

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.02.2005
Patrimonio: 3.681 Miles Eur
V. Liquidativo: 13,760 Eur
ISIN: ES0162211033
Gestora
 Merchbanc 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.

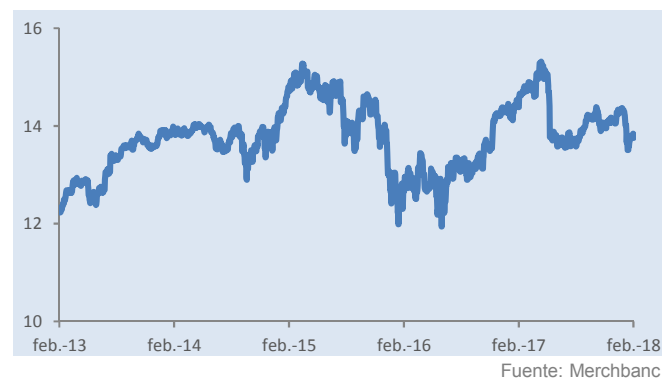
Nivel de Riesgo

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

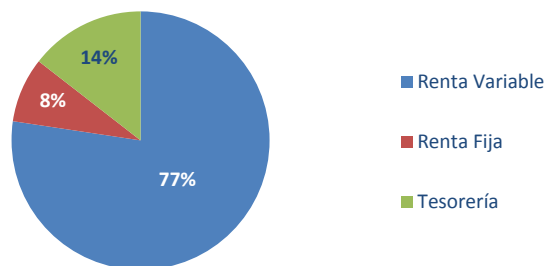
COMENTARIO DE LOS GESTORES

El mes de febrero se ha caracterizado por un repunte de la volatilidad de los principales mercados bursátiles. A su vez, las volatilidades de otros activos financieros: cotizaciones de renta fija, materias primas y divisas, también han repuntado. A pesar de la continuidad de los buenos resultados empresariales en Estados Unidos, Europa y Asia y de la sincronización del crecimiento económico mundial, febrero ha sido un mes muy diferente al inicio de año. Desde el punto de vista empresarial la oferta hostil de compra de Qualcomm, por parte de Broadcom ha sido la noticia más destacada para las carteras de los fondos. El desenlace de esta parece que no se producirá de inmediato y a lo largo de los próximos meses veremos cómo evoluciona. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución negativa. En concreto, el Eurostoxx 50 lleva en el año una caída del 1,86%, mientras que el índice selectivo español Ibex-35 ha perdido lo ganado en enero y lleva en el año una caída de un 2,03%. En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con caídas, si bien aún mantienen una ligera rentabilidad positiva a cierre de febrero. Las rentabilidades en 2018 a cierre de febrero, se sitúan para el SP500 ha subido un 1,50% y en un 1,25% para el Dow Jones. Destaca el índice Nasdaq Composite que, si bien ha caído en febrero, se ha anotado una subida en el año de un 5,35%. Mientras que el Nikkei de Japón ha sido el índice que más caído en febrero y su rentabilidad en el año se sitúa en un -4,57%. 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 0,6560% y en el 2,8606%. El porcentaje de exposición a renta variable del fondo se sitúa a cierre del mes por encima de su límite máximo aproximado del 75%.

Evolución NAV (5 años)



Composición de la cartera



RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	-2,09%	
12 meses	-4,37%	
3 años	-2,39%	-7,00%
5 años	2,33%	12,23%
10 años	2,61%	29,42%
Desde constitución	2,48%	37,60%

Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	22
Rotación cartera (media 2 años)	0,04
Exposición neta a divisa no euro	6,51%
Volatilidad (media 3 años)	12,52%
Var (media 3 años)	7,50%

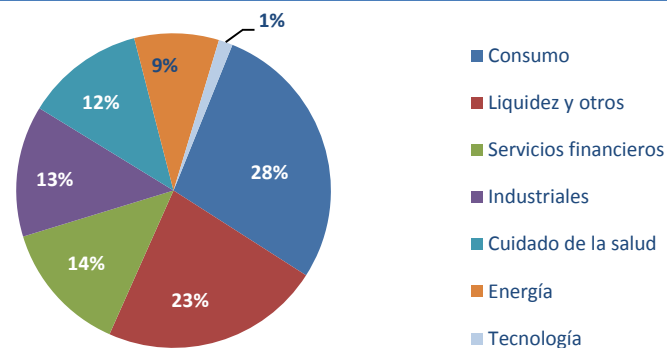
Fuente: Merchbanc

Principales posiciones en Renta Variable

AIR LIQUIDE	Industriales	5,60%	AI (Paris, Euronext): 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.
BMW	Consumo	5,43%	BMW (Alemania): 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.
HUGO BOSS	Consumo	5,38%	BOSS (Alemania): 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	5,30%	CFR (Suiza): 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...).
BBVA	Servicios Financieros	5,24%	BBVA (España): 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.
ROCHE	Cuidado de la salud	5,17%	ROG (Suiza, SIX): 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).
ACERINOX	Industriales	4,96%	ACX (España): 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.
TOTAL	Energía	4,85%	FP (Francia, Euronext): 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.
SANOFI	Cuidado de la salud	4,42%	SAN (Francia, Euronext): compañía farmacéutica, con una amplia cartera, pero con un importante peso de productos para tratar la diabetes.
NESTLE (Registradas)	Consumo	4,35%	NSGRF (Suiza): 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 SOBRE CARTERA		50,70%	

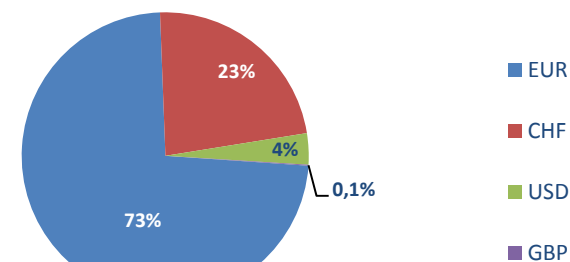
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 6,51%