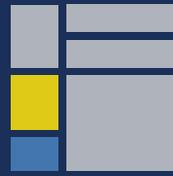


MERCHBANC
PATROCINADOR PRINCIPAL
DEL TROFEO DE VELA
CONDE DE GODÓ



MERCHBANC
I N F O R M A

PUBLICACIÓN SEMESTRAL DEL GRUPO FINANCIERO MERCHBANC

MARC
PUIG,
CHAIRMAN & CEO
DE PUIG,
EN EL CENTENARIO
DE LA COMPAÑÍA



Sumario

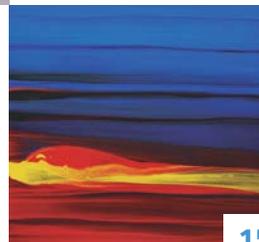
- 03 MERCHBANC PATROCINADOR PRINCIPAL DEL TROFEO DE VELA CONDE DE GODÓ
- 08 VISIÓN DE LOS GESTORES
- 10 PUIG. UN SIGLO DE HISTORIAS DE ÉXITO
- 14 EVOLUCIÓN DE LAS RENTABILIDADES DE LOS FONDOS GESTIONADOS POR MERCHBANC
- 15 LOS NUEVOS TRAZOS DEL ARTE
- 18 CROACIA. ENTRE EL MAR Y LA HISTORIA
- 22 NEWSLETTER DE MERCHBANC
- 23 INFORMACIÓN DE LOS FONDOS GESTIONADOS Y COMERCIALIZADOS POR MERCHBANC



03



10



15



18

Editorial

Distinguido cliente:

Adentrados ya en el ecuador del ejercicio, podemos constatar una mejora de los indicadores económicos apuntados en números anteriores de esta tribuna. Merchbanc afronta este momento de la crisis financiera con la serenidad y solvencia adquiridas a través de un proceso riguroso de gestión empresarial y de inversiones.

Nos complace remitirle un nuevo ejemplar de nuestra publicación semestral, que cuenta con un amplio reportaje sobre el Trofeo Conde de Godó-Merchbanc de vela, patrocinado por nuestra entidad. Los valores del deporte de la vela y de un trofeo tan arraigado a Barcelona fueron los mejores avales para que Merchbanc haya unido su imagen a un acontecimiento deportivo tan importante.

En este número también nos acercamos a una historia de éxito empresarial. La compañía Puig cumple 100 años de

vida en 2014 y repasamos su trayectoria desde que Antonio Puig Castelló la fundara en Barcelona. Una empresa que, sin renunciar a su carácter familiar, ha sabido posicionarse como un referente internacional de la moda y la perfumería.

Por lo que respecta a los artículos de estilo de vida y ocio, conocemos Croacia, un paraíso de playas sin tener que abandonar el Mar Mediterráneo, y analizamos las corrientes artísticas más actuales, que se mueven entre la creatividad propia de cada autor y la atomización de tendencias. Disfruten de su lectura.

Atentamente,

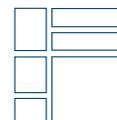
Joaquín Herrero González
Joaquín López-Veraza
Presidentes de Merchbanc

MERCHBANC INFORMA ES LA PUBLICACIÓN SEMESTRAL DEL GRUPO FINANCIERO MERCHBANC. Nº 48.

Depósito legal: B-22856-1999. **Consejo Editorial:** Joaquín Herrero, Joaquín López Veraza, Jose Pagés, Juan Ramón Reviriego y Miguel Carbó. **Realización y coordinación en Merchbanc:** Juan Ramón Reviriego. **Edición y realización:** Finder & Wilber.

Dirección: Laura Alonso. **Dirección de Arte:** Núria Casado. **Redacción:** Rubén Moreno. **Impresión:** Ediciones Gráficas Rey, S.L.

MERCHBANC no se hace responsable de la opinión de sus colaboradores en los trabajos publicados, ni se identifica necesariamente con la opinión de los mismos.



Merchbanc

PATROCINADOR PRINCIPAL DEL
TROFEO DE VELA CONDE DE GODÓ

Merchbanc ha sido este año patrocinador principal del decano y prestigioso Trofeo Conde de Godó de Vela, regata de alto nivel y de referencia obligatoria para todos los amantes de la vela de crucero de competición. La 41ª edición del trofeo, celebrada del 22 al 25 de mayo en Barcelona, contó con la participación de más de 60 embarcaciones, con cerca de 500 navegantes.



El Real Club Náutico de Barcelona organizó un año más el Trofeo de Vela Conde de Godó-Merchbanc. Los campos de regata frente al hotel W Barcelona y el Puerto Olímpico vivieron varios días de competición con los más destacados deportistas del panorama internacional de la vela y los amateurs apasionados por el mar. La competición de este año, además sirvió como preámbulo del Campeonato de Europa en Valencia y el Campeonato del Mundo que organizará el Real Club Náutico de Barcelona en 2015 (en clase ORC) y el Campeonato de Europa de J-80.

“El mundo del deporte, del mar y de la vela aporta a las personas que lo

practican un contacto y disfrute con la naturaleza muy singular, muy sano y positivo. El espíritu deportivo y de equipo que conlleva ayuda a forjar la personalidad en los valores positivos de participación solidaria en la sociedad”, destacan Joaquín Herrero y Joaquín López-Veraza, presidentes de Merchbanc.

«Los más destacados deportistas y amateurs de la vela se dieron cita un año más para disputar este codiciado trofeo»

“Fomentando el deporte y la competición en equipo de las regatas de vela, Merchbanc ha querido contribuir con su patrocinio al desarrollo de Barcelona en las actividades que dan la mejor imagen a la ciudad: el mar, la vela y el deporte



competitivo de la regata. Nada mejor que colaborar con el Real Club Náutico de Barcelona, organizador decano en estos acontecimientos deportivos, para consolidar a este gran club y a nuestra ciudad en este empeño conjunto”, añaden.

CUATRO DÉCADAS DE PRESTIGIO

El año 1974 vio nacer el Trofeo de Vela Conde de Godó. Desde aquella primera edición, reservada solamente para la clase Dragón, el Real Club Náutico de Barcelona y la cosmopolita ciudad de Barcelona han acogido a las mejores embarcaciones de competición nacional e internacional, combinando las más vanguardistas unidades de última tecnología con otras más amateurs.

La clase Dragón dio paso a otras categorías que se iban imponiendo y evolucionando a lo largo de los años. Si en los años 70 y parte de los 80 se imponían los “1/4”, “1/2”, “3/4” y “One” Ton (como el “Sirius IV”, “Inespai”, “Ramel II” o “Bribón”), los 80 mostraron también el auge de una novedosa clase: las primeras embarcaciones IOR (“Lanjarón”, “Burberrys” o “Bribón”).

La evolución en el diseño de embarcaciones de competición llegó con un gran impulso y empuje en los años 90, imponiéndose una nueva categoría de

competición de la que el Real Club Náutico de Barcelona y el Trofeo Conde de Godó fueron testigos: el IMS, y que tuvo una importante presencia hasta 2005. En esta categoría, muchas fueron las unidades que inscribieron su nombre en el Trofeo Conde de Godó: “SAP”, “CuttyShark”, “Vértigo”, “Vindio”, “Banco Espíritu Santo”, “Azur de Puig”, “Zurich”, “Tau Cerámica”, etc.

Mientras que la clase IMS vivió en esos años su apogeo, otras clases más modestas pero muy competitivas se hicieron su hueco, como el monotipo First-Class 8. Fue a partir de 2005 cuando la flota de competición y la amateur se encontraron en la recién impuesta categoría de competición RNV (“Turismo de Madrid”, “Movistar”, “Plis Play”...) y la flota de monotipos se abrió también a la clase Platú 25, X-35 y J80. En 2008, el Trofeo Conde de Godó llegó a tener hasta ocho categorías navegando simultáneamente. Desde 2012, el Trofeo Conde de Godó se abrió a otras categorías de competición, adaptándose a la situación, volviendo a ser centro de atención de las competiciones de náutica. Los imponentes Wallys y TP52, 100% profesionales, o los Soto 40, compiten al tiempo que las flotas más amateurs en ORC y sin olvidar a una de las flotas más potentes y con mayor nivel que existe en España, los J-80.



El Trofeo de Vela Conde de Godó no se entendería sin la ciudad de Barcelona y el apoyo que durante 40 años le ha otorgado la ciudad y sus instituciones y que ha sido marco de un campo de regatas que se ha adaptado siempre a las necesidades de la flota que compite.

“Es un orgullo para mí que el Trofeo Conde de Godó, que creó mi padre en 1974, sea uno de los grandes acontecimientos deportivos anuales de Barcelona. Si miramos hacia atrás, podemos sentir la satisfacción de que haya reunido en sus distintas ediciones a muchos de los mejores navegantes internacionales, frente a los cuales, los regatistas españoles, con S.M. el Rey Juan Carlos I a la cabeza en muchas ocasiones, han sabido competir y ganar”, afirma Javier Godó, Conde de Godó.

«A lo largo de su historia, el trofeo Conde de Godó ha sabido proponer nuevas categorías de competición»

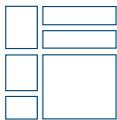
PROGRAMA DE COMPETICIÓN

La Clase ORC fue la más numerosa de la última edición del Trofeo Conde de Godó. En ella se agrupan los cruceros bajo el sistema internacional de compensación de tiempos ORC y ORC Club, divididos en tres grupos (1, 2 y 3) según

su tamaño. Al competir embarcaciones de tipo crucero muy distintas entre sí, a cada una se le aplica un factor correspondiente a su rating individual, corrigiendo así sus tiempos para determinar cuál ha sido relativamente más rápida. Una de las virtudes de esta clase es que compiten regatistas aficionados en barcos privados, alejados de los sueldos y presupuestos que se mueven en las categorías profesionales, con un nexo común: la pasión por la vela.

Por su parte, la clase J-80 presenta una dinámica muy distinta a la anterior. Es la clase monotipo de referencia en España y una de las más numerosas y populares a nivel internacional. El velero, exactamente igual para todos los participantes, es ligero y tiene un asimétrico grande que le proporciona una buena velocidad en las empopadas.

Las tripulaciones están formadas por cuatro o cinco regatistas profesionales y amateurs, y las regatas se caracterizan por una enorme igualdad, siendo el factor determinante la habilidad de la tripulación en las maniobras y las decisiones tácticas. En el Trofeo



de Vela Conde de Godó compitieron muchos grandes campeones, por lo que el nivel técnico fue muy alto.

EL SABOR DE LA VICTORIA

En la clase J-80, la jornada de cierre fue decisiva en el duelo que mantenían tres unidades (“Bribón-Movistar” de Marc de Antonio, “New Territories” de Hugo Rocha y “Deltastone” de Carlos Martínez) con una diferencia de tan sólo tres puntos entre el primer y tercer clasificado. Desafortunadamente, la falta de viento impidió ver esa emocionante lucha y el equipo de Marc de Antonio y Sofía Bertrand se estrenó como ganador el Trofeo Conde de Godó.

La clase ORC 1 vivió dos jornadas con dos líderes. Si en el primer día la gloria fue para el equipo de Islas Vírgenes “Alegre” de Andy Soriano, la segunda jornada catapultó al liderato al “Rats on Fire” de Rafael Carbonell, que ratificó el triunfo alcanzado en la pasada edición. Por su parte, el checo “Three Sisters” de Milan Hajek marcó el paso en la clase ORC 2 desde el primer minuto, con victoria en cada regata disputada. Finalmente, en la clase ORC 3 el triunfo fue para el “Tirant lo Blanc” de Joaquín Barenys.

La competición deportiva se vio complementada con un atractivo programa social, centrado en el village

de la competición. El evento más destacado fue la conferencia del reconocido regatista de la clase Mini y participante en la regata de la vuelta al mundo Barcelona World Race, Bruno García. Además, los participantes pudieron disfrutar de numerosas actividades y de una sesión de la DJ Miss Tuk.

Para el futuro de este torneo, que ya acumula más de cuatro décadas, Javier Godó pide lo siguiente: “Si miramos hacia adelante, nos anima la ilusión de que esta

bella copa en la que los vencedores inscriben su nombre siga siendo el emblema de las cosas bien hechas. El símbolo de un club y de una ciudad que quiere seguir siendo una capital de mar abierta al mundo”. Los presidentes de Merchbanc, Joaquín Herrero y Joaquín Lopez-Veraza, recuerdan que la firma “al igual que el buen navegante disfruta de su navegación y es capaz de llegar a la meta incluso cuando se ha de enfrentar a condiciones adversas,

también ‘navega’ en los mares procelosos de los mercados financieros, protegiendo a sus clientes y aprovechándose de las condiciones de ese mar para conseguir llevar a buen puerto los patrimonios de nuestros clientes”. ■

■
«El Trofeo Conde de Godó de Vela no se entendería sin el apoyo de la ciudad de Barcelona y sus instituciones»



Los ganadores del trofeo acompañados por el presidente de Merchbanc, Joaquín Herrero González, quien posa junto a Enrique Corominas, presidente del Real Club Náutico de Barcelona, en la imagen inferior.



El presidente de Merchbanc, Joaquín López-Veraza, durante la entrega de uno de los premios de la competición. Abajo, la zona de village de Merchbanc.



LOS ÚLTIMOS CAMPEONES

2010	
RN1	Rats on Fire
RN2	Desafino
Época y Clásicos	Almaran New York
J-80	Crocs
Platú25	Pix1

2011	
RN1	Rats on Fire
RN2	Nortia Tramendu
Época y Clásicos	Almaran New York
J-80	Great Sailing

2012	
Wally Grupo 1	Magic Carpet2
Wally Grupo 2	Ryokan 2
TP52	Quantum Racing
Soto 40	Ngoni
ORC 0	Es Tes Unno
ORC 1	Lone II
ORC 2	Sí Bwana
J-80	Nilfisk

2013	
Wally	Open Season
TP52	Quantum Racing
Soto 40	Early Bird
ORC 1	Rats on Fire
ORC 2	XSpain
ORC 3	Fanytas
J-80	Zhhik / Novasail

2014	
ORC 1	Rats on Fire
ORC 2	Three Sisters
ORC 3	Tirant lo Blanc
J-80	Bribón-Movistar

Todas las fotografías de María Muiña / Mercè Gost.

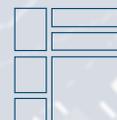


VISIÓN DE LOS Gestores

Prácticamente todas las economías desarrolladas han vuelto a la senda del crecimiento en el primer semestre del año. Las previsiones para la economía global sitúan el crecimiento previsto en el conjunto del año cerca del 3%. Muchos indicadores confirman que las economías europeas vuelven a crecer, tras registrar retrocesos el año pasado, mientras que la expansión económica en Norteamérica mantiene un ritmo moderado. El Banco de España ha elevado la previsión de crecimiento del Producto Interior Bruto del próximo año al 2%. Durante el primer semestre, los mercados financieros han registrado nuevos avances; las cotizaciones de los activos de renta fija en particular han alcanzado niveles muy altos, lo que supone que la rentabilidad para los inversores es muy baja.

Los mercados financieros están muy pendientes de los mensajes que lanzan los gobernadores de los bancos centrales. Las cotizaciones de la renta fija, como bonos y obligaciones, son particularmente sensibles a los cambios de los tipos de interés de mercado. La Reserva Federal sigue reduciendo mes a mes su plan de compra de activos (*quantitative easing*) que debería concluir en otoño, ante las evidentes mejoras de la coyuntura económica en EE.UU. La situación laboral de los ciudadanos norteamericanos es la preocupación fundamental que Janet Yellen, la gobernadora de la Reserva Federal, ha fijado para guiar las decisiones en materia monetaria, con un objetivo declarado de pleno empleo del 5-6%. La economía norteamericana creó 288.000 nuevos puestos de trabajo en junio y una media de 277.000 en el segundo trimestre, mientras la tasa de paro se ha reducido ya al 6,1%, el nivel más bajo de los últimos años.

Los beneficios empresariales en Norteamérica mantienen una excelente trayectoria en los últimos años, como reflejan las cotizaciones de muchas de sus empresas; igualmente, las cuentas públicas se encuentran en mejor situación: la recaudación fiscal se ha recuperado de forma muy importante, aunque el volumen total de deuda ha seguido creciendo. La Oficina Económica del Congreso calcula que el déficit federal se reducirá a unos 500.000 M \$ este año, apenas un tercio del que se alcanzó en 2009, como consecuencia de una recuperación de la actividad económica, pero también como resultado de una mayor presión fiscal. El crecimiento del Producto Interior Bruto del primer semestre se ha visto alterado por factores extraordinarios, particularmente por un invierno extremo, que ha paralizado la actividad económica durante muchos días. En resumen, las mejoras de la situación económica en EE.UU. auguran el fin de las medidas extraordinarias de estímulo monetario, y



permiten pensar en un escenario futuro con tipos de interés más altos. Ante esta situación, es importante extremar la cautela, especialmente en lo referente a la inversión en activos de renta fija.

MEDIDAS DE ESTÍMULO

El Banco de Inglaterra ha sido mucho más claro al deslizar en varias ocasiones la proximidad de una primera subida de los tipos de interés oficiales, quizás tan pronto como este mismo año. El mercado laboral británico muestra una mejora rápida, y la tasa de paro ha caído al 6,5% en junio, desde el 7,8% del año anterior. La inflación se ha situado en un 1,9% interanual y, aunque no es todavía un problema, ya da muestras de un mayor dinamismo.

La Unión Europea mantuvo un ritmo de crecimiento económico lento en el primer semestre, aunque como siempre los datos de la Unión esconden importantes diferencias regionales, pero supone una mejora clara respecto al segundo semestre de 2013; esto ha empujado a Mario Draghi, el Presidente del Banco Central Europeo, a anunciar nuevas medidas de estímulo en junio. El BCE ha fijado un tipo de interés negativo para los depósitos que las entidades financieras mantienen en el banco central, forzando a las instituciones a retirar estos fondos para destinarlos a otros fines; también ha anunciado un nuevo programa de préstamos para los bancos ligados exclusivamente a la concesión de préstamos al sector privado.

MAYOR COMPETITIVIDAD

El Director General del Servicio de Estudios del Banco de España, José Luis Malo de Molina, aseguró recientemente que prevé un fortalecimiento de la recuperación económica en España gracias a una recuperación de la demanda interna y a una mayor confianza de los agentes económicos. La posición competitiva de la economía española ha mejorado progresivamente en los últimos trimestres, como muestran las cifras de comercio

exterior, y se atisba una incipiente mejora del mercado laboral. Además, el Tesoro ha conseguido financiarse a un coste muy bajo, algo impensable hace tan sólo unos trimestres, y ha empezado a devolver el préstamo europeo extraordinario concedido para la restructuración de las cajas.

China ha anunciado un objetivo de crecimiento económico anual del 7,5%, que está en camino de cumplir, como muestran las cifras del primer semestre. Para ello, el nuevo gobierno ha acelerado un importante programa de inversiones en la red ferroviaria, ha reducido el coeficiente de reservas obligatorias de una parte del sector financiero, y ha aprobado nuevos estímulos fiscales.

RENTA FIJA Y VARIABLE

Los mercados de renta fija han seguido marcando nuevos máximos, y la rentabilidad de estos activos ya es ínfima; las cotizaciones en todos los segmentos del mercado siguen registrado máximos, y es muy difícil identificar buenas oportunidades de inversión. La rentabilidad de los bonos del tesoro español a 10 años ha caído al 2,65% en junio. Muchas emisiones corporativas han empezado a excluir las habituales cláusulas de protección que las acompañan, como opciones de amortización y avales, para facilitar su colocación. Esto sólo confirma el hecho de que la demanda de estos activos sobrepasa por un amplio margen la oferta disponible, y pensamos que los precios de estos activos reflejan muchos otros factores, más allá de lo que justificaría una valoración razonable.

Las bolsas se han apuntado avances discretos en el semestre. El índice Dow Jones ha registrado una subida del 2%. En Europa, el índice EuroStoxx 50 se ha apreciado un 4%, y el DAX de empresas alemanas ha subido un 3%. El índice Nikkei de la bolsa japonesa ha caído un 7%. Las cotizaciones de las empresas se están viendo impulsadas por las mejoras de sus resultados, pero también por un importante aumento de fusiones y adquisiciones; generalmente estas operaciones responden a una mayor confianza de los ejecutivos en el futuro. ■

■
«Las mejoras de la situación económica en EE. UU. auguran el fin de las medidas extraordinarias de estímulo monetario»



Puig

UN SIGLO DE HISTORIAS DE ÉXITO



Este año se cumple el centenario de Puig, una empresa familiar, ahora en manos de su tercera generación, fundada en 1914 en Barcelona por Antonio Puig Castelló. Lo que empezó como un pequeño negocio de importación ha ido creciendo con éxito durante su primer siglo hasta convertirse en uno de los protagonistas principales a nivel mundial en moda y perfumería.

Antonio Puig Castelló, amante del arte y habitual de los círculos artísticos de Barcelona, fundó en 1914 una empresa dedicada a la creación de cosméticos y fragancias con su mismo nombre. Poco tiempo después creó el primer pintalabios español, Milady, y a partir de entonces la empresa inició su crecimiento, con una gestión siempre vinculada al seno familiar, que en la actualidad está dirigida por la tercera generación de la familia Puig.

“El hecho de ser una empresa familiar ha permitido a Puig poder trazar planes estratégicos a medio y largo plazo, combinado con una gran agilidad para adaptarse a las distintas tendencias y entornos de mercados cambiantes”, afirma Marc Puig, Chairman & CEO de la compañía.

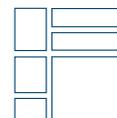
El espíritu emprendedor es uno de los hechos diferenciales que ha marcado la evolución de la empresa desde su nacimiento, y sigue estando muy presente en

la actualidad. Esta cultura emprendedora, junto con una forma de trabajar única, una ética sólida y la voluntad de mejora continua, han sido las constantes que la familia ha mantenido a lo largo de su historia, transmitiéndolas de generación en generación a todos sus empleados.

Hoy, los productos de Puig se venden en más de 140 países y la empresa cuenta con 21 filiales en España, Estados Unidos, Francia, Portugal, Italia, Bélgica, Austria, Suiza, Reino Unido, Alemania, Países Bajos, Rusia, Dubái, Singapur, Canadá, México, Panamá, Perú, Chile, Argentina y Brasil. Los buenos resultados de Puig en 2013 se reflejan en sus ingresos de 1.499 millones de euros (con un crecimiento del 7% en los últimos 10 años) y unos beneficios antes de impuestos de 248 millones.

UN REFERENTE MUNDIAL

El modelo de negocio de Puig es único en la industria. La compañía se ha consolidado como uno de los líderes



mundiales en perfumería selectiva y moda. Desarrolla su actividad en la industria de las fragancias con un amplio portafolio de marcas, tanto propias como bajo licencia, a través de las cuales llega a consumidores de todo el mundo. Así, Puig ofrece fragancias *Premium* como Prada, Valentino y Comme des Garçons, y fragancias *Prestige* tan excepcionales como Paco Rabanne, Carolina Herrera y Nina Ricci. Cuenta también con marcas *Beauty*, entre las que se encuentran Shakira, Antonio Banderas y Mango. Todas estas fragancias son creadas, producidas y distribuidas por Puig.

En los años 80, la empresa se hizo con Paco Rabanne, su primera adquisición en el mundo de la moda, a la que siguieron Carolina Herrera y Nina Ricci. Además, desde 2011, Puig es el accionista mayoritario de Jean Paul Gaultier. Puig trabaja estrechamente con todas las marcas para que mantengan su estatus como referentes en la industria de la moda a nivel internacional.

“Puig destaca por su habilidad para construir marcas a través de la moda; nuestra especialidad es traducir esa imagen al mundo de las fragancias, a través del *storytelling* y la excelencia de nuestros productos. Consideramos que la clave de nuestro éxito ha sido la combinación de una excelente gestión del negocio con nuestra pasión por la moda y las fragancias. Hemos conjugado creatividad, diseño y pasión por la innovación en un modelo de negocio único”, explica Marc Puig.

VALORES E INNOVACIÓN

Passion, People y Performance. Son los valores que se expresan en las palabras cargadas de significado del lema de la empresa y que Puig siempre toma como inspiración. Son esos tres pilares los que hacen que los 4.200 empleados de Puig miren en la misma dirección. En primer lugar, pasión, porque el equipo de Puig pone todo el corazón en lo que hace. Sus empleados adoran la calidad de sus productos, el éxito de su negocio y los sueños de los clientes. Para Puig, *Passión* es audacia, emoción, creatividad e innovación.



En la imagen superior, la nueva Torre Puig. En la inferior, perfumes y moda: la esencia de la compañía.

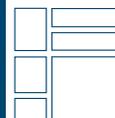


En segundo lugar, la gente: Puig aúna el talento de equipos ambiciosos y trabajadores para crear, fabricar y comercializar algunas de las fragancias más reconocidas del mundo. En Puig, *People* significa compromiso, espíritu emprendedor y autenticidad. Y, por último, la conducta; al ser una empresa familiar, tiene la capacidad de sopesar las decisiones con la mirada puesta en el largo plazo y la agilidad de aprovechar las oportunidades cuando se presentan. Así, *Performance* aglutina visión a largo plazo, sentido común, aceptación de nuevos retos y eficiencia.

Junto a estos valores, la mezcla de creatividad, diseño y pasión por innovar ha sido clave para el éxito de la empresa. Puig parte de un modelo colaborativo en el que los distintos departamentos forman un engranaje perfecto. El proceso de creación de un perfume puede llevar hasta cuatro años de trabajo y requiere la implicación de los equipos de Ventas y Marketing, el *Research Center*, el *Perfumery Center* y el *Packaging Center*.

Desde 1949, la I+D se desarrolla en el *Research Center*, los laboratorios de formulación y desarrollo de Puig, encargados de llevar a cabo los nuevos proyectos y garantizar su calidad y eficacia. En este centro, en el que trabajan más de 40 personas, se realizan análisis tanto de las materias primas como de los productos acabados, así como ensayos para analizar la seguridad e inocuidad de las fragancias. También se llevan a cabo pruebas de eficacia para garantizar la aceptabilidad de un producto y poder sustentar la estrategia de marketing a partir de sus atributos. En paralelo, se comprueba la solidez del producto y de su formulación química para minimizar el riesgo de contaminación con conservantes seguros, eficaces y respetuosos con el medio ambiente.

El *Perfumery Center* es el lugar donde los perfumes se hacen realidad, el centro de creación de nuevas fragancias. Puig es una de las pocas empresas que posee un centro creativo interno, y este hecho, junto con la constante colaboración con los mejores perfumistas del mundo, hacen que el proceso creativo de sus fragancias sea único. Este centro cuenta con un equipo formado por perfumistas, químicos y evaluadores. Estos últimos son expertos en el mundo de las fragancias y las tendencias, y los responsables de dar un *feedback* constante hasta encontrar la fórmula perfecta.



Por su parte, en el *Packaging Center*, un equipo de ingenieros y el área de diseño gráfico lleva a cabo la creación del packaging, con la precisión y originalidad como prioridades. La búsqueda de la calidad y del producto perfecto estimulan a los diseñadores para crear frascos únicos, en perfecta armonía con la fragancia que atesoran en su interior.

CELEBRACIONES PARA UN GRAN HITO

Coincidiendo con su centenario, Puig ha estrenado su sede corporativa en Barcelona, obra del arquitecto Rafael Moneo y del estudio GCA Arquitectos. La Torre Puig fue inaugurada el pasado 7 de abril en un acto presidido por los entonces Sus Altezas Reales Los Príncipes de Asturias y Girona, Don Felipe de Borbón y Doña Letizia Ortiz.

Situada en Plaza Europa, el nuevo distrito financiero de Barcelona, el nuevo edificio constituye el aporte de la familia Puig a las ambiciones de su ciudad natal. "La Torre Puig es el reconocimiento de todos nuestros logros de los últimos años, y también una plataforma que permitirá a nuestra compañía seguir avanzando. Es un vínculo entre nuestro pasado y nuestro futuro", declara Marc Puig.

Otro de los acontecimientos especiales del aniversario fue una edición especial de la Regata Puig Vela Clàssica Barcelona, que la compañía comenzó a patrocinar en 2008. Del 13 al 19 de julio, las joyas de la corona de la historia de la navegación, embarcaciones de extraordinaria belleza y relevancia histórica, navegaron hasta Barcelona. Además, se celebró un campeonato durante cinco días para embarcaciones de "12 metros" que compitieron en la Copa América desde 1960 hasta 1980. ■



CRONOLOGÍA

- 1914:** Fundación.
- 1922:** Lanzamiento del pintalabios Milady, el primer cosmético de su clase producido en España.
- 1940:** La exitosa Agua Lavanda sale al mercado.
- 1962:** Puig se establece en EE.UU.
- 1968:** Lanzamiento de la fragancia Agua Brava.
- 1973:** Creación de Paco Rabanne Pour Homme, que revolucionará la perfumería masculina.
- 1982:** Quorum se convierte en la línea más internacional de Puig.
- 1987:** Puig se hace con el resto del negocio de Paco Rabanne y pasa a controlar también la moda y los accesorios.
- 1988:** Lanzamiento del primer perfume de la diseñadora Carolina Herrera.
- 1995:** Adquisición de la división de moda de Carolina Herrera New York.
- 1997:** Lanzamiento de la línea de perfumería 212 de Carolina Herrera y acuerdo para producir los perfumes de Antonio Banderas: lanzamiento de Diavolo.
- 1998:** Compra del negocio de perfumería y moda de Nina Ricci.
- 2000:** Adquisición del grupo español de perfumería Myrurgia, que incluye los perfumes de Adolfo Domínguez y Agatha Ruiz de la Prada.
- 2002:** Las fragancias de Mango se incorporan al portafolio de Puig.
- 2007:** Marc Puig se convierte en Chairman and CEO de la compañía. Manuel Puig ocupa el cargo de Vice-Chairman.
- 2008:** Acuerdo con la cantante Shakira para producir sus perfumes.
- 2010:** Acuerdo con Valentino para relanzar sus perfumes.
- 2011:** Adquisición de la firma de moda Jean Paul Gaultier.
- 2013:** Inauguración de la nueva sede en París, en los Campos Elíseos.
- 2014:** Celebración del centenario de Puig. Inauguración de la Torre Puig, nueva sede en Barcelona.

10	11	12	13	14
10	11	12	13	14
15	16	17	18	19
20	21	22	23	24
25	26	27	28	29
30	31	32	33	34
35	36	37	38	39
40	41	42	43	44
45	46	47	48	49
50	51	52	53	54
55	56	57	58	59
60	61	62	63	64
65	66	67	68	69
70	71	72	73	74
75	76	77	78	79
80	81	82	83	84
85	86	87	88	89
90	91	92	93	94
95	96	97	98	99
100	101	102	103	104

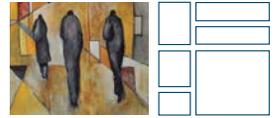
EVOLUCIÓN DE LAS RENTABILIDADES DE LOS FONDOS GESTIONADOS POR MERCHBANC

Análisis de las rentabilidades de los fondos gestionados por Merchbank en el período 2008-2014, así como de los resultados obtenidos por los principales índices bursátiles mundiales. Los fondos gestionados por

Merchbank han tenido un excelente comportamiento, acorde con su nivel de riesgo, desde el inicio de la crisis financiera, como muestra el siguiente cuadro.

RENTABILIDADES	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008/2014*
FONDOS DE INVERSIÓN								
MERCHBANC FONDTESOTO FI	3,03%	0,18%	0,28%	0,70%	0,03%	0,08%	0,07%	4,40%
MERCHRENTA FI	5,60%	1,53%	0,45%	0,31%	-0,92%	0,35%	-0,16%	7,40%
MERCH-FONTEMAR FI	-1,27%	9,58%	0,98%	-0,34%	-3,40%	3,04%	0,20%	8,38%
MERCH-UNIVERSAL FI	-11,42%	21,56%	5,39%	-1,21%	-1,06%	11,95%	0,81%	25,20%
MERCH-EUROUNION FI	-1,51%	22,34%	-1,30%	2,09%	-5,55%	10,21%	1,85%	28,71%
MERCH-OPORTUNIDADES FI	-20,00%	45,80%	6,64%	-0,47%	-5,43%	10,17%	0,03%	29,01%
MERCHFONDO FI	-36,93%	34,37%	23,41%	-21,28%	59,57%	40,00%	6,29%	95,47%
FONDOS DE PENSIONES								
MERCHPENSIÓN, F.P.	3,18%	0,01%	0,26%	0,40%	-0,31%	-0,31%	-0,07%	3,16%
MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.	-1,02%	9,73%	0,59%	-0,90%	-2,18%	2,62%	-0,04%	8,64%
MERCHPENSIÓN GLOBAL, F.P.	-20,99%	42,17%	6,52%	-3,30%	-0,76%	13,78%	1,48%	32,58%
MERCHBANC SICAV (LUXEMBURGO)								
EURO CORTO PLAZO (€)	0,52%	-1,49%	-2,49%	-1,70%	-1,00%	-1,16%	-0,59%	-7,75%
USD DÓLARES CORTO PLAZO (\$)	0,62%	-1,20%	-1,52%	-1,80%	-1,41%	-1,64%	-0,92%	-7,76%
GLOBAL EUROS (€)	-20,79%	41,79%	2,51%	-0,99%	-4,56%	12,13%	-0,33%	21,28%
GLOBAL DÓLARES (\$)	-23,55%	43,71%	4,45%	-2,25%	0,66%	36,42%	5,23%	62,12%
ÍNDICES BURSÁTILES								
DOW JONES	-33,84%	18,82%	11,02%	5,53%	7,26%	26,50%	1,51%	26,85%
S&P 500	-38,49%	23,45%	12,78%	0,00%	13,41%	29,60%	6,05%	33,50%
NASDAQ 100	-41,89%	53,54%	19,22%	2,70%	16,82%	34,99%	7,17%	84,63%
BOVESPA	-41,22%	82,66%	1,04%	-18,11%	7,40%	-15,50%	3,22%	-16,78%
EURO STOXX 50	-44,37%	21,14%	-5,81%	-17,05%	13,79%	17,95%	3,84%	-26,63%
FTSE 100	-31,33%	22,07%	9,00%	-5,55%	5,84%	14,43%	-0,08%	4,45%
CAC40	-42,68%	22,32%	-3,34%	-16,95%	15,23%	17,99%	2,95%	-21,22%
DAX	-40,37%	23,85%	16,06%	-14,69%	29,06%	25,48%	2,94%	21,89%
IBEX 35	-39,43%	29,84%	-17,43%	-13,11%	-4,66%	21,42%	10,15%	-28,05%
NIKKEI 225	-42,12%	19,04%	-3,01%	-17,34%	22,94%	56,72%	-6,93%	-0,95%
HANG SENG	-48,27%	52,02%	5,32%	-19,97%	22,91%	2,87%	-0,50%	-16,62%
ASX 200	-41,29%	30,85%	-2,57%	-14,51%	14,60%	15,13%	0,81%	-14,89%
SHANGHAI COMP	-65,39%	79,98%	-14,31%	-21,68%	3,17%	-6,75%	-3,20%	-61,07%
DIVISAS								
EURO (€) / DÓLAR (\$)	-4,33%	2,72%	-6,75%	-3,15%	1,96%	4,17%	-0,37%	-6,15%
DÓLAR (\$) / EURO (€)	4,53%	-2,65%	7,24%	3,25%	-1,92%	-4,00%	0,38%	6,56%

* Rentabilidades absolutas desde el 31/12/2007 hasta el 30/06/2014. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



LOS NUEVOS TRAZOS del arte

El arte contemporáneo busca nuevas maneras de expresión. Multitud de tendencias hacen que cada artista sea único, mostrando una gran variedad de trabajos que, uno a uno, construyen un panorama sin líderes destacados en el que varias figuras trabajan para construir su propio camino.



'Paraleloan', de Alain Urrutia

Existen tantas aproximaciones a la pintura como artistas hay dispuestos a realizarlas. El potencial de los nuevos talentos en el mundo del arte no sólo nace de las cualidades de observación y expresión subjetiva, sino también de las diferentes exploraciones sobre la constitución del acto de crear en sí mismo.

Los acontecimientos políticos ocurridos en los últimos años (la caída del muro de Berlín, el desmoronamiento de la Unión Soviética, o la guerra del Golfo, por ejemplo), así como la proliferación de las nuevas tecnologías, han proporcionado nuevos temas y soportes de los que se ha nutrido el arte contemporáneo, propiciando que artistas de todo el mundo investiguen aspectos similares: el análisis crítico de asuntos políticos y sociales, las cuestiones medioambientales, el cuerpo humano y la exploración de las relaciones personales.

En los últimos años también se ha producido un cambio en la actitud hacia la realización del arte en sí mismo. La pintura, por ejemplo, ha dejado definitivamente de verse como algo venerable, casi mágico. Podemos hablar de tres grandes corrientes: la representación, la innovación y la emoción. Por su

parte, la escultura no ha dejado de investigar su propia naturaleza, ensanchando sus límites tradicionales y legitimando nuevos espacios con la incorporación de todo tipo de materiales. Y finalmente, la videoinstalación se ha afianzado como medio de expresión que está alterando permanentemente la relación entre el objeto artístico y el espectador.

LA RESPONSABILIDAD DEL ARTISTA

En la representación, el acto de pintar es un acontecimiento sobre el tiempo y la conexión emocional, pero también de responsabilidad: entre el pintor, el material de la pintura, su idea y lo resultante como pintura. Destaca la representación de paisajes al aire libre directamente centrados en una idea, que se encuentra en los paisajes urbanos o rurales indescriptibles. Si bien estas construcciones de estudio son totalmente artificiales, las pinturas de paisaje describen lugares que pueden parecer mundanos o banales, donde las categorías de lo artificial y lo natural cambian. Para el pintor, mirar no es un proceso pasivo de observación, sino siempre un acto único y en el que es necesario involucrarse.

1. 'Pentapack', de Guillermo Mora (Cortesía Galería Formato Cómodo)
2. Exposición 'Camina por ahí, mira por aquí' de Leonor Antunes (Cortesía Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía)
3. Óleo de Simon Ling © Marcus Leith. (Cortesía de greengrassi, Londres)



1



'Siluetas sobre amarillo', de Eduardo Anievas-Cortines

Detalle de 'Hepe', de Tomma Abts © Marcus Leith. (Cortesía de greengrassi, Londres)

Simon Ling pinta imágenes de paisajes urbanos en las que no lleva a cabo un trabajo de simple contemplación para registrar en su memoria cómo son las tiendas y edificios de oficinas que quiere representar, sino que sigue un enfoque de la pintura para el cual la percepción es central. Por su parte, Eduardo Anievas-Cortines trabaja con distintos temas/motivos, pero uno de los sujetos reiterantes en su pintura es la figura femenina. Otro tema destacado en sus cuadros y que ya ha venido realizando durante los últimos 17 años es la imagen de paseantes por las calles de ciudades anónimas.

INVESTIGAR A TRAVÉS DE LA IMAGEN

No es la técnica pictórica en sí misma lo que preocupa a muchos pintores, sino la necesidad de investigar a través de la imagen. La pintura se considera más una idea que una técnica, ya que no se utiliza la pintura sólo en términos de procesos operativos implícitos, ni a partir de las nociones heredadas de la historia del arte o de las tendencias del mercado actual, sino que la obra pasa por un complejo proceso. Se crea un lenguaje concentrado de material, forma, espacio y volumen a través de la pintura, en un acto que acaba siendo una experiencia concreta anclada en el material que el pintor maneja. Ni abstractos ni figurativos, los cuadros oscilan entre una atención a la forma en que se hacen y el trabajo que da lugar.

Es el caso de Alain Urrutia. Uno de los rasgos característicos de su obra es la utilización, la mayoría de las veces, de grandes formatos y gamas cromáticas delimitadas (grises, negros y blancos) que muestran una composición

basada en la representación figurativa. Las imágenes que componen sus pinturas son referentes cotidianos y escenas rescatadas de su propia experiencia o de su realidad circundante que se aparecen como secuencias sacadas de un largometraje. Historias que se entrecruzan y forman un conjunto de escenas fragmentadas, indisolubles unas de otras pero independientes.

Tomma Abts inicia cada trabajo sin ninguna composición ni idea preconcebida, y sin borradores previos. Sus cuadros están salpicados de ilusionismo, una cuidada atención a las sombras, efectos tridimensionales y toques de iluminación que muestran todas y cada una de las fuentes de luz representadas. Cada pintura es lograda a través de una secuencia acumulada de intuitivas pero complejas decisiones guiadas por la lógica interna de cada composición que se inicia a partir del primer trazo. El resultado final no muestra necesariamente las capas que han marcado las decisiones, pero el sentido de la pintura como un objeto con una intención está a la vista.

DESPERTAR EMOCIONES

Barridos de color que nos sumergen en la sensualidad y belleza de la sencillez aparente de la unión de dos campos de color. Intentando huir de la certidumbre, cada obra se convierte en una huella de la travesía elegida de entre las múltiples posibles. La pintura, al igual que esos grandes parajes que retan al ser humano, hostiles e inaccesibles, refleja en el lienzo miedos y limitaciones.

Con una clara influencia oriental en su manera de pintar y en la elección de ese paisaje encubierto, la



2



'Inside CM', de Nico Munuera



3

pintura de Nico Munuera nunca alcanza un desenlace absoluto. Aunque ha cultivado otras disciplinas, desde sus maletines escultóricos a sus fotografías de paisajes irreconocibles, o sus pequeños dibujos realizados con los dedos, es sin duda en su obra sobre lienzo donde alcanza su máximo reconocimiento y madurez con su obsesivo y personal uso del trazado horizontal.

ESCUPTURA: NUEVAS EXPRESIONES

El rigor técnico y metodológico, la observación del detalle, la duplicación, la medida, la escala humana y el sentido de la proporción, así como la elección de materiales por sus cualidades físicas y expresivas, son elementos clave de la escultura actual. Incluso recibe influencias de otras áreas como la arquitectura y el urbanismo, mediante la investigación, documentación y transferencia al lenguaje escultórico, enfatizando la tensión experiencial espacio-tiempo. Las esculturas construyen su significado desde su densa materialidad, sin remitir a un contenido simbólico concreto, transformando los lugares en los que se instalan y visibilizando las tensiones y energías que hay en ellos. Leonor Antunes concibe la restricción como un elemento articulador de su propuesta: se autoimpone una serie de reglas metodológicas muy estrictas que, paradójicamente, le permiten trabajar con un alto grado de libertad e incorporar en sus esculturas, en las que a menudo queda patente su modo de construcción, el azar y lo arbitrario.

Incluso los restos y desechos de otras obras son aprovechables: reutilizando los propios restos del

escultor y errores con la idea de darles una segunda oportunidad. Cualquier elemento surgido en el estudio y que en su momento no ha funcionado o no ha cumplido con su objetivo puede ser revisitado por el artista, que concibe todos esos restos que quedan en el estudio como un vocabulario, como letras sueltas, como palabras a medio hacer, y combinados unos con otros pueden generar nuevos significados. ■

DATOS DE INTERÉS

FERIAS DE ARTE MODERNO

Art Moscow (Rusia)

Del 17 al 21 de septiembre de 2014

www.art-moscow.ru/en

ART.FAIR Colonia (Alemania)

Del 24 al 27 de octubre de 2014

www.art-fair.de/artfair_en

SWAB Barcelona

Del 2 al 5 de octubre de 2014

www.swab.es/

ARCO Madrid

Del 25 de febrero al 1 de marzo de 2015

www.ifema.es/arcomadrid_01

Art Basel (Suiza)

Del 18 al 21 de junio de 2015

www.artbasel.com/en/Basel



Croacia

ENTRE EL MAR Y LA HISTORIA

Croacia es una de las áreas ecológicas mejor conservadas de Europa. Una región en la que los colores del soleado y ardiente mar Mediterráneo se unen con la placidez y la fresca de las montañas del interior. La historia y la cultura se entremezclan con la belleza y el encanto de su costa y sus pueblos.



La rica herencia cultural croata no se descubre solamente dentro de los numerosos museos e iglesias que, hoy por hoy, son monumentos de la más alta categoría e inevitable capítulo en la lista de la herencia cultural del mundo reconocida por la UNESCO. El país es un lugar mágico en la región del Mediterráneo en el que el más breve paseo se convierte en un descenso por los peldaños milenarios de una rica y gloriosa historia. Cada paso dado en esta tierra es siempre una nueva experiencia. Desde el enjambre de las pequeñas callejuelas blancas hasta los alegres puertos de las ciudades costeras de Istria, Kvarner o Dalmacia, hasta los verdes caminos serpenteantes en la región central de Croacia, repleta de castillos y fortalezas de fábula.

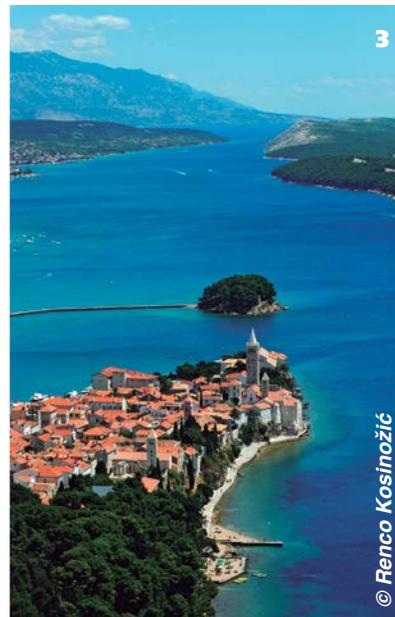
Los magníficos monumentos de la Pula romana, el foro romano de Zadar y el extraordinario palacio de Diocleciano, en Split, son ejemplos de la herencia grecorromana. Y avanzando en el tiempo, es posible admirar monumentos que van desde la época prerrománica de la iglesia de San Donato en Zadar, a través del mundo románico de la fascinante ciudad-museo de Trogir o las islas de Krk y Rab, hasta llegar al capítulo del estilo gótico en Zagreb, Pazin o Ston, en la península de Pelješac. Se puede descubrir el período renacentista en Osor en la isla Cres, en la catedral de Šibenik, en las islas de Hvar y Korčula y, por supuesto, en la irrepetible y única ciudad de Dubrovnik. El resplandor del estilo barroco se puede admirar en su versión plena en las ciudades de Varaždin, Bjelovar y Vukovar, y la



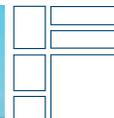
2

1. Vista de la amurallada ciudad de Dubrovnik
2. Imagen de uno de los puertos de Split
3. La isla de Rab es una de las más seductoras del Adriático

© Ante Zubović



© Renco Kosinožić



herencia del siglo XIX, en las ciudades de Rijeka, Osijek y en la imprescindible ciudad de Zagreb.

Para conocer las ciudades de Croacia en su pleno esplendor, es recomendable comenzar la travesía partiendo desde los centros urbanos

de la costa adriática y subir hacia el norte, buscando la paz y serenidad de las localidades del interior. La célebre ciudad de Dubrovnik, o Split, la ciudad del emperador Diocleciano; Šibenik, la ciudad del rey Krešimir; Zadar, Rijeka o Pula, ciudad mítica y refugio de los Argonautas; la capital Zagreb o la ciudad barroca de Varaždin, Osijek o la ciudad de Vukovar, símbolo del orgullo croata. Una simple caminata por las calles de todos estos centros urbanos se convertirá en un mágico recorrido por los impresionantes períodos de su historia.

Pese a su pequeña extensión, Croacia cuenta con ocho parques nacionales. Con Risnjak, Paklenica, los lagos de Plitvice y Velebit septentrional en la parte montañosa del país; y con el archipiélago de Kornati, Mljet, Brijuni y las cascadas del Krka en el litoral, el país destaca por sus bellezas naturales.

LA LLAMADA DEL MAR

Despertadas por el penetrante aroma de los pinos, la lavanda y la salvia y acariciadas por el sol y el suave viento mistral, las costas croatas son un verdadero jardín mediterráneo de grandes bellezas y unas de las más limpias y apacibles de este mar. Existen infinidad de opciones: navegar y disfrutar de los hermosísimos escenarios desde alta mar; sumergirse en el puro y cristalino mar de sus románticas bahías...

«Las costas croatas son un verdadero jardín mediterráneo de grandes bellezas»

Desde el verde de Arcadia del archipiélago de Brijuni en el extremo norte, a través del poema épico de Kvarner y de sus aromáticas islas Cres y Lošinj, pasando por la dorada isla de Krk, la mágica isla de Rab, la pequeña isla arenosa de Susak, la isla de Pag, hasta las islas de Kornati. Sin olvidar el

archipiélago Elafiti, que se encuentra a los pies de la célebre Dubrovnik.

Esparcidas como perlas por el cristalino mar azul, las 1.244 islas, peñascos y arrecifes de la costa croata del Adriático son un verdadero reto para cualquier navegante. Con más de 1.500 bahías y puertos en pequeñas islas y en la costa del litoral en los que siempre se puede encontrar dónde amarrar la nave, anclar o pasar la noche, la costa Adriática croata es un lugar idóneo para la navegación a toda vela, para hacer un crucero con naves de motor o para las diversiones marinas que ofrecen las embarcaciones para la práctica de pesca deportiva.

Istria es una península caracterizada por su forma de corazón, profundamente inmersa en el azul y transparente mar Adriático. Con su mar cristalino, con limpios puertos y costas, con sus alegres barcas de pesca y con sus callejuelas, representa el encanto del Mediterráneo. Conserva pintorescas ciudades medievales esparcidas por las colinas del interior de la península, y respira con la paz y la serenidad de las regiones continentales que recuerdan a las partes más hermosas de la Toscana o la Provenza. Por su parte, las regiones de Kvarner y Gorski Kotarun permiten hacer un viaje en el que hacerse a la mar y navegar hacia islas soleadas y, a la vez, buscar la serenidad en las cumbres de las montañas con una gran variedad de fauna y flora.



© Damir Fabijanić



© Josip Madračević

EL ENCANTO DÁLMATA

En el centro de la región de Dalmacia está ubicada la ciudad de Zadar, con más de 3.000 años de historia. Cuenta con el foro romano explorado más grande del litoral oriental del Adriático, inolvidables iglesias románicas consagradas a San Donato y a San Crisógono y con Nin en sus cercanías, la más antigua ciudad real croata y en la que se encuentra la catedral más pequeña del mundo (la iglesia de Santa Cruz).

La singular belleza de las rocas cársticas y del cristalino mar azul, las aguas que circundan la región de Šibenik como un verdadero paraíso náutico, se enorgullecen de contar con 240 islotes y arrecifes. En Zlarin están los coralleros más conocidos del Adriático, en Krapanj, los recolectores de esponjas marinas, y el archipiélago de Kornati destaca por su belleza.

Bañada con el encanto cálido del sur mediterráneo, Split es una ciudad que relata su historia no sólo con sus museos e iglesias, sino también con su herencia, desde la época romana hasta nuestros días. Allí se siente el rumor de los rincones, las callejuelas y la belleza de su muelle. Se le llama ciudad museo por el célebre portal de su catedral, obra del maestro Radovan, datado en 1240, por su palco renacentista y por su milenario convento de San Nicolás, en el que se encuentra el famoso relieve griego de Cairos, dios del instante feliz, datado del siglo IV aC.

La naturaleza fue realmente generosa con la región de Dalmacia cuando su litoral y sus largas playas de piedrecillas ennoblecidas con la sombra aromática de pinos verdes fueron adornados con una serie de islas de belleza poco común. En las inmediaciones del célebre litoral de Makarska, por los macizos del parque natural de Biokovo, hoy por hoy se pueden ver cabras montesas y disfrutar de inolvidables amaneceres. Entre estas islas podemos distinguir la más grande del archipiélago de Split, Brač, famosa en todo el mundo por la calidad de sus piedras (utilizadas en la construcción de las catedrales croatas y de numerosos edificios en el mundo) y por su viento mistral tan agradecido por los surfistas. Incluso la playa Zlatni Rat va cambiando su forma de acuerdo a la dirección de los vientos y de las olas. Desde hace poco, inscrita en la lista de las diez más bellas islas del mundo, la soleada isla de Hvar es, sin duda, una de las más seductoras islas de Dalmacia.

Dubrovnik es la perla del Adriático, la ciudad cuyas intactas murallas se encuentran bajo la protección de la UNESCO. Estas se extienden en forma continua a través de 1.940 metros de longitud. Ubicada en la parte más meridional de Croacia y, durante siglos, heredera de nobles obras realizadas por los mejores arquitectos y artistas, está bajo la influencia del cálido clima mediterráneo en el que además de la vegetación mediterránea se pueden cultivar plantaciones subtropicales entre las que podemos



1. La ciudad medieval de Trogir es un enclave privilegiado
2. El estilo barroco impera en la ciudad de Varaždin
3. Iglesia de San Donato, en Zadar
4. Teatro Nacional de Croacia, en Zagreb
5. Imagen nocturna de la ciudad de Rijeka

mencionar los aromáticos limoneros, naranjos y árboles de mandarinas, así como las espléndidas palmeras y agaves que adornan los parques públicos y los jardines floridos de los palacios medievales de piedra, de sus silenciosos y humildes conventos.

UNA RICA HISTORIA

En Croacia central, podemos comenzar la travesía por la región de Hrvatsko Zagorje, un idílico paisaje ondulado por las colinas y en el que se alternan los montes y los ríos, donde encontraremos la ciudad de Krapina, célebre sitio arqueológico del “hombre prehistórico de Krapina”. Esta ciudad se encuentra ubicada en una zona conocida por sus fuentes termales Tuhelj y Stubičke Toplice. En esta región, que se enorgullece de contar con el mayor número de castillos después del valle del río Loira en Francia, descubrimos ciudades medievales y bellísimos palacios barrocos. Tampoco hay que perderse su rica oferta gastronómica, así como las deliciosas gotas de los vinos locales caracterizados por su calidad.

Por último, lo mejor es ir descubriendo Zagreb paulatinamente, en largos paseos, leyendo los estratos de su rica historia y paseando por las calles que suben desde su plaza principal, la Plaza del ban Jelači, y desde Dolac, uno de los más grandes y pintorescos mercados de esta región de Europa; pasando por Opatovina hasta

Kaptol o por la calle Radičeva hasta llegar a Kamenita Vrata (la Puerta de Piedra), Banski Dvori y la iglesia de San Marcos con su sin igual y pintoresco tejado. Con sus 20 teatros, 30 museos, 14 galerías y 12 colecciones artísticas, además de contar con su gran zoológico y con casi un millón de habitantes, Zagreb es una verdadera metrópolis que atrae como un imán a turistas de todos los perfiles. ■

DATOS DE INTERÉS

Oficina Nacional de Turismo de Croacia

C/ Claudio Coello 22, 28001 Madrid

Tel. 91 781 55 14

www.visitacroacia.es

Oficina de Turismo de Dubrovnik

<http://visitdubrovnik.hr>

Tel. +385 20 324 999

Oficina de Turismo de Zagreb

<http://www.zagreb-touristinfo.hr>

Tel. +385 1 48 14 051

Oficina de turismo de Zadar

www.zadar.travel

Tel. Tel: +385 23 212 222



¿DESEA SUSCRIBIRSE AL newsletter DE MERCHBANC?

Merchbanc cuenta con un nuevo medio de comunicación, un newsletter que si lo desea puede recibir mensualmente en su correo electrónico.

Gracias a este newsletter, le informaremos con detalle de las principales novedades que se produzcan en las inversiones, cambios de fiscalidad, lanzamiento de nuevos productos y servicios, etc., así como otras informaciones que tengan como protagonista el estado de la macroeconomía y los mercados financieros.

Para recibir el newsletter, rellene el cupón de solicitud al final de esta página y envíenoslo por correo postal a MERCHBANC, calle Diputación, 279, 08007-Barcelona. Si lo desea también puede remitírnoslo por fax al número 934 880 112 o suscribirse a través de la página web de MerchBanc: www.merchbanc.es.



SOLICITUD DE SUSCRIPCIÓN AL NEWSLETTER – MERCHBANC INFORMA

Nombre:

Correo electrónico:

Fecha:

Firma:

SOCIEDADES DEL GRUPO MERCHBANC: MERCHBANC, S.A., MERCHBOLSA A.V., S.A., MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A., MERCHBANC E.G.F.P., S.A., MERCH GESTIÓN INMOBILIARIA, S.L.
 En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal, le informamos de que los datos que nos proporcione a través de este formulario serán incorporados y tratados en un fichero del que es responsable MERCHBOLSA, A.V., S.A. con la finalidad de gestionar el envío del Newsletter y de que si lo cumplimenta y firma, acepta y autoriza dicho tratamiento. Asimismo, le recordamos que en cualquier momento podrá ejercer sobre estos datos sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición dirigiéndose por escrito al Grupo MERCHBANC, calle Diputación, 279, 08007-Barcelona.



Información de los fondos gestionados y comercializados por Merchbank

Primer semestre 2014

Sumario

Merchbank Fondtesoro Corto Plazo FI	24
Merchrenta FI	25
Merch-Fontemar FI	26
Merch-Eurounión FI	27
Merch-Universal FI	28
Merch-Oportunidades FI	29
Merchfondo FI	30
Merchpensión Fondo de Pensiones	31
Merchpensión Mixto Fondo de Pensiones	32
Merchpensión Global Fondo de Pensiones	33
Merchbank SICAV Euro Corto Plazo	34
Merchbank SICAV USD Dólares Corto Plazo	35
Merchbank SICAV Global Euro	36
Merchbank SICAV Global Dólares	37
Merchbank SICAV Cube	38

Merchbanc Fondtesoro Corto Plazo FI

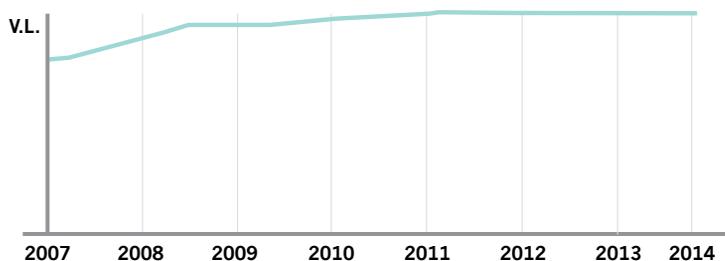
Política de inversión

MERCHBANC FONDTESORO es un Fondo de máxima seguridad. Invierte en Deuda del Estado español u otra Deuda del Estado de la zona euro con igual o superior nivel de rating, en cualquiera de sus modalidades, y a corto plazo, con la excepción de los activos afectos al coeficiente de liquidez, que podrán materializarse, en caso necesario, en activos distintos a la Deuda del Estado. La rentabilidad de MERCHBANC FONDTESORO está directamente relacionada con los tipos de interés de mercado a corto plazo.

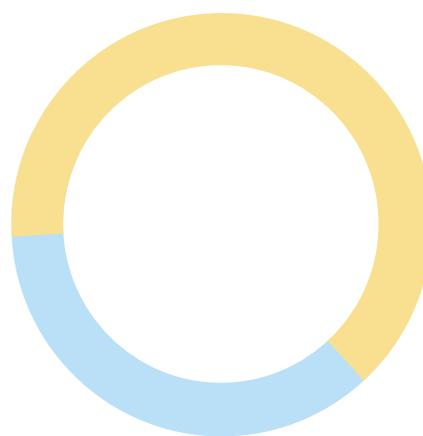
Este Fondo tiene la condición de ser FONDTESORO por haber firmado MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. un acuerdo de colaboración con el Tesoro Público, por el cual se compromete a invertir mayoritariamente en Valores del Tesoro y a cumplir determinados requisitos. La política de inversiones busca la preservación del capital y el crecimiento permanente del valor de la participación. El inversor en este Fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

Evolución histórica de MERCHBANC FONDTESORO CP FI

Fecha de constitución del Fondo: 27-08-1990

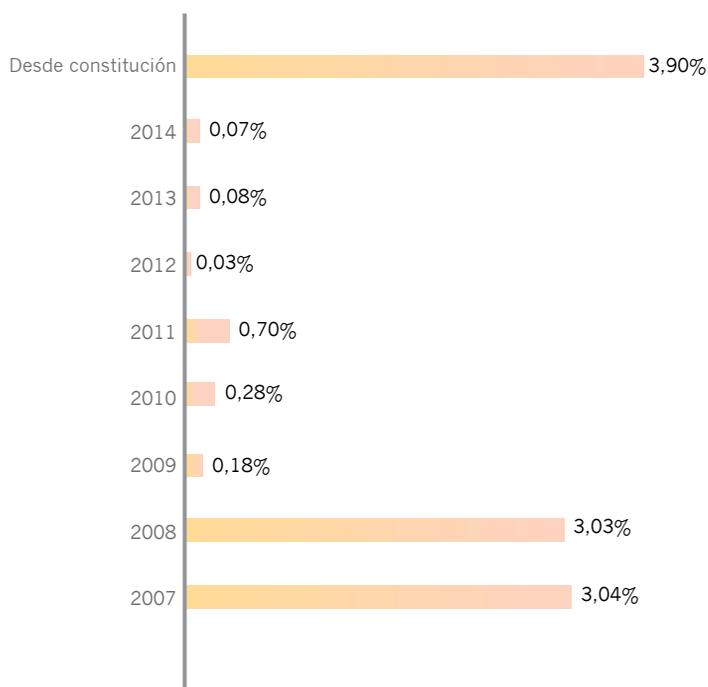


Distribución del patrimonio por activos y vencimiento



- Deuda con vencimiento inferior a 6 meses - 60%
- Depósitos y Liquidez - 40%

Rentabilidades



Información general

Fondo de inversión de acumulación

Fondo de dinero

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 8.177 miles euros

Valor participación: 1.504,590 euros

Fecha inicio: 27-08-90

Comisión gestión: 0,60% sobre patrimonio y 3,33% sobre rendimiento, con un límite conjunto del 1,05% sobre patrimonio.

Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Política de inversión

MERCHRENTA es un Fondo de Renta Fija. Invierte, a cualquier plazo, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE, de activos monetarios, bonos y obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto privados como públicos. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones.

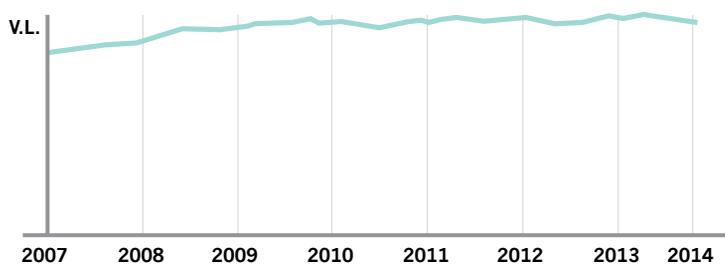
Las inversiones del Fondo se diversifican, en cuanto a duración de las mismas, en corto, medio y largo plazo. En consecuencia,

la rentabilidad que propociona MERCHRENTA no sigue, necesariamente, la evolución de los tipos de interés a corto plazo.

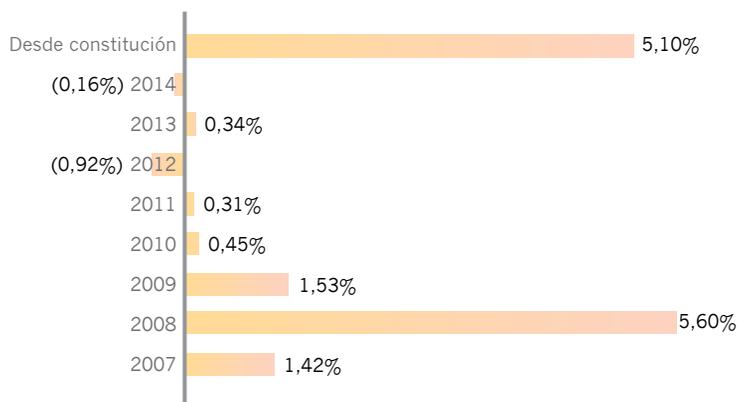
La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo, y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Evolución histórica de MERCHRENTA FI

Fecha de constitución del Fondo: 23-04-1987



Rentabilidades



Información general

Fondo de inversión de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 31.679 miles euros

Valor participación: 23,102 euros

Fecha inicio: 23-04-87

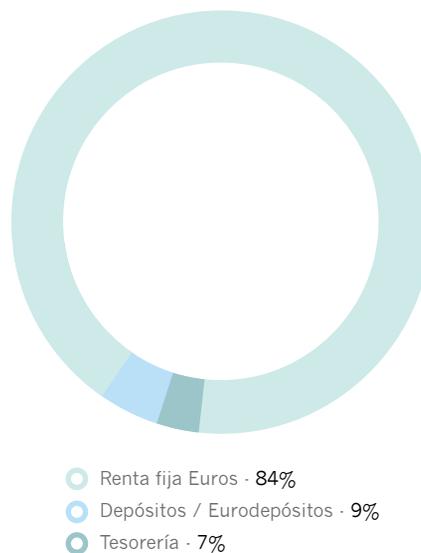
Comisión gestión: 1% sobre patrimonio y 8% sobre rendimiento, con un límite conjunto del 1,5% sobre patrimonio.

Ránking: Morningstar ★

Lipper Leader en Preservación de capital

Exposición neta en divisa distinta del euro: 0%

Distribución del patrimonio por activos y divisas



Distribución del patrimonio por vencimientos



Política de inversión

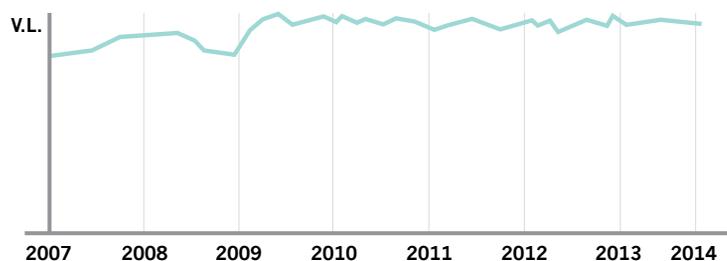
MERCH-FONTEMAR es un Fondo Mixto Global. Invierte en Renta Fija y Renta Variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservado-

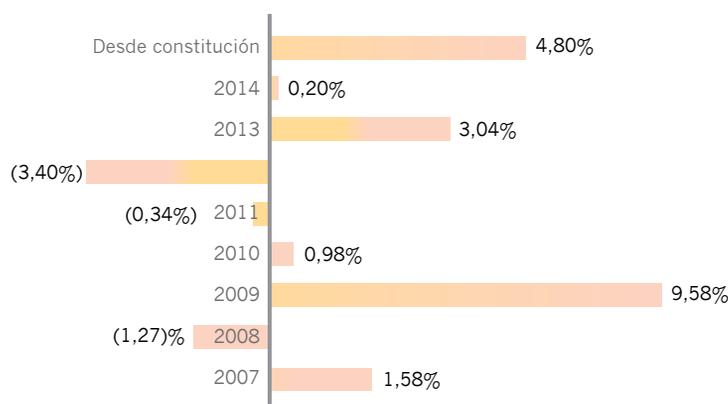
ra, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideren más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Evolución histórica de MERCH-FONTEMAR FI

Fecha de constitución del Fondo: 15-07-1988



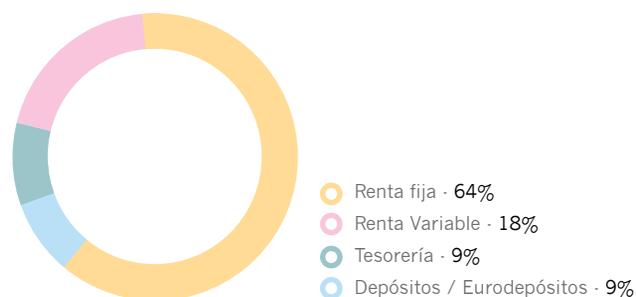
Rentabilidades



Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
KPN	8,40%	Comunicaciones
Grupo Ezentis	1,86%	Comunicaciones
Tesco	1,48%	Distribución
Orange	1,40%	Comunicaciones
Sanofi	1,18%	Cuidado de la salud
Roche	0,83%	Cuidado de la salud
E.On	0,77%	Energía
SES Global	0,52%	Entretenimiento y Ocio
Unilever	0,44%	Consumo
Total	0,40%	Energía

Distribución del patrimonio por activos



Futuros sobre índices vendidos - 14%

Posición en Bolsa menos Futuros vendidos - 4%

Información general

Fondo de inversión de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 26.284 miles euros

Valor participación: 23,222 euros

Fecha inicio: 23-05-91

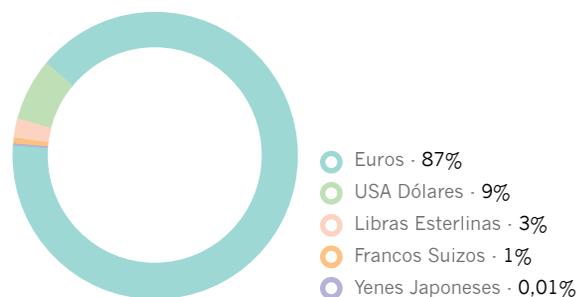
Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio

Ránking: Morningstar ★ ★

Lipper Leader en Preservación de capital

Exposición neta en divisa distinta del euro: 10%

Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Política de inversión

MERCH-EUROUNION es un Fondo de Renta Variable Mixta europea. El porcentaje de inversión en Renta Variable puede oscilar entre el 30 por ciento y el 75 por ciento y el porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija tiene a ser, aproximadamente, del 30 por ciento. El porcentaje de Renta Variable tiene a ser inferior al 70 por ciento, si bien transitoriamente podrá exceder el 70 por ciento. El Fondo invierte mayoritariamente en los mercados de la zona euro, pudiendo también invertir en otros mercados europeos. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros.

MERCH-EUROUNION puede combinar, entre otros, los siguientes

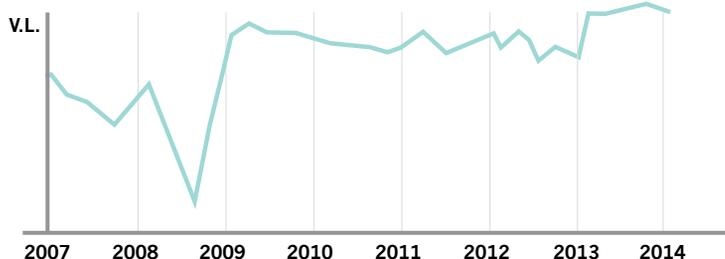
criterios de inversión: enfoque de crecimiento a medio y largo plazo, empresas que ofrezcan una atractiva rentabilidad por dividendo, valores cíclicos, compañías de pequeña y mediana capitalización y oportunidades de inversión que, a cualquier plazo, puedan surgir a criterio del equipo de gestión.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a medio y largo plazo a través de la inversión en diferentes instrumentos financieros.

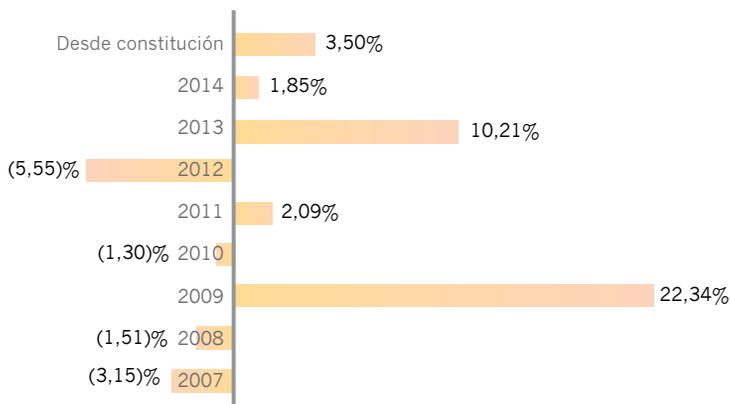
El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio y largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Evolución histórica de MERCH-EUROUNION FI

Fecha de constitución del Fondo: 23-02-2005



Rentabilidades



Información general

Fondo de inversión de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 6.636 miles euros

Valor participación: 13,856 euros

Fecha inicio: 23-02-05

Comisión gestión: 1,25% sobre patrimonio y 7% sobre rendimiento

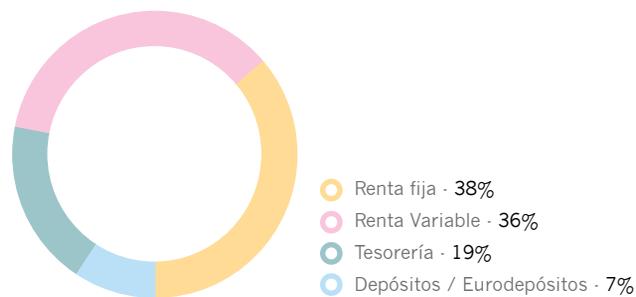
Ránking: Morningstar ★★

Exposición neta en divisa distinta del euro: 15%

Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
KPN	9,17%	Comunicaciones
Sanofi	5,26%	Cuidado de la salud
Orange	5,10%	Comunicaciones
Roche	3,61%	Cuidado de la salud
Grupo Ezentis	3,60%	Comunicaciones
Tesco	3,15%	Distribución
E.On	2,11%	Energía
Total	1,59%	Energía
Thrombogenics	1,06%	Cuidado de la salud
Unilever	1,06%	Consumo

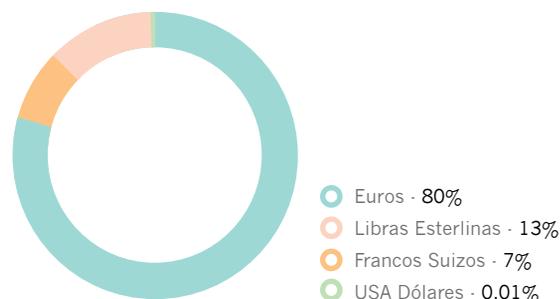
Distribución del patrimonio por activos



Futuros sobre índices vendidos - 21%

Posición en Bolsa menos Futuros vendidos - 15%

Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

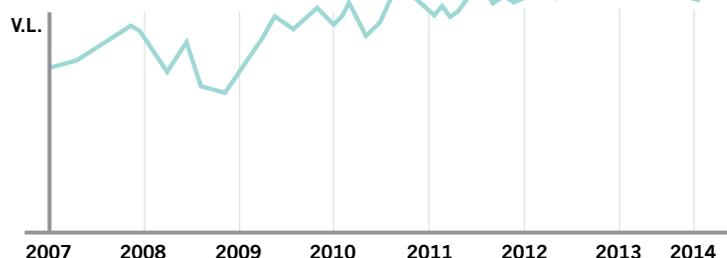
Política de inversión

MERCH-UNIVERSAL es un Fondo Mixto Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 40%.

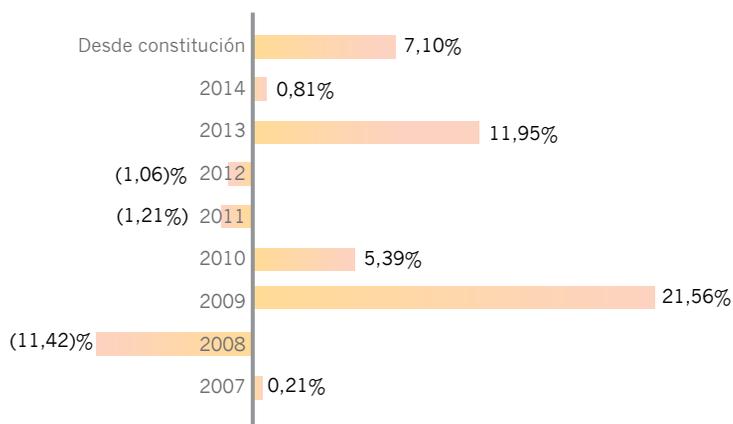
La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento

Evolución histórica de MERCH-UNIVERSAL FI

Fecha de constitución del Fondo: 23-04-1987



Rentabilidades



Información general

Fondo de inversión de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 41.160 miles euros

Valor participación: 38,771 euros

Fecha inicio: 23-04-87

Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio

Ránking: Morningstar ★ ★ ★

Exposición neta en divisa distinta del euro: 16%

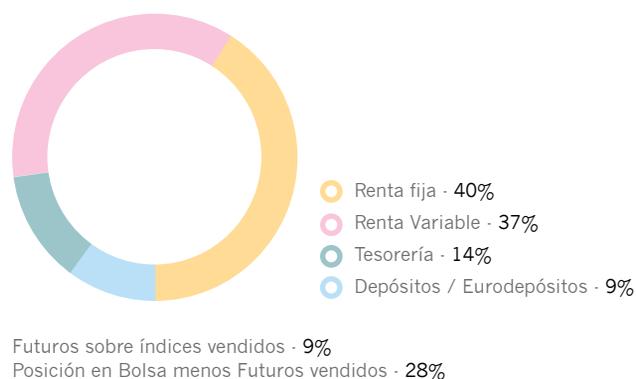
del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio y especialmente a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

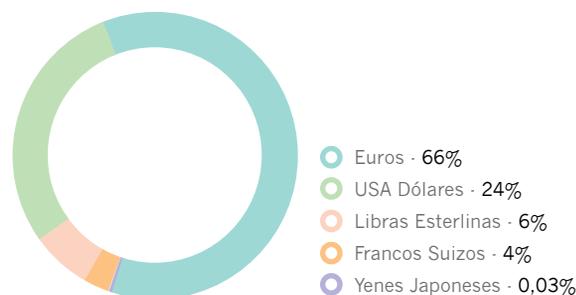
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
KPN	10,82%	Comunicaciones
Roche	3,84%	Cuidado de la salud
Sanofi	3,82%	Cuidado de la salud
Grupo Ezentis	2,80%	Comunicaciones
Orange	2,43%	Comunicaciones
Tesco	1,75%	Distribución
E.On	1,66%	Energía
Pepsico	1,31%	Consumo
Broadcom	0,99%	Tecnología
Lululemon Athletica	0,97%	Consumo

Distribución del patrimonio por activos



Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Merch-Oportunidades FI

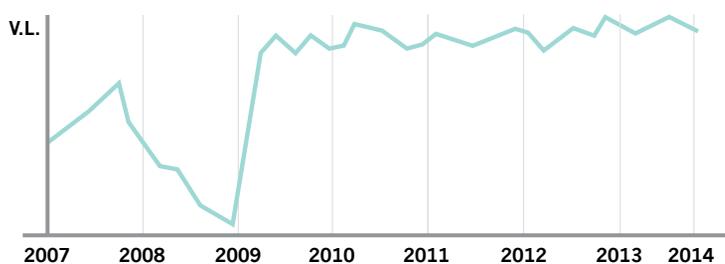
Política de inversión

MERCH-OPORTUNIDADES es un Fondo Global. Invierte en Renta Fija y Variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Fija, así como en divisas, no está limitado.

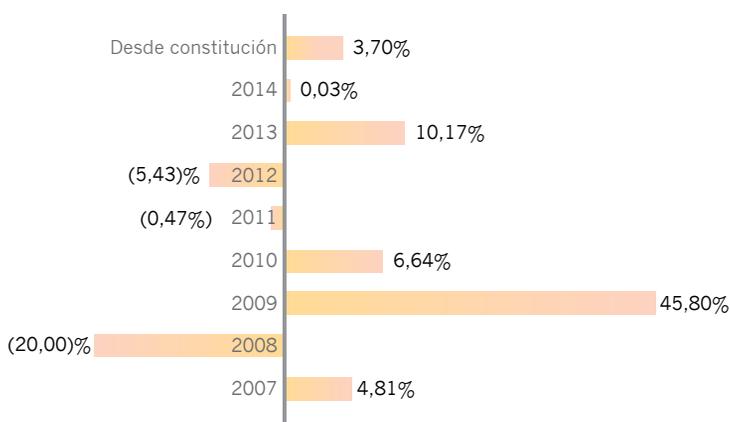
La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento de la participación a medio plazo a través de la inversión en empresas que, por diferentes motivos y de forma transitoria, coticen

Evolución histórica de MERCH-OPORTUNIDADES FI

Fecha de constitución del Fondo: 10-10-2003



Rentabilidades



Información general

Fondo de inversión de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 5.841 miles euros

Valor participación: 8,834 euros

Fecha inicio: 10-10-03

Comisión gestión: 1,25% sobre patrimonio y 7% sobre rendimiento

Ránking: Morningstar ★ ★ ★

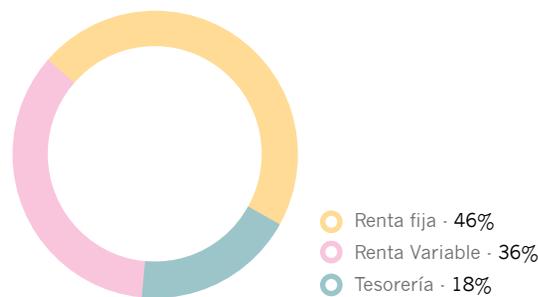
Exposición neta en divisa distinta del euro: 23%

a juicio de la sociedad gestora, a precios especialmente atractivos, así como en diferentes instrumentos financieros. El Fondo, a su vez, podrá intentar disminuir la incienencia de las divisas en la valoración de las empresas en las que invierte. El patrimonio del Fondo tenderá a estar invertido en un número no muy amplio de empresas. El Fondo sólo invertirá en empresas si entiende que éstas constituyen buenas oportunidades de inversión. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones.

Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
KPN	11,37%	Comunicaciones
Orange	4,28%	Comunicaciones
Roche	3,73%	Cuidado de la salud
Tesco	3,38%	Distribución
Grupo Ezentis	3,27%	Comunicaciones
E.On	3,20%	Energía
Sanofi	2,99%	Cuidado de la salud
Entropic	1,49%	Tecnología
Thrombogenics	1,03%	Cuidado de la salud
Lululemon Athletica	0,94%	Consumo

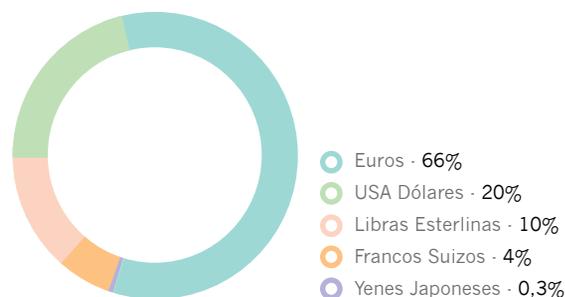
Distribución del patrimonio por activos



Futuros sobre índices vendidos - 26%

Posición en Bolsa menos Futuros vendidos - 9%

Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Merchfondo FI

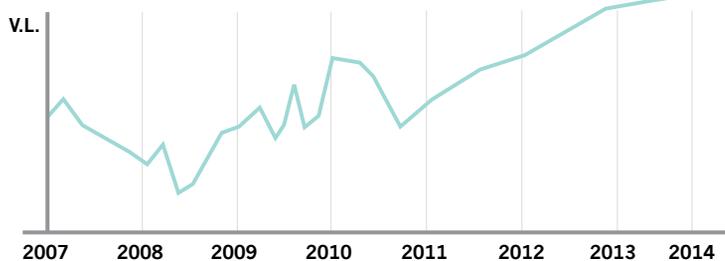
Política de inversión

MERCHFONDO es un Fondo Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija, así como en divisas, no está limitado. La política de inversiones busca, de manera activa y

agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Evolución histórica de MERCHFONDO FI

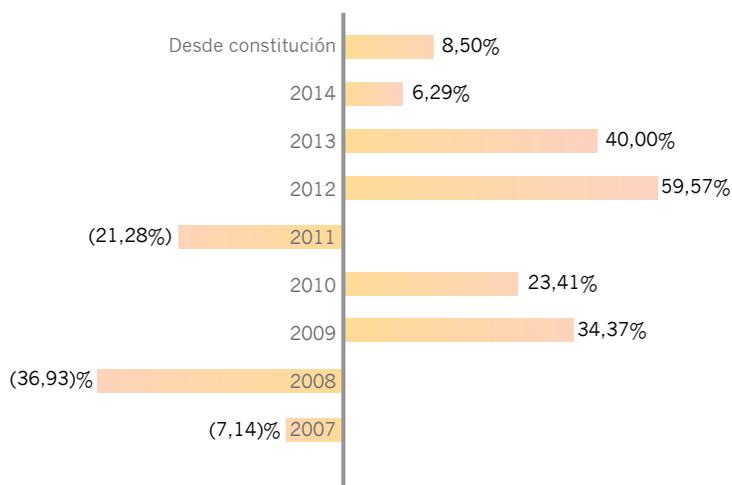
Fecha de constitución del Fondo: 23-04-1987



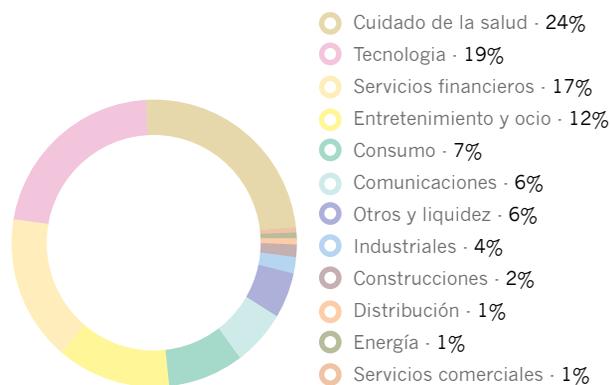
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	6,55%	Servicios financieros
Twitter	6,55%	Entretenimiento y ocio
Sequenom	5,78%	Cuidado de la salud
Boston Scientific	4,08%	Cuidado de la salud
Apple	3,81%	Tecnología
Thrombogenics	3,44%	Cuidado de la salud
Intuitive Surgical	2,85%	Cuidado de la salud
Google	2,47%	Entretenimiento y ocio
Applied Materials	2,40%	Tecnología
Splunk	2,36%	Tecnología

Rentabilidades



Distribución del patrimonio por sectores



Información general

Fondo de inversión de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 68.528 miles euros

Valor participación: 54,849 euros

Fecha inicio: 23-04-87

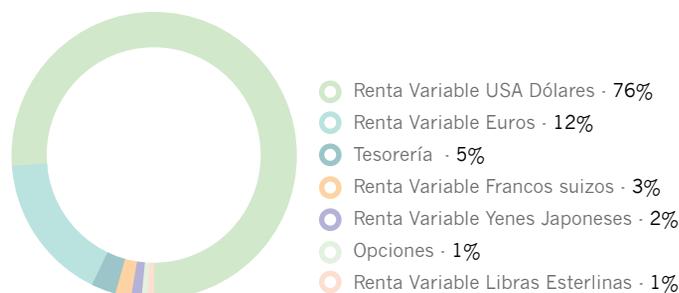
Comisión gestión: 1,35% sobre patrimonio y 9% sobre rendimiento

Ránking: Morningstar ★ ★ ★ ★

Lipper Leader en Rentabilidad Total

Exposición neta en divisa distinta del euro: 58%

Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Merchpensión Fondo de Pensiones

Política de inversión

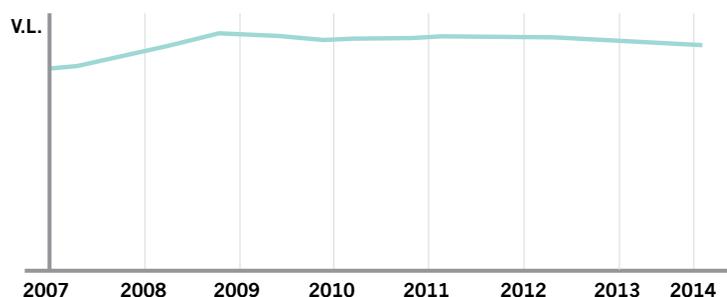
MERCHPENSION es un Fondo de Pensiones de Renta Fija. Todo su activo está invertido en Deuda Pública denominada en euros, en cualquiera de sus modalidades. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones sobre Deuda Pública denominada en euros. Las inversiones del Fondo se diversifican, en cuanto a la duración de las mismas, en corto, medio y largo plazo. En consecuencia, la rentabilidad que proporciona MERCHPENSION no sigue, necesariamente, la evolución de los tipos de interés a corto plazo.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo.

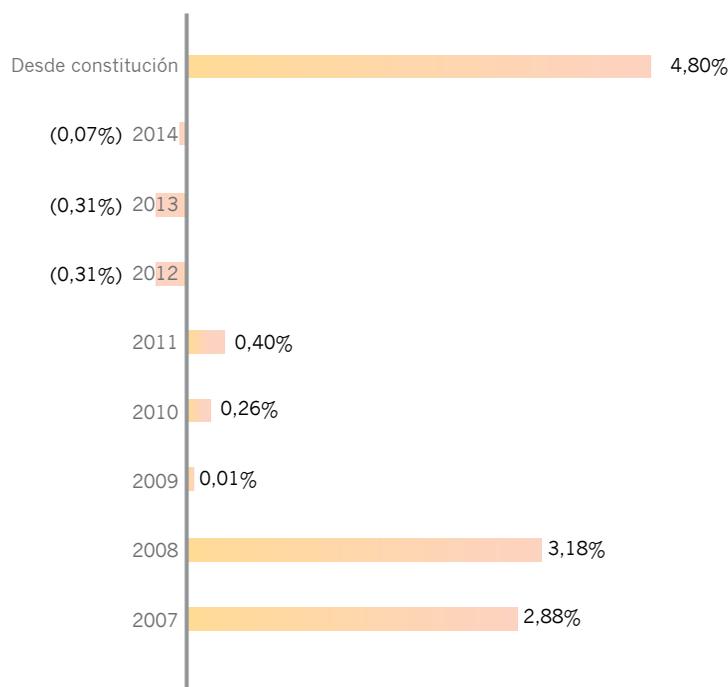
El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo, y asumir la política de inversiones establecida. MERCHPENSION es un Fondo de Pensiones, y por tanto, las aportaciones que pueden reducirse anualmente de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 10.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas, hasta los 50 años. Desde los 51 años, el límite es la menor de las siguientes cantidades: 12.500 euros por año o el 50 por ciento de los rendimientos anteriormente enumerados.

Evolución histórica de MERCHPENSION FP

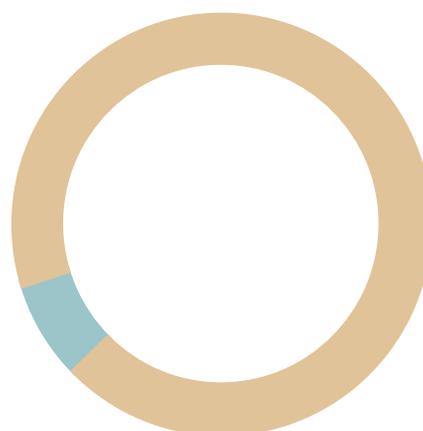
Fecha de constitución del Fondo: 30-12-1988



Rentabilidades



Distribución del patrimonio por activos y vencimiento



- Deuda del Estado - 94%
- Tesorería - 6%

Información general

Fondo de Pensiones de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 4.786 miles euros

Valor participación: 19,836 euros

Fecha inicio: 30-12-88

Comisión gestión: 0,75% sobre patrimonio

Lipper Leader en Preservación de capital

Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

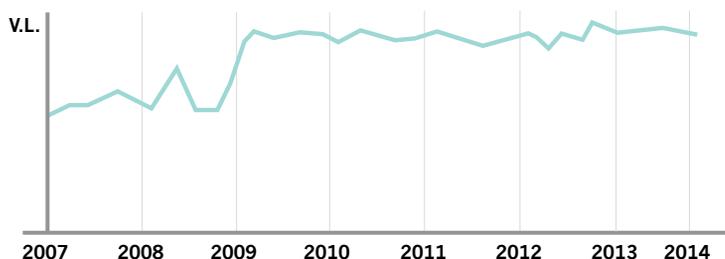
Merchpensión Mixto Fondo de Pensiones

Política de inversión

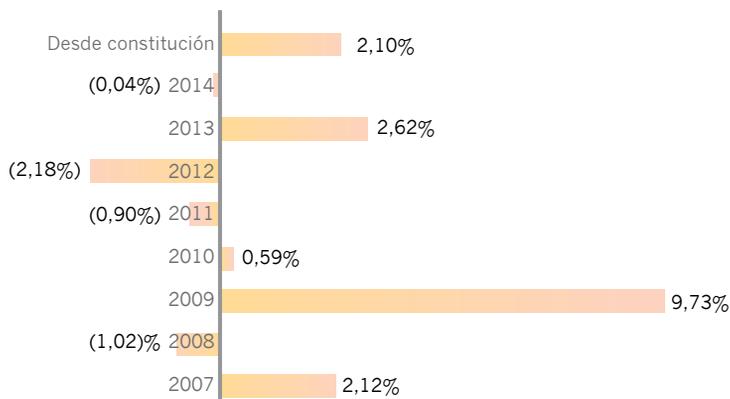
MERCHPENSION MIXTO es un Fondo de Pensiones Mixto Global. Invierte en Renta Fija y Renta Variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%. La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado.

Evolución histórica de MERCHPENSION MIXTO FP

Fecha de constitución del Fondo: 23-12-2002



Rentabilidades



Información general

Fondo de Pensiones de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 3.094 miles euros

Valor participación: 7,637 euros

Fecha inicio: 23-12-02

Comisión gestión: 1,25% sobre patrimonio

Ránking: Morningstar ★ ★

Lipper Leader en Preservación de capital

Exposición neta en divisa distinta del euro: 11%

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo, y asumir el riesgo de la política de inversiones establecida.

MERCHPENSION MIXTO es un Fondo de Pensiones, y por tanto, las aportaciones que pueden reducirse anualmente de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 10.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas, hasta los 50 años. Desde los 51 años, el límite es la menor de las siguientes cantidades: 12.500 euros por año o el 50 por ciento de los rendimientos anteriormente enumerados.

Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
KPN	7,57%	Comunicaciones
Grupo Ezentis	1,68%	Comunicaciones
Sanofi	0,88%	Cuidado de la salud
Orange	0,60%	Comunicaciones
Tesco	0,58%	Distribución
Roche	0,53%	Cuidado de la salud
E.On	0,47%	Energía
Entropic	0,31%	Tecnología
Thrombogenics	0,24%	Cuidado de la salud
Mellanox Technologies	0,07%	Comunicaciones

Distribución del patrimonio por activos



Futuros sobre índices vendidos - 8%

Posición en Bolsa menos Futuros vendidos - 5%

Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Merchpensión Global Fondo de Pensiones

Política de inversión

MERCHPENSION GLOBAL es un Fondo de Pensiones Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija no está limitado.

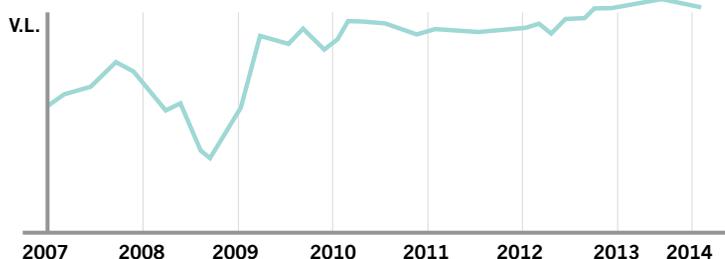
La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento. El inversor en este Fondo debe, por

tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

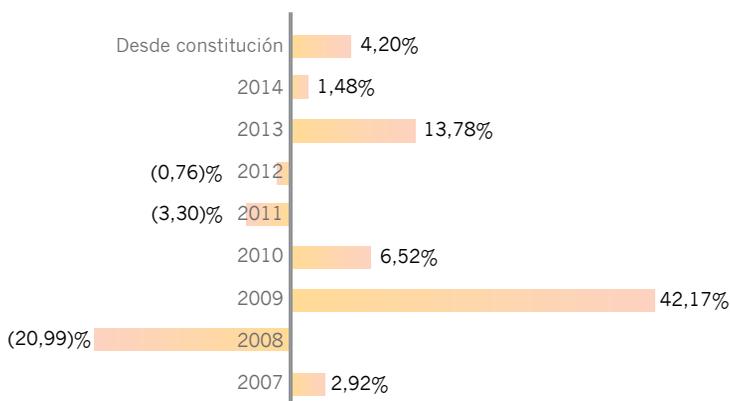
MERCHPENSION GLOBAL es un Fondo de Pensiones, y por tanto, las aportaciones que pueden reducirse anualmente de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 10.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas, hasta los 50 años. Desde los 51 años, el límite es la menor de las siguientes cantidades: 12.500 euros por año o el 50 por ciento de los rendimientos anteriormente enumerados.

Evolución histórica de MERCHPENSION GLOBAL FP

Fecha de constitución del Fondo: 20-12-1996



Rentabilidades



Información general

Fondo de Pensiones de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 19.097 miles euros

Valor participación: 12,267 euros

Fecha inicio: 20-12-96

Comisión gestión: 1,50% sobre patrimonio

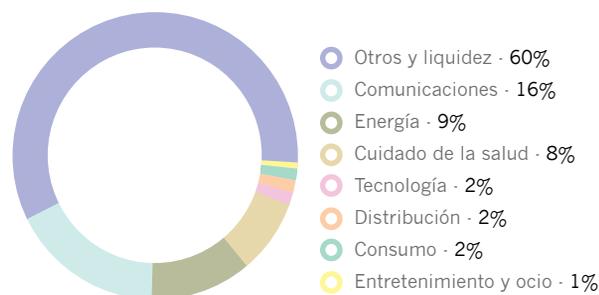
Ránking: Morningstar ★ ★ ★

Exposición neta en divisa distinta del euro: 18%

Principales posiciones en Renta Variable

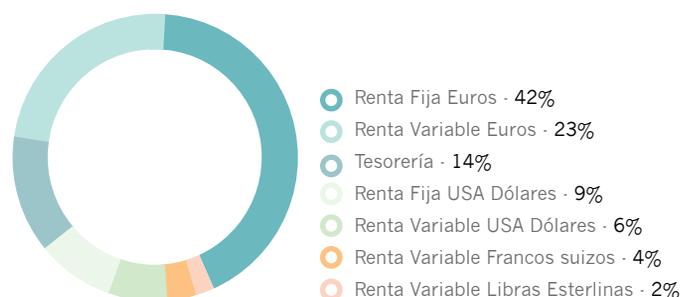
Empresa	Porcentaje	Sector
KPN	9,95%	Comunicaciones
Roche	4,11%	Cuidado de la salud
Grupo Ezentis	2,96%	Comunicaciones
Orange	2,51%	Comunicaciones
E.On	2,43%	Energía
Sanofi	2,23%	Cuidado de la salud
Tesco	1,75%	Distribución
Lululemon Athletica	1,70%	Consumo
Total	1,59%	Energía
Broadcom	1,14%	Tecnología

Distribución del patrimonio por sectores



Futuros sobre índices vendidos - 6%
Posición en Bolsa menos Futuros vendidos - 29%

Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merchanc SICAV Euro Corto Plazo

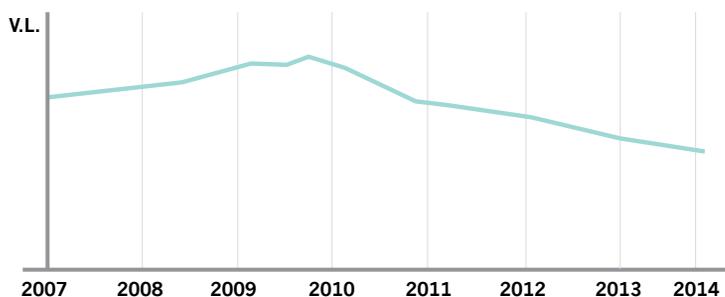
Política de inversión

El sub-Fondo Euro Corto Plazo está denominado en euros. Invierte en activos de Renta Fija a corto plazo. La política de inversiones de este sub-Fondo, tiene como objetivo proporcionar a los inver-

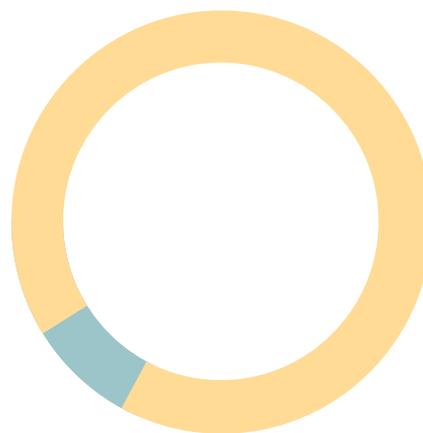
sores, personas físicas o jurídicas, una rentabilidad competitiva en euros a corto plazo. El inversor en este sub-Fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

Evolución histórica de MERCHANC SICAV EURO CP

Fecha de constitución del Fondo: 19-10-1995

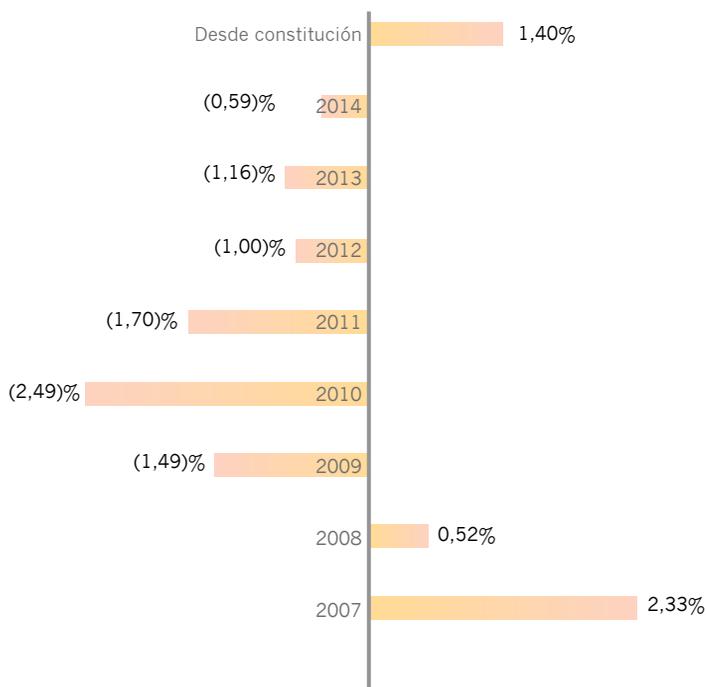


Distribución del patrimonio por activos y divisas



- Renta Fija Euro - 91%
- Tesorería - 9%

Rentabilidades



Información general

SICAV de acumulación - Divisa base: Euro
 No tiene inversión mínima
 Patrimonio: 8.033 miles euros
 Valor acción: 3,891 euros
 Fecha inicio: 19-10-95
 Comisión gestión: 0,5% sobre patrimonio y 5% sobre rendimiento
 Ránking: Morningstar ★
 Lipper leader en preservación de capital

Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Merchbanc SICAV USD Dólares Corto Plazo

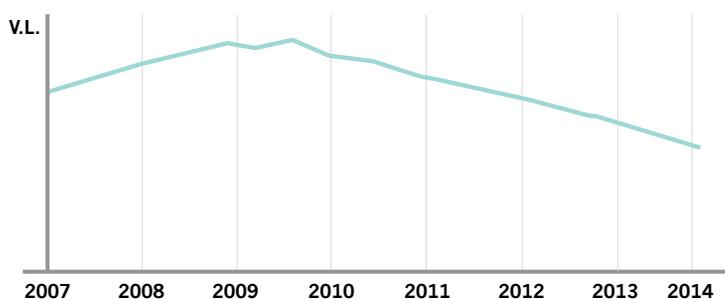
Política de inversión

El sub-Fondo USD Dólares Corto Plazo está denominado en USA Dólares. Invierte en activos de Renta Fija a corto plazo. La política de inversiones de este sub-Fondo, tiene como objetivo proporcionar a los inversores, personas físicas o jurídicas, una rentabilidad

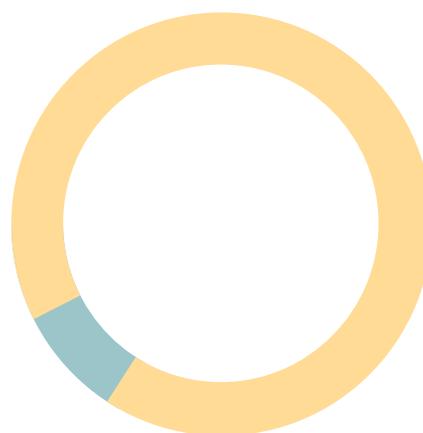
competitiva en USA Dólares a corto plazo. El inversor en este sub-Fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

Evolución histórica de MERCHBANC SICAV USD CP

Fecha de constitución del Fondo: 19-10-1995

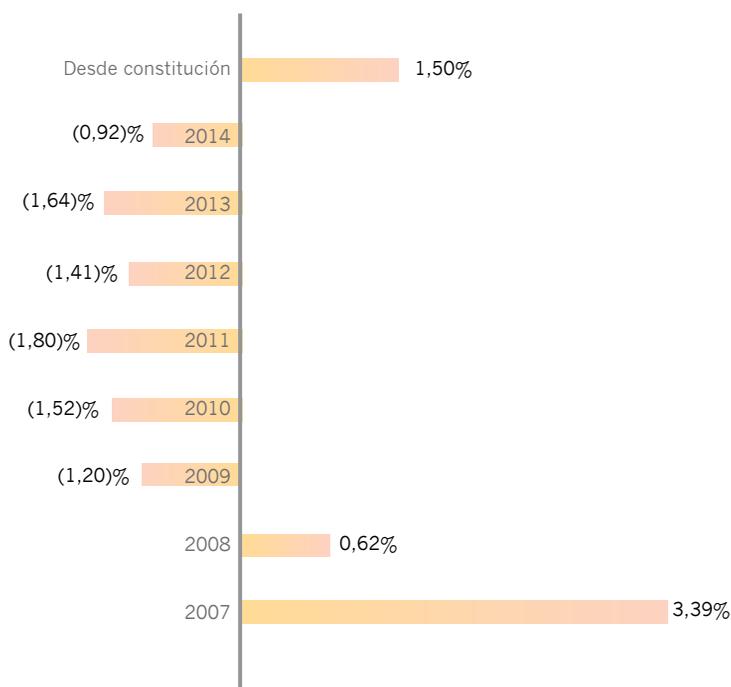


Distribución del patrimonio por activos y divisas



- Renta Fija USD - 91%
- Tesorería - 9%

Rentabilidades



Información general

SICAV de acumulación - Divisa base: USD Dólar

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 5.247 miles USA Dólares

Valor acción: 6,592 miles USA Dólares

Fecha inicio: 19-10-95

Comisión gestión: 0,5% sobre patrimonio y 5% sobre rendimiento

Ránking: Morningstar ★

Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

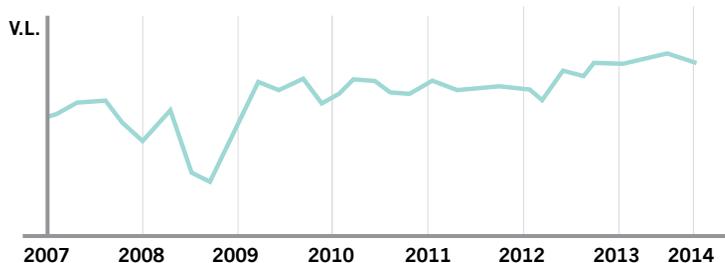
Merchbanc SICAV Global Euro

Política de inversión

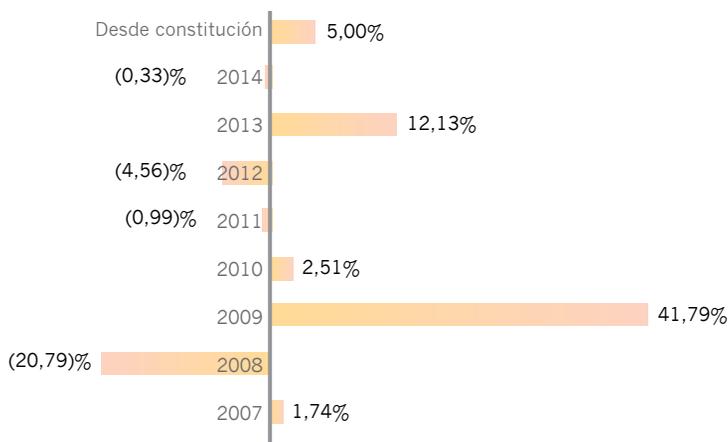
El sub-Fondo Global Euro está denominado en euros. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija no está limitado. La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo

Evolución histórica de MERCHBANC SICAV GLOBAL EURO

Fecha de constitución del Fondo: 19-10-1995



Rentabilidades



Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 5.599 miles euros

Valor acción: 7,456 euros

Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio y 10% sobre rendimientos

Fecha inicio: 19-10-95

Ránking: Morningstar ★ ★

Exposición neta en divisa distinta del euro: 26%

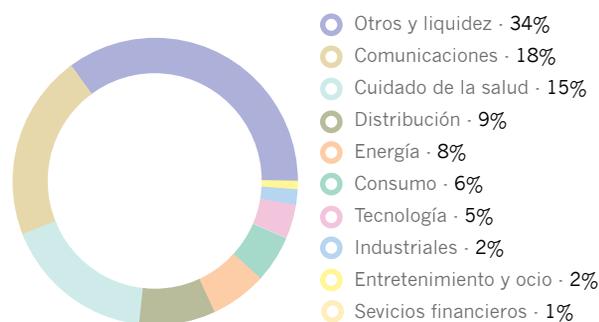
a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideren más adecuados en cada momento.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
KPN	9,78%	Comunicaciones
Sanofi	4,09%	Cuidado de la salud
Roche	3,11%	Cuidado de la salud
Apple	2,95%	Tecnología
Orange	2,94%	Comunicaciones
Tesco	2,70%	Distribución
Grupo Ezentis	2,63%	Comunicaciones
American Eagle	2,60%	Distribución
Abercrombie	2,56%	Distribución
Lululemon Athletica	2,06%	Consumo

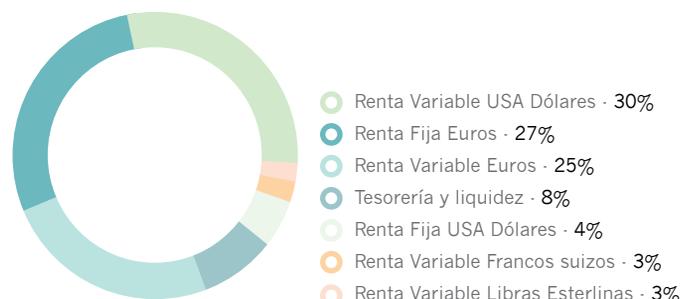
Distribución del patrimonio por sectores



Futuros sobre índices vendidos - 26%

Posición en Bolsa menos Futuros vendidos - 35%

Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Merchbanc SICAV Global Dólares

Política de inversión

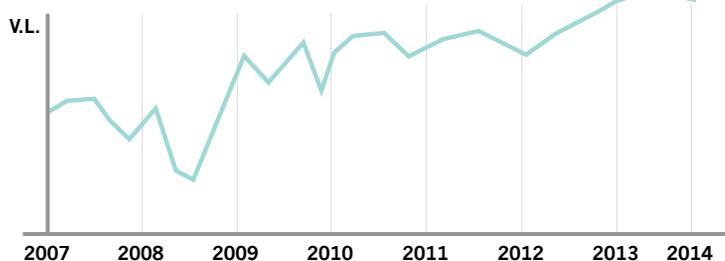
El sub-Fondo Global Dólares está denominado en dólares. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable será superior al 60% y el porcentaje de inversión en Renta Fija será inferior al 40%. La política de inversiones busca, de manera activa y agre-

siva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideren más adecuados en cada momento.

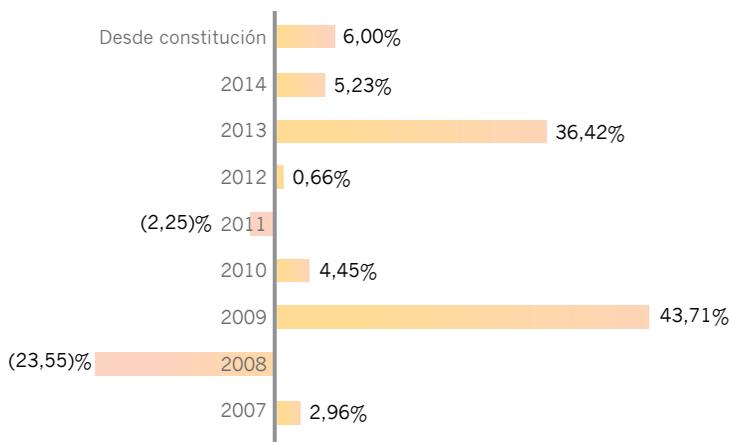
El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Evolución histórica de MERCHBANC SICAV GLOBAL DÓLARES

Fecha de constitución del Fondo: 19-05-2005



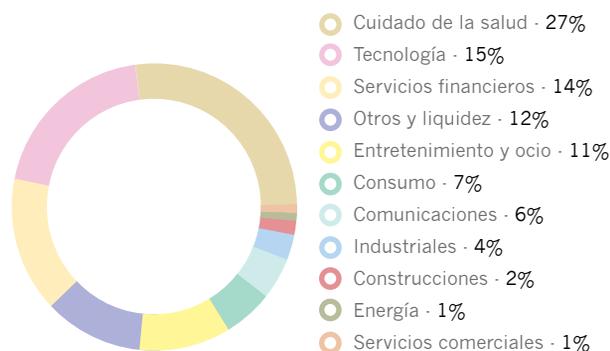
Rentabilidades



Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	6,75%	Servicios financieros
Twitter	6,63%	Entretenimiento y ocio
Sequenom	5,81%	Cuidado de la salud
Boston Scientific	4,13%	Cuidado de la salud
Apple	3,91%	Tecnología
Thrombogenics	3,57%	Cuidado de la salud
AlIntuitive Surgical	2,95%	Cuidado de la salud
Splunk	2,36%	Tecnología
Lululemon Athletica	2,15%	Consumo
Mellanox Technologies	2,13%	Comunicaciones

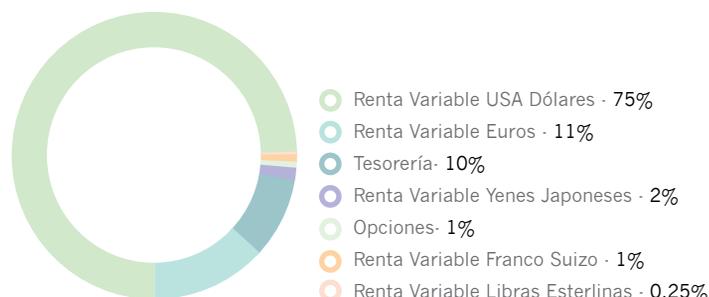
Distribución del patrimonio por sectores



Información general

SICAV de acumulación
Divisa base: USD Dólar
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 8.657 miles USA Dólares
Valor acción: 16,964 USA Dólares
Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio y 10% sobre rendimiento
Ránking: Morningstar ★ ★ ★ ★ ★
Lipper Leader en Rentabilidad Total
Lipper Leader en Rentabilidad Sostenida
Fecha inicio: 19-05-05

Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Merchbanc SICAV Cube (Luxemburgo)

Política de inversión

El sub-Fondo Cube está denominado en euros. Invierte en renta variable y renta fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en mercados financieros de opciones y futuros.

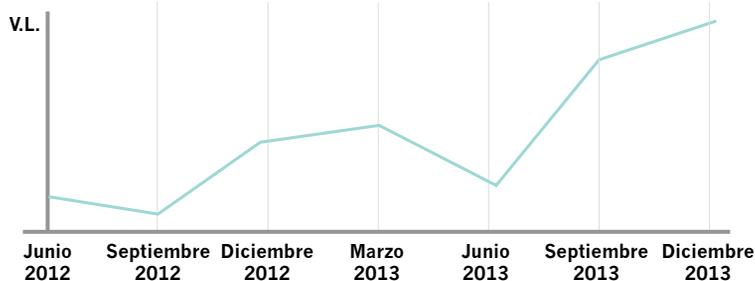
La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la acción a largo plazo a través de

la inversión en diferentes activos y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento.

El inversor en este fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversión establecida.

Evolución histórica de MERCHBANC SICAV CUBE

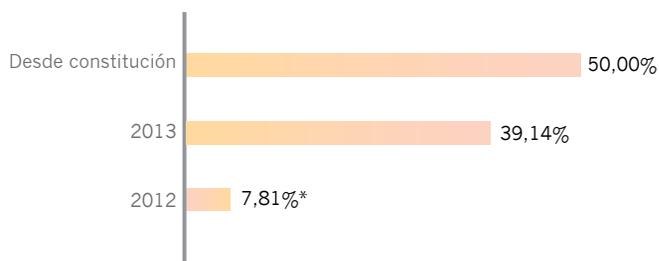
Fecha de constitución del Fondo: 30-08-2012



Principales posiciones en Renta Variable

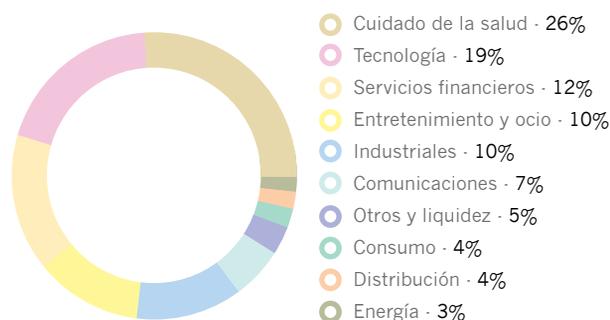
Empresa	Porcentaje	Sector
Gilead Sciences	7,32%	Cuidado de la salud
Mellanox Technologies	6,78%	Comunicaciones
Incyte	6,16%	Cuidado de la salud
Bank of America	6,06%	Servicios financieros
Cree	6,00%	Tecnología
Molycorp	5,25%	Industriales
Baidu.com adr	5,09%	Entretenimiento y ocio
Akamai	4,58%	Tecnología
Intuitive Surgical	3,73%	Cuidado de la salud
Coach	3,30%	Consumo

Rentabilidades



(*) Rentabilidad desde el 30-08-12 al 31-12-12.

Distribución del patrimonio por sectores



Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 7.442 miles euros

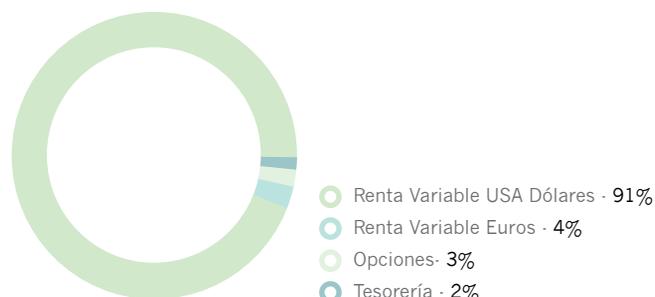
Valor acción: 150,003 euros

Comisión gestión: 0,40% sobre patrimonio

Fecha inicio: 30-08-12

Exposición neta en divisa distinta del euro: 98%

Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 31-12-13. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

FONDOS GESTIONADOS POR MERCHBANC
INFORMACIÓN Y RENTABILIDADES HISTÓRICAS A 30 DE JUNIO DE 2014

FONDOS DE INVERSIÓN	DIVISA BASE	POLÍTICA INVERSIÓN (1)		DISTRIBUCIÓN ACTUAL (2)				RENTABILIDAD (3)						DATOS DESDE CONSTITUCIÓN		
		RENTA FIJA	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA		RENTA VARIABLE		ACUMULADA			ANUALIZADA			FECHA	RENTABILIDAD	
				EUROS	OTRA DIVISA	EUROS	OTRA DIVISA	10 AÑOS	3 AÑOS	12 MESES	10 AÑOS	3 AÑOS	3 AÑOS		ACUMULADA	ANUALIZADA
M. FONDTESORO FI	EUR	100% a c.p.*	—	100%	—	—	—	11,9%	0,6%	0,1%	1,1%	0,2%	27/8/90	150,3%	3,9%	
MERCHRENTA FI	EUR	100%	—	100%	—	—	—	10,8%	0,6%	-0,6%	1,0%	0,2%	23/4/87	284,4%	5,1%	
MERCH-FONTEMAR FI	EUR	75%	25%	78%	4%	15%	3%	13,3%	1,5%	1,1%	1,3%	0,5%	23/5/91	196,8%	4,8%	
MERCH-UNIVERSAL FI	EUR	40%	60%	54%	9%	24%	13%	27,9%	13,0%	6,0%	2,5%	4,2%	23/4/87	545,1%	7,1%	
MERCH-EUROUNION FI	EUR	30%	70%	64%	—	29%	7%	—	9,2%	9,9%	—	3,0%	23/2/05	38,6%	3,5%	
MERCH-OPORTUNIDADES FI	EUR	En función de oportunidades		52%	12%	26%	10%	43,1%	8,5%	4,3%	3,6%	2,7%	10/10/03	47,2%	3,7%	
MERCHFONDO FI	EUR	Sin límite	Sin límite	5%	—	12%	83%	81,2%	96,0%	29,3%	6,1%	25,2%	23/4/87	812,6%	8,5%	
FONDOS DE PENSIONES																
MERCHPENSIÓN, F.P.	EUR	100%	—	100%	—	—	—	9,9%	-0,5%	-0,2%	0,9%	-0,2%	30/12/88	230,1%	4,8%	
MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.	EUR	75%	25%	87%	—	11%	2%	18,8%	-0,8%	1,3%	1,7%	0,3%	23/12/02	27,3%	2,1%	
MERCHPENSIÓN GLOBAL, F.P.	EUR	Sin límite	Sin límite	57%	8%	23%	12%	34,7%	14,6%	8,9%	3,0%	4,6%	20/12/96	104,1%	4,2%	
MERCHBANC SICAV (LUXEMBURGO)																
EURO C.P.	EUR	100% a c.p.*	—	100%	—	—	—	-2,3%	-3,0%	-1,1%	-0,2%	-1,0%	19/10/95	29,5%	1,4%	
USD DÓLARES C.P.	USD	100% a c.p.*	—	—	100%	—	—	1,0%	-4,6%	-1,8%	0,1%	-1,6%	19/10/95	31,8%	1,5%	
GLOBAL EUROS	EUR	Sin límite	Sin límite	35%	4%	25%	36%	16,7%	9,6%	4,5%	1,6%	3,1%	19/10/95	148,1%	5,0%	
GLOBAL EN USD DÓLARES (5)	USD	—	Mínimo 60%	10%	—	11%	79%	—	42,7%	28,8%	—	12,6%	19/5/05	69,6%	6,0%	
CUBE	EUR	Sin límite	Sin límite	6%	—	4%	90%	—	—	54,4%	—	—	30/8/12	58,7%	28,7%	
MAYOLAS	EUR	Sin límite	Sin límite	53%	17%	21%	9%	—	—	3,0%	—	—	28/5/13	2,6%	2,4%	

(1) Indica el nivel de seguridad del Fondo (de 1 a 5), en relación al conjunto de Fondos de MERCHBANC, siendo 1 el de mayor seguridad.

(2) Porcentajes mínimos aproximados en Renta Fija y porcentajes máximos aproximados en Renta Variable.

En el caso de Merchbanc SICAV Global USD Dólares el porcentaje mínimo de inversión en R. Variable debe ser del 60%

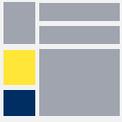
(3) La Renta Fija en Euros incluye la Tesorería y, en su caso, saldos en otras divisas. La Renta Fija incluye, en su caso, Eurodepósitos.

La Renta Fija y la Renta Variable incluyen, en su caso, derivados de Renta Fija y Renta Variable.

(4) Los porcentajes de inversión en Renta Fija y Renta Variable son aproximados, pudiendo variar en el futuro.

Nota: Instituciones que cumplen los requisitos para la aplicación del diferimiento fiscal por traspasos

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



INFORME PRIMER SEMESTRE 2014

Gestión

DE CARTERAS DE FONDOS

Durante el primer semestre del año, los mercados bursátiles han tenido un buen comportamiento, sustentados por un papel activo de los principales bancos centrales.

La evolución de las bolsas de los países desarrollados ha sido, en general, más favorable que la de los mercados emergentes, si bien en la recta final del semestre estas últimas han mostrado un comportamiento más positivo.

Los mercados financieros han centrado su atención, más en las mejoras macroeconómicas y en las perspectivas de crecimiento que en las tensiones geopolíticas recientes vividas entre Rusia y Ucrania y en Oriente Medio.

Finalmente, la actividad permisiva del BCE respecto a la inyección de liquidez en los mercados para fomentar el crédito a los diferentes agentes económicos, ha actuado de soporte en las valoraciones de los activos financieros.

Las diferentes carteras modelo han compartido este enfoque a lo largo del año y han obtenido rentabilidades satisfactorias, acordes con su nivel de riesgo.

A continuación, exponemos la composición de las carteras a cierre de año y sus rentabilidades. ■

CARTERA «PRUDENTE»

Porcentaje de exposición en renta variable:
Del 0 al 25%.

Clases de activos que componen la inversión:

Activos del mercado monetario global:	13,5%
Renta fija global:	76,5%
Renta variable mixta europea:	5%
Renta variable mixta global:	5%

Rentabilidad 0,10%

CARTERA «EQUILIBRADA»

Porcentaje de exposición en renta variable:
Del 0 al 40%.

Clases de activos que componen la inversión:

Activos del mercado monetario global:	17%
Renta fija global:	48%
Renta variable mixta europea:	25%
Renta variable mixta global:	10%

Rentabilidad 0,55%

CARTERA «DINÁMICA»

Porcentaje de exposición en renta variable:
del 0 al 60%.

Clases de activos que componen la inversión:

Activos del mercado monetario global:	18%
Renta fija global:	27%
Renta variable mixta europea:	25%
Renta variable mixta global:	15%
Renta variable global:	15%

Rentabilidad 0,87%

CARTERA «DE CRECIMIENTO»

Porcentaje de exposición en renta variable:
del 0 al 80%.

Clases de activos que componen la inversión:

Activos del mercado monetario global:	20%
Renta variable mixta europea:	15%
Renta variable mixta global:	35%
Renta variable global:	30%

Rentabilidad 0,92%

Rentabilidades estimadas para cada cartera a 30 de junio de 2014. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Datos que se requieren para efectuar una suscripción

Primeras suscripciones:

Para efectuar una primera suscripción en un Fondo se requiere cumplimentar y firmar el “Orden de Primera Suscripción”, así como el “Documento de Registro de Firmas”. Para ello será necesario disponer de los siguientes datos del suscriptor del Fondo:

Persona Física:

- Nombre y apellidos del titular o titulares
- Teléfono
- Profesión
- Fotocopia D.N.I.- N.I.F.
- Nombre del Fondo a suscribir
- Domicilio de correspondencia
- Importe de la suscripción
- Domicilio fiscal
- Forma de pago

Persona Jurídica o Sociedad:

- Nombre de la Sociedad
- Fotocopia de la escritura de poderes
- Domicilio de correspondencia de la Sociedad
- Importe de la suscripción
- Fotocopia de la escritura de constitución de la Sociedad
- Fotocopia del D.N.I.- N.I.F. de los apoderados
- Domicilio fiscal de la Sociedad
- Forma de pago
- Fotocopia del C.I.F.
- Teléfono
- Nombre del Fondo a suscribir

Formas de pago de las suscripciones:

- Cheque nominativo a favor del Fondo.
- Transferencia a la cuenta del Fondo en el banco depositario. (ver números de cuenta a continuación)

Suscripciones posteriores:

Para efectuar una posterior suscripción a un Fondo, únicamente se requiere ingresar el importe a suscribir en la cuenta del Fondo, bien directamente o a través de las oficinas de Merchbank, utilizando para ello cualquiera de las formas de pago citadas anteriormente.

Cuando el ingreso no se tramite a través de las oficinas de Merchbank, deberá indicarse en éste lo siguiente:

- Nombre del Fondo
- Número de Código de Cliente.
- Número de la cuenta del Fondo (ver a continuación)
- Nombre y apellidos del titular o titulares del Fondo (o de la Sociedad)
- Importe a suscribir

Códigos IBAN para efectuar transferencias a los Fondos de Merchbank

FONDOS DE INVERSIÓN	ENTIDAD	Nº CUENTA CORRIENTE	TITULAR DE LA CUENTA
MERCHBANC FONDTESORO C.P. FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES35 0144000130000052478	MERCHBANC FONDTESORO FI
MERCHRENTA FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES20 01440001310000052505	MERCHRENTA FI
MERCH-FONTEMAR FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES02 01440001320000052489	MERCH-FONTEMAR FI
MERCH-UNIVERSAL FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES41 01440001390000052511	MERCH-UNIVERSAL FI
MERCH-EUROUNIÓN FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES86 01440001350000052479	MERCH-EUROUNIÓN FI
MERCH-OPORTUNIDADES FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES85 01440001310000052499	MERCH-OPORTUNIDADES FI
MERCHFONDO FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES75 01440001350000052483	MERCHFONDO FI
FONDOS DE PENSIONES			
MERCHPENSIÓN FP	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES89 01440001310000052524	MERCHPENSIÓN FP
MERCHPENSIÓN MIXTO FP	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES21 01440001380000052532	MERCHPENSIÓN MIXTO FP
MERCHPENSIÓN GLOBAL FP	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES24 01440001390000052526	MERCHPENSIÓN GLOBAL FP
MERCHBANC SICAV			
EURO CORTO PLAZO	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES73 01440001380000052469	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
USD DÓLARES CORTO PLAZO	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES03 01440001340000052470	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
GLOBAL EURO	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES73 01440001380000052469	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
GLOBAL DÓLARES	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES03 01440001340000052470	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
OTRAS CUENTAS PARA OPERACIONES CON MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES (FONDOS DE INVERSIÓN UBP)	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES73 01440001380000052469	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.

Sociedades y Servicios que ofrece el Grupo Financiero Merchbanc

MERCHBANC, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

- MERCHBANC FONDTESORO C.P. FI
- MERCHRENTA FI
- MERCH-FONTEMAR FI
- MERCH-UNIVERSAL FI
- MERCH-EUROUNIÓN FI
- MERCH-OPORTUNIDADES FI
- MERCHFONDO FI
- GESTION DE SICAV's

MERCHBANC, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

- MERCHPENSIÓN FP
- MERCHPENSIÓN MIXTO FP
- MERCHPENSIÓN GLOBAL FP

MERCHBANC, S.I.C.A.V. (LUXEMBURGO)

- EURO CORTO PLAZO
- USD DÓLARES CORTO PLAZO
- GLOBAL EURO
- GLOBAL DÓLARES
- CUBE

MERCHBANC, servicios a empresas e instituciones

- ASESORAMIENTO EN POLÍTICA Y GESTIÓN FINANCIERA
- VALORACIÓN DE EMPRESAS
- COMPRAS, VENTAS Y FUSIONES DE EMPRESAS
- ASESORAMIENTO Y GESTIÓN DE PLANES DE PENSIONES DE EMPRESA

MERCHBOLSA, Agencia de Valores, S.A.

- ENTIDAD REGISTRADA PARA EL MERCADO DE DIVISAS
- GESTIÓN DE PATRIMONIOS
- GESTIÓN DE TESORERÍA
- COMPRAVENTA EN LOS MERCADOS DE ACTIVOS FINANCIEROS Y RENTA FIJA

MERCH GESTIÓN INMOBILIARIA, S.L.

- GESTORA DE INVERSIONES INMOBILIARIAS

LA CUESTIÓN
NO ES SOLO
VER LAS
OPORTUNIDADES
DE INVERSIÓN
QUE SE PRESENTAN;
LA CUESTIÓN
ES IDENTIFICAR
LAS MEJORES.



Diputació, 279
Tel. 933 933 500
Fax 934 880 112
08007 Barcelona

Serrano, 51
Tel. 915 780 233
Fax 915 780 637
28006 Madrid

Independencia, 18
Tel. 976 231 567
Fax 976 231 567
50004 Zaragoza

Gran Vía, 40 bis
Tel. 944 355 297
Fax 944 355 298
48009 Bilbao

www.merchbanc.es