.696,60	2,09%
<b>Total FRANC SUISSE</b>			<b>28.547.515,63</b>	<b>26.140.696,60</b>	<b>2,09%</b>
AGEAS N.V.	609.800	EUR	20.615.680,49	26.349.458,00	2,11%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	633.824	EUR	52.558.209,52	54.825.776,00	4,39%
BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE A.G.	169.155	EUR	14.315.748,29	13.131.502,65	1,05%
BREMBO SpA	610.000	EUR	5.358.977,37	7.069.900,00	0,57%
DEUTSCHE BANK -REG-	1.360.000	EUR	20.058.162,12	12.541.920,00	1,00%
FERRARI N.V.	138.140	EUR	4.475.917,08	16.093.310,00	1,29%
FIAT CHRYSLER INVESTMENTS N.V. -REG-	3.389.690	EUR	25.437.785,95	55.367.196,46	4,43%
LVMH MOET HENNESSY.LOUIS VUITTON SE	102.704	EUR	13.741.133,83	29.291.180,80	2,34%
SANOFI	157.272	EUR	10.583.988,28	10.796.722,80	0,86%
SOFINA	83.240	EUR	8.130.609,06	12.319.520,00	0,99%
<b>Total EURO</b>			<b>175.276.211,99</b>	<b>237.786.486,71</b>	<b>19,04%</b>
DIAGEO PLC	294.847	GBP	5.167.303,58	9.075.292,97	0,73%
GLAXOSMITHKLINE PLC	564.572	GBP	10.590.092,48	9.766.294,41	0,78%
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	300.000	GBP	6.670.124,80	4.489.738,23	0,36%
ROLLS-ROYCE HLDG PLC	155.863	GBP	1.676.312,00	1.741.661,30	0,14%
STANDARD CHARTERED PLC	733.093	GBP	9.998.911,95	5.741.394,38	0,46%
TATE & LYLE PLC	207.761	GBP	1.792.329,30	1.519.532,03	0,12%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>35.895.074,11</b>	<b>32.333.913,32</b>	<b>2,59%</b>
ADIENT PLC	309.900	USD	21.592.730,48	13.056.383,88	1,05%
ADVANCE AUTO PARTS INC.	45.526	USD	3.440.507,62	5.291.317,89	0,42%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	360.240	USD	74.240.912,90	71.952.351,50	5,76%
ALPHABET INC. -A-	43.263	USD	29.481.750,23	41.841.588,77	3,35%
ALPHABET INC. -C-	5.118	USD	0,00	4.890.494,37	0,39%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	335.000	USD	15.254.313,02	15.212.796,03	1,22%

# MercLin SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2018

Global Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES INC.	3.675	USD	130.499,28	198.929,38	0,02%
ASPEN INSURANCE HLDG LTD	327.200	USD	10.779.145,85	11.405.969,77	0,91%
AUTONATION INC.	159.375	USD	5.904.795,41	6.631.354,12	0,53%
BAIDU INC. -ADR-	52.000	USD	11.577.980,77	10.822.662,84	0,87%
BANK OF AMERICA CORP.	34.875	USD	423.594,26	842.042,10	0,07%
BED BATH & BEYOND INC.	336.518	USD	15.689.286,56	5.742.898,51	0,46%
BERKSHIRE HATHAWAY INC. -A-	88	USD	8.032.943,52	21.257.779,86	1,70%
BERKSHIRE HATHAWAY INC. -B-	238.185	USD	25.902.114,63	38.077.367,35	3,05%
CIMPRESS N.V.	121.632	USD	7.656.511,67	15.101.515,76	1,21%
CITIGROUP INC.	740.000	USD	34.340.102,45	42.414.286,33	3,40%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP.	395.000	USD	20.950.752,39	26.723.523,62	2,14%
COPART INC.	22.636	USD	348.437,47	1.096.563,03	0,09%
CVS HEALTH CORP.	150.000	USD	11.074.716,50	8.267.311,89	0,66%
DOLLAR TREE INC.	392.000	USD	26.931.049,31	28.538.392,36	2,28%
DXC TECHNOLOGY	143.000	USD	10.824.518,91	9.873.007,58	0,79%
FACEBOOK INC. -A-	235.876	USD	32.620.737,10	39.257.782,81	3,14%
FASTENAL	238.056	USD	8.940.319,71	9.813.400,09	0,79%
GOLDMAN SACHS GROUP	168.000	USD	25.598.163,65	31.738.049,76	2,54%
INTERACTIVE BROKERS GROUP INC. -A-	118.150	USD	3.054.379,20	6.517.957,69	0,52%
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC.	266.663	USD	4.537.023,66	5.193.710,44	0,42%
JOHNSON & JOHNSON CORP.	292.936	USD	20.981.797,98	30.443.967,49	2,44%
L BRANDS INC.	360.000	USD	14.886.326,28	11.371.504,43	0,91%
MEDTRONIC PLC	382.224	USD	19.334.703,70	28.026.377,15	2,24%
MICROSOFT CORP.	751.297	USD	26.534.615,72	63.453.725,47	5,08%
MOLSON COORS BREWING -B-	152.100	USD	8.577.391,30	8.863.760,87	0,71%
MONDELEZ INTL	446.920	USD	13.295.831,10	15.694.162,99	1,26%
MONRO MUFFLER BRAKE INC.	123.750	USD	4.846.274,01	6.158.087,45	0,49%
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO INC -A-	11.477	USD	728.605,58	834.074,30	0,07%
NETEASE.COM INC -ADR-	82.150	USD	20.563.921,11	17.778.117,00	1,42%
NOW INC.	60.135	USD	1.563.294,52	686.565,50	0,05%
PERSPECTA INC.	71.500	USD	0,00	1.258.468,59	0,10%
RAVEN INDUSTRIES INC.	2.625	USD	60.004,19	86.447,05	0,01%
SPIRIT AIRLINES INC.	91.500	USD	2.663.993,27	2.849.505,37	0,23%
THE KRAFT HEINZ CO	380.649	USD	23.159.684,05	20.480.810,40	1,64%
TRIPADVISOR INC.	145.000	USD	5.095.571,10	6.918.718,68	0,55%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>571.619.300,46</b>	<b>686.663.730,47</b>	<b>54,97%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>861.831.532,27</b>	<b>1.050.317.573,77</b>	<b>84,08%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>861.831.532,27</b>	<b>1.050.317.573,77</b>	<b>84,08%</b>

# MercLin SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2018

Global Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Fonds d'investissements</b>					
ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF -DIS-	645.800	EUR	4.801.416,21	8.153.870,80	0,65%
<b>Total EURO</b>			<b>4.801.416,21</b>	<b>8.153.870,80</b>	<b>0,65%</b>
WEISS KOREA OPPORTUNITY FUND LTD	7.907.000	GBP	12.989.716,71	14.842.110,02	1,19%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>12.989.716,71</b>	<b>14.842.110,02</b>	<b>1,19%</b>
ORBIS JAPAN EQUIT. FUND YEN -DIS-	1.641.253	JPY	40.733.037,14	71.945.540,23	5,76%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>40.733.037,14</b>	<b>71.945.540,23</b>	<b>5,76%</b>
ORBIS ASIA EX JAPAN EQUIT. FUND INV	1.432.110	USD	31.108.469,48	30.419.543,99	2,44%
VALUE PARTNERS CLASSIC EQUIT. Z	1.129.000	USD	8.866.180,33	14.350.014,99	1,15%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>39.974.649,81</b>	<b>44.769.558,98</b>	<b>3,58%</b>
<b>Total Fonds d'investissements</b>			<b>98.498.819,87</b>	<b>139.711.080,03</b>	<b>11,18%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
ROLLS-ROYCE HLDG -BONUS- 20180426	155.863	GBP	0,00	12.513,45	0,00%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>0,00</b>	<b>12.513,45</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total Autres valeurs mobilières</b>			<b>0,00</b>	<b>12.513,45</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>960.330.352,14</b>	<b>1.190.041.167,25</b>	<b>95,27%</b>

# MercLin SICAV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2018

Global Equity	% DE L'ACTIF NET
ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	47,27 %
LUXEMBOURG	8,19 %
BELGIQUE	7,48 %
PAYS-BAS	6,93 %
CANADA	5,40 %
IRLANDE	5,09 %
FRANCE	3,21 %
ROYAUME-UNI	2,59 %
SUISSE	2,09 %
ALLEMAGNE	2,06 %
ILES CAÏMANS	1,42 %
GUERNSEY	1,19 %
BERMUDES	0,91 %
CHINE	0,87 %
ITALIE	0,57 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>95,27 %</b>

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

# MercLin SICAV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2018

Global Equity	% DE L'ACTIF NET
IT & INTERNET	17,69 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	15,66 %
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	11,18 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	8,42 %
BANQUES	7,47 %
VEHICULES ROUTIERS	7,43 %
BOISSONS & TABACS	5,83 %
DIVERS	5,76 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE	3,33 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,02 %
DISTRIBUTION	2,41 %
TEXTILE & HABILLEMENT	2,34 %
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	1,21 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,05 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	0,80 %
TITRISATION (ABS & MBS)	0,66 %
SERVICES DIVERS	0,53 %
TRANSPORTS AERIENS	0,23 %
AERONAUTIQUE & DEFENSE	0,14 %
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	0,10 %
DIVERS BIENS DE CAPITAUX	0,01 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>95,27 %</b>

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

# MercLin SICAV

## Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2018

<b>Global Equity</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
DOLLAR DES ETATS-UNIS	58,55 %
EURO	19,69 %
YEN JAPONAIS	5,76 %
DOLLAR CANADIEN	5,40 %
LIVRE STERLING	3,78 %
FRANC SUISSE	2,09 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>95,27 %</b>

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

# MercLin SICAV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions

### Global Equity

Actions en circulation au début de la période	- C	234.272,444
	- F	1.325.509,531
	- R	1.343.401,103
Actions émises au cours de la période	- C	20.840,445
	- F	58.169,525
	- R	145.885,982
Actions remboursées au cours de la période	- C	21.432,501
	- F	31.294,172
	- R	36.257,437
Actions en circulation à la fin de la période	- C	233.680,388
	- F	1.352.384,884
	- R	1.453.029,648

# MercLin SICAV

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

COMPARTIMENT	DATE D'EVALUATION	ACTIF NET TOTAL	CLASSE D'ACTIONS	ACTIONS EN CIRCULATION	VALEUR DE L'ACTION	DEVISE
Global Equity	31.12.2015	935.293.372,48	- C	210.595,149	596,78	EUR
			- F	1.696.354,092	237,19	EUR
			- R	988.790,883	411,87	EUR
	31.12.2016	1.033.300.970,09	- C	213.538,967	653,08	EUR
			- F	1.337.576,434	261,14	EUR
			- R	1.203.356,496	452,53	EUR
	31.12.2017	1.193.456.158,84	- C	234.272,444	701,18	EUR
			- F	1.325.509,531	282,06	EUR
			- R	1.343.401,103	487,81	EUR
	30.06.2018	1.249.159.103,34	- C	233.680,388	697,01	EUR
			- F	1.352.384,884	281,21	EUR
			- R	1.453.029,648	485,86	EUR



# MercLin SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2018

---

### NOTE 1 - PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif.

#### a) Evaluation du portefeuille-titres et des instruments dérivés

Les actions ou les parts des organismes de placement collectif sont évalués sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible au 30 juin 2018.

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du dernier cours de clôture disponible au 30 juin 2018. 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 dernier cours de clôture connu au 30 juin 2018., 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-values nettes réalisées sur investissements

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

Le montant des plus ou moins-values nettes réalisées imputable à la variation des cours de change est enregistré dans le compte de « Plus ou moins-value nette réalisée sur devises » lors de l'opération de vente.

#### 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.

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 des plus ou moins-values non réalisées

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

#### f) Variation du portefeuille-titres

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

# MercLin SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2018

### g) Revenus, dépenses et provisions 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.

### NOTE 2 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de conseil	364.255,92	EUR
Commission de gestion	2.496.506,54	EUR
Commission de banque dépositaire	216.143,18	EUR
Taxe d'abonnement	143.381,86	EUR
Frais et commissions divers	64.757,20	EUR
Total	3.285.044,70	EUR

### NOTE 3 - 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.

### NOTE 4 - COMMISSIONS DU GESTIONNAIRE

En rémunération de ses prestations de gestion, le Gestionnaire perçoit, de la Société de Gestion, à charge 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.

### NOTE 5 - COMMISSIONS DE PERFORMANCE

En plus de la commission de gestion, le Gestionnaire perçoit, de la Société de Gestion, à charge 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.

# MercLin SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2018

---

### **NOTE 6 - 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 7 - 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 2018, sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2017.

### **NOTE 8 - 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.

# MercLin SICAV

## Informations supplémentaires au 30 juin 2018

---

### 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%.

### Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

A la date des états financiers, la SICAV n'est pas concernée par les exigences de publications SFTR. Aucune opération correspondante n'a été réalisée au cours de l'exercice de référence des états financiers.