

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 23.02.2005  
**Patrimonio:** 3.675 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 14,000 Eur  
**ISIN:** ES0162211033  
**Gestora**  
 Merchbank SGIIC, S.A.  
**Depositario**  
 BNP Paribas Securities Services  
**Auditor**  
 GMP Auditores, S.A.  
**Comisión de gestión**  
 1,25% s/patrimonio y 7 % s/resultados  
**Comisión de depósito**  
 0,10% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Divisa:** Euro  
**Cuenta para suscripciones**  
 ES86 0144 0001 35 0000052479  
 Titular cuenta: Merch-Eurounión FI

**Fondo de inversión de acumulación**

Fondo de renta variable mixta europea. El porcentaje en renta variable puede oscilar entre el 30-75%, con el mínimo de inversión en renta fija en el 30%. Puede combinar, varios criterios de inversión: crecimiento a medio/largo plazo, empresas que ofrezcan una atractiva rentabilidad por dividendo, etc. El inversor en este fondo debe plantear su inversión a medio/largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

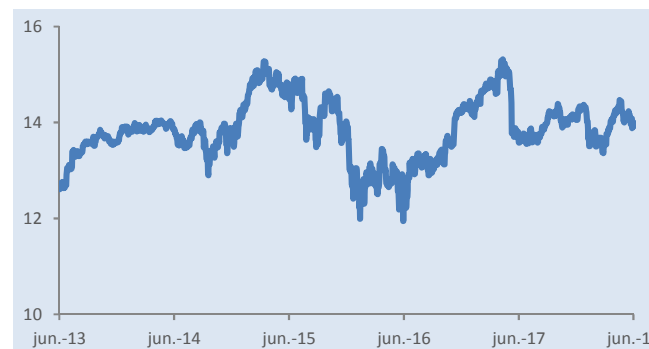
**Nivel de Riesgo**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

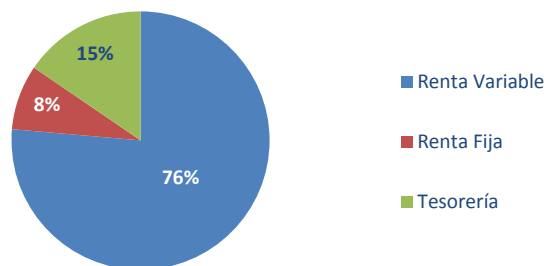
El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en el primer semestre del año y especialmente en el último mes. Las continuas amenazas del presidente norteamericano Donald Trump a China y Europa, ha aumentado el miedo a una ola de medidas y represalias proteccionistas por parte de las áreas económicas mencionadas. Por fortuna estos temores se producen en un contexto de crecimiento sincronizado en todo el mundo, por lo que consideramos que su impacto en los beneficios empresariales puede ser limitado. Paralelamente el riesgo del elevado endeudamiento de las economías occidentales y en concreto de las europeas, ha vuelto a ponerse de manifiesto a raíz del resultado electoral en Italia, que ha cuestionado el marco de estabilidad que proporciona en Euro y la política monetaria del BCE. En Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia a corto plazo, hasta situarlos en el 1,75%-2,00% y planea dos nuevas subidas de los tipos de interés en el año. La tasa de paro norteamericana se sitúa en niveles de pleno empleo y las estimaciones de crecimiento se han revisado al alza hasta el 2,8%. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido en el semestre una evolución negativa. Destacando entre todos ellos, el índice Eurostoxx 50 lleva en el año una caída de un 3,09% y el índice selectivo español Ibex-35 que lleva también una caída en el semestre de un 4,19%. En Estados Unidos los índices han cerrado el semestre con un comportamiento dispar, siendo el NASDAQ Composite el índice con una mayor rentabilidad en el año, de un 8,79%, mientras que el SP500 obtiene una rentabilidad de un 1,67% y de un -1,81% para el Dow Jones. Paralelamente el Nikkei de Japón, ha caído en junio y su rentabilidad en el año se sitúa en un -4,19%. Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento dispar en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,3020% y en el 2,8601%. El porcentaje de exposición a renta variable del fondo se sitúa a cierre del mes, cerca de su límite máximo aproximado de un 75%.

**Evolución NAV (5 años)**



Fuente: Merchbank

**Composición de la cartera**



Fuente: Merchbank

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

	Anualizada	Acumulada
YTD	-0,39%	
12 meses	3,10%	
3 años	-1,14%	-3,38%
5 años	2,12%	11,06%
10 años	2,37%	26,43%
Desde constitución	2,55%	40,00%

Fuente: Merchbank

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	22
Rotación cartera (media 2 años)	0,04
Exposición neta a divisa no euro	7,26%
Volatilidad (media 3 años)	12,42%
Var (media 3 años)	7,60%

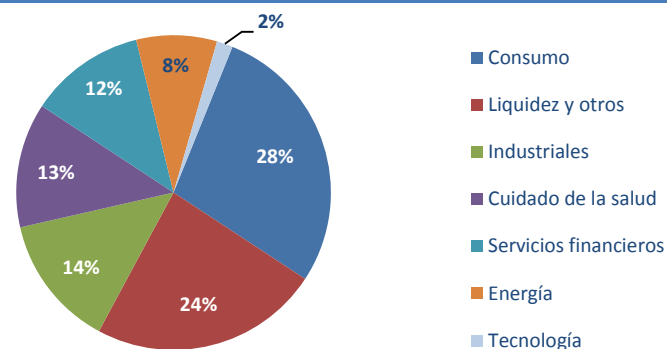
Fuente: Merchbank

**Principales posiciones en Renta Variable**

AIR LIQUIDE	Industriales	5,86%	<b>AI (Paris, Euronext):</b> multinacional que suministra gases industriales y servicios a varias industrias incluyendo a productores químicos, electrónicos y farmacéuticos. Es la segunda mayor suministradora de gases industriales del Mundo por ingresos.
HUGO BOSS	Consumo	5,71%	<b>BOSS (Alemania):</b> diseña, produce y comercializa ropa de marca. Productos de la compañía, que se comercializan bajo nombres de marca se venden a través de subsidiarias, franquicias y puntos de venta en todo el mundo. Hugo Boss licencias su nombre para los marcos, fragancias, relojes, zapatos y artículos de cuero.
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	Consumo	5,34%	<b>CFR (Suiza):</b> empresa englobada en lo que se considera Hard Luxury. Tiene cuatro áreas de negocio: relojes, joyas, instrumentos de escritura y ropa. Es una de las mayores compañías de bienes de lujo (Cartier, Vacheron Constantin, Van Cleef & Arpels, Piaget, Jaeger-LeCoultre, Officine Panerai, IWC, Chloé...).
ROCHE	Cuidado de la salud	5,19%	<b>ROG (Suiza, SIX):</b> en la actualidad casi más una biotecnológica. Se ha convertido en la compañía más importante en tratamientos contra el cáncer (compró por ejemplo una compañía que es Genentech).
BMW	Consumo	4,86%	<b>BMW (Alemania):</b> es un fabricante alemán de automóviles deportivos de lujo y motocicletas, cuya sede se encuentra en Múnich. Sus subsidiarias son Rolls-Royce y BMW Bank. BMW es el líder mundial en ventas entre los fabricantes de vehículos de gama alta.
SANOFI	Cuidado de la salud	4,67%	<b>SAN (Francia, Euronext):</b> compañía farmacéutica, con una amplia cartera, pero con un importante peso de productos para tratar la diabetes.
ACERINOX	Industriales	4,63%	<b>ACX (España):</b> grupo multinacional dedicado a la fabricación de aceros inoxidables. En lo que respecta a capacidad de producción, es el primer fabricante a nivel mundial, con 3,5 millones de toneladas de acería.
BBVA	Servicios Financieros	4,63%	<b>BBVA (España):</b> Es la primera entidad financiera de México, segunda en España y Perú, y tercera en Venezuela. A 31/12/2015 los activos de BBVA eran de 750.078 M€, siendo la segunda entidad financiera española por volumen de activos. A finales de 2015, era el 37º banco del mundo por volumen de activos.
NESTLE (Registradas)	Consumo	4,43%	<b>NSGRF (Suiza):</b> es uno de los principales actores de la industria alimentaria mundial. Produce y comercializa una amplia gama de productos y bebidas para el consumo humano, así como piensos. Vende productos como el café instantáneo Nescafé, Nespresso, además de haber penetrado en el mercado de aguas y seguir invirtiendo en el mercado de alimentación infantil.
TOTAL	Energía	4,26%	<b>FP (Francia, Euronext):</b> es una compañía petrolera y gasista integrada, con negocios de E&P, R&M, Gas y Química. Es uno de las 6 super petroleras del Mundo.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>49,58%</b>	

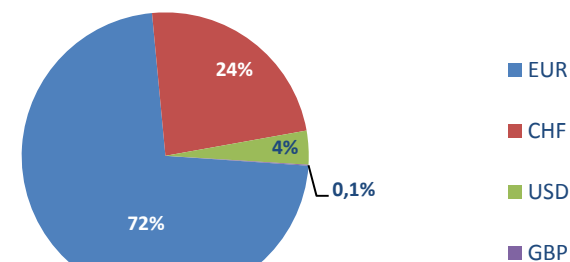
Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Variable por sectores**



Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisa**



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 7,26%