

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 23.02.2005  
**Patrimonio:** 4.248 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 14,326 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.

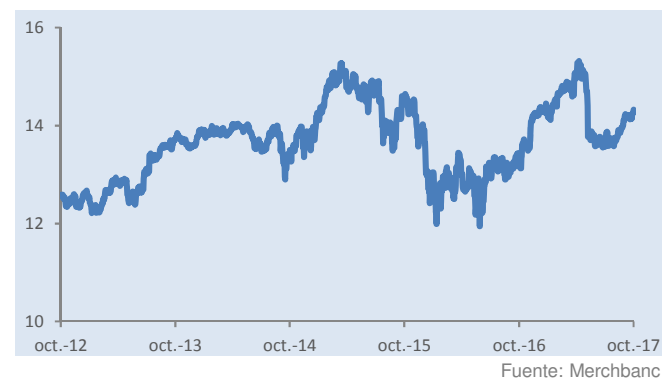
**Nivel de Riesgo**

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

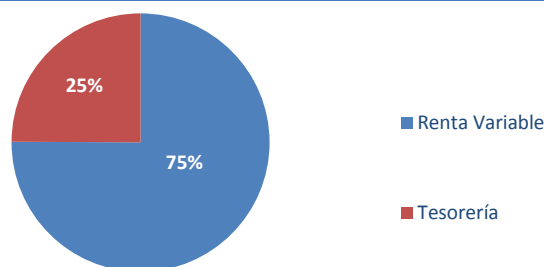
**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

El mes de octubre ha finalizado con avances en las cotizaciones de los principales mercados bursátiles. A su vez las volatilidades de los diferentes activos financieros: cotizaciones empresariales, cotizaciones de renta fija, precio del petróleo y divisas, se ha mantenido en niveles muy reducidos. El buen comportamiento bursátil se ha fundamentado en los buenos resultados trimestrales presentados por numerosas empresas en Estados Unidos y en Europa. Las grandes compañías tecnológicas como Alphabet o Apple, con gran peso en los índices, han destacado con resultados muy positivos. A su vez, los buenos datos macroeconómicos en Estados Unidos y Europa han permitido un sentimiento de complacencia respecto a los activos de riesgo. Paralelamente, los mercados emergentes y especialmente Japón también han tenido también un comportamiento destacable en el mes. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución positiva, aunque más discreta que el resto de bolsas, mientras que IBEX-35 ha experimentado una mayor volatilidad, como consecuencia de la incertidumbre política actual. En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con subidas para el SP500 de un 2,50% y de un 4,92% para el Dow Jones. El índice Nasdaq Composite se ha anotado una subida de un 4,31%. Mientras que el Nikkei de Japón ha subido un 8,43%. Por lo que hace referencia a los bonos a 10 años, tanto en Europa como en Estados Unidos, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento dispar, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,3630% y en el 2,3793%. 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)**



**Composición de la cartera**



**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

PERÍODO	ANUALIZADA	ACUMULADA
YTD		0,79%
12 meses		7,35%
3 años	2,00%	6,11%
5 años	2,67%	14,08%
10 años	2,50%	28,05%
Desde constitución	2,87%	43,26%

Fuente: Merchbank

**Estadísticas de cartera**

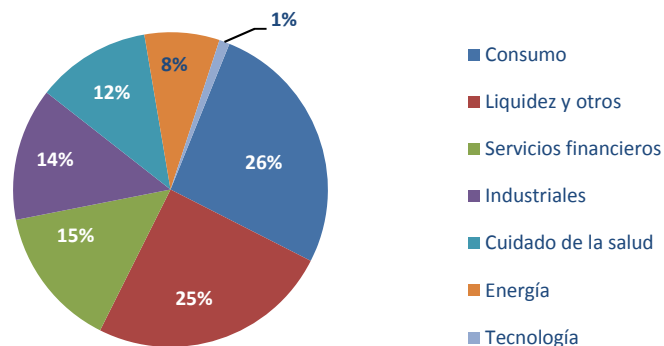
Número de valores en cartera	20
Rotación cartera (media 2 años)	0,08
Exposición neta a divisa no euro	6,20%
Volatilidad (media 3 años)	12,84%
Var (media 3 años)	7,35%

Fuente: Merchbank

**Principales posiciones en Renta Variable**

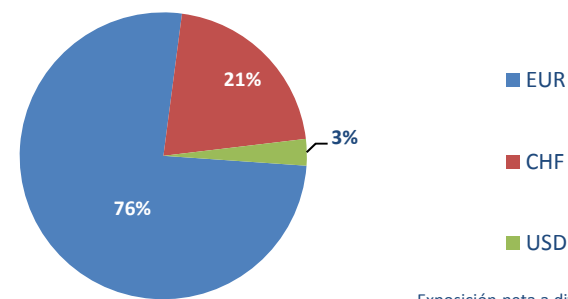
AIR LIQUIDE	Industriales	6,43%	<b>AI (Paris, Euronext):</b> multinacional que suministra gases industriales y servicios a varias industrias incluyendo a productores químicos, electrónicos y farmacéuticos. Es la segunda mayor suministradora de gases industriales del Mundo por ingresos.
HUGO BOSS	Consumo	5,24%	<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.
BMW	Consumo	5,15%	<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.
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	Consumo	5,03%	<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...).
BBVA	Servicios Financieros	4,95%	<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.
AXA	Servicios Financieros	4,88%	<b>CS (Paris, Euronext):</b> multinacional especializada en el negocio de protección financiera que desde 1983 también realiza gestión de activos. Es uno de los grupos aseguradores más grandes del mundo
SANOFI	Cuidado de la salud	4,79%	<b>SAN (Francia, Euronext):</b> compañía farmacéutica, con una amplia cartera, pero con un importante peso de productos para tratar la diabetes.
ALLIANZ	Servicios Financieros	4,69%	<b>AZ (Alemania, Xetra):</b> multinacional alemana de servicios financieros con sede en Múnich. Es uno de los grupos aseguradores y proveedores de servicios financieros más importantes del mundo. Sus ingresos ascendieron a más de 125 billones de euros en el 2015.
ROCHE	Cuidado de la salud	4,67%	<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).
ACERINOX	Industriales	4,36%	<b>ACX (España, BME):</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.
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>		<b>50,19%</b>	

**Distribución de la Renta Variable por sectores**



Fuente: Merchbanc

**Distribución por divisa**



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 6,20%