

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 23.02.2005
Patrimonio: 3.296 Miles Eur
V. Liquidativo: 13,845 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.

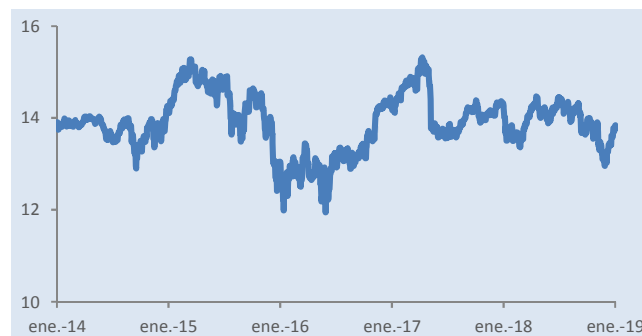
Nivel de Riesgo

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

COMENTARIO DE LOS GESTORES

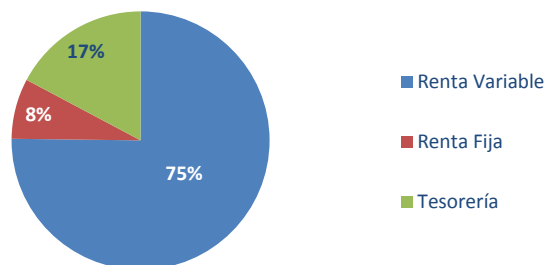
El mes de enero de 2019 ha sido en general bastante positivo para los mercados bursátiles, después del cierre negativo del ejercicio anterior. Las declaraciones menos agresivas respecto las posibles subidas de tipos de interés y en general sobre la política monetaria por parte del gobernador del FED, generaron una mayor tranquilidad entre los inversores. Respecto al inminente desenlace del Brexit en Europa, aunque no hay que descartar ningún escenario, parece que el mercado ve poco probable una salida sin acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea. Vemos potencial en los mercados, ya que las valoraciones se sitúan por debajo de su media histórica. El crecimiento económico mundial, si bien puede ralentizarse, seguirá siendo robusto. A su vez, el crecimiento de los beneficios de las empresas que conforman las carteras está siendo robusto. Todo ello, ha llevado a los principales índices bursátiles a cerrar el mes de enero con ganancias. Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento paralelo en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,1490% y en el 2,6293%. 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		5,10%
12 meses		-2,59%
3 años	2,00%	6,13%
5 años	-0,09%	-0,43%
10 años	3,34%	38,85%
Desde constitución	2,36%	38,45%

Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	21
Rotación cartera (media 2 años)	0,13
Exposición neta a divisa no euro	7,53%
Volatilidad (media 3 años)	11,24%
Var (media 3 años)	6,69%

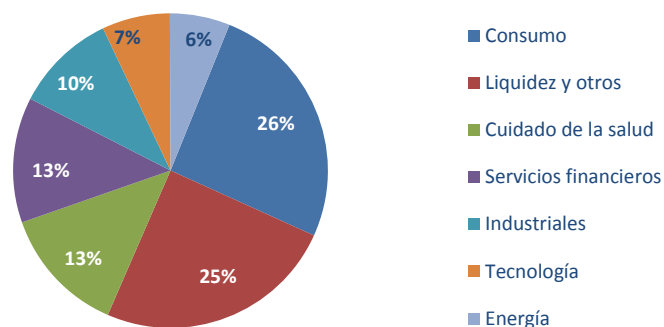
Fuente: Merchbank

Principales posiciones en Renta Variable

ASML	Tecnología	6,97%	ASML (Euronext): empresa con sede en Holanda. Actualmente el proveedor más grande en el mundo de sistemas de fotolitografía para la industria de semiconductores. La empresa fabrica máquinas para la producción de circuitos integrados. Empresa componente del índice bursátil Euro Stoxx 50.
ROCHE	Cuidado de la salud	5,28%	ROG (Suiza, SWX): 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).
HUGO BOSS	Consumo	5,13%	BOSS (Alemania, ETR): 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	5,13%	BMW (Alemania, DAX): 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.
NESTLE (Registradas)	Consumo	5,07%	NSGRF (Suiza, SWX): 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.
RENISHAW PLC	Industriales	5,03%	RSW (UK, LON): compañía de ingeniería británica con sede en Gloucestershire. Suministra productos y servicios en aplicaciones, desde la fabricación de motores a reacción hasta la cirugía cerebral.
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	Consumo	4,92%	CFR (Suiza, SWX): 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...).
SANOFI	Cuidado de la salud	4,83%	SAN (Francia, Euronext): compañía farmacéutica, con una amplia cartera, pero con un importante peso de productos para tratar la diabetes.
AIR LIQUIDE	Industriales	4,82%	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.
BBVA	Servicios Financieros	4,71%	BBVA (España, BME): Con presencia en España, México, Perú, Venezuela y otros mercados, es una de las entidades financieras más importantes en esos mercados, así como uno de los mayores banco en mundo por volumen de activos.
% TOTAL SOBRE CARTERA		51,89%	

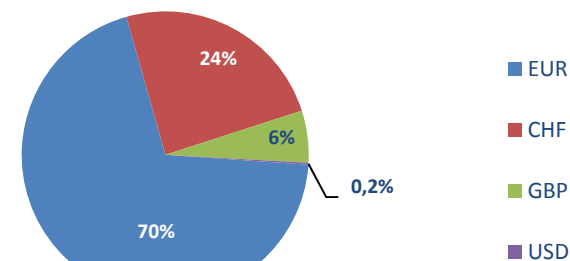
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Fuente: Merchbanc

Exposición neta a divisa no-euro: 7,53%