

MERCHBANC
I N F O R M A

PUBLICACIÓN SEMESTRAL DEL GRUPO FINANCIERO MERCHBANC

ENTREVISTA A

Josep Lluís Bonet
Presidente de Freixenet

**42 TROFEO CONDE
DE GODÓ-MERCHBANC
BARCELONA VIBRA
CON LAS REGATAS**

Sumario

- 03** ENTREVISTA A JOSEP LLUÍS BONET, PRESIDENTE DE FREIXENET
- 08** VISIÓN DE LOS GESTORES
- 10** 42 TROFEO CONDE DE GODÓ-MERCHBANC
BARCELONA VIBRA CON LAS REGATAS
- 14** EVOLUCIÓN DE LAS RENTABILIDADES DE LOS
FONDOS GESTIONADOS POR MERCHBANC
- 15** AVENTURA ALPINA. SIETE PROPUESTAS PARA DISFRUTAR
DE LA MAYOR CORDILLERA EUROPEA
- 18** ARTE EN LA GRAN MANZANA
- 22** NEWSLETTER DE MERCHBANC
- 23** INFORMACIÓN DE LOS FONDOS GESTIONADOS Y
COMERCIALIZADOS POR MERCHBANC



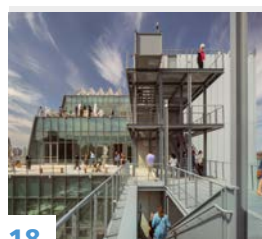
03



10



15



18

Editorial

Distinguido cliente:

Iniciamos el año 2015 con el deseo de potenciar nuestra gama de soluciones de inversión. En esa línea, hemos ampliado nuestra oferta de producto en Luxemburgo a través del lanzamiento de nuevos sub-fondos de Merchbank SICAV.

Las inversiones canalizadas a través de Instituciones de Inversión Colectivas domiciliadas en Luxemburgo permiten diversificar por legislación y otorgan al inversor un grado de protección elevado.

Deseamos que ésta sea una de las palancas de crecimiento de Merchbank en los próximos años, tanto a nivel nacional como internacional.

Paralelamente, en el contexto de recuperación económica en el que nos hallamos, el buen comportamiento de las empresas

que componen las carteras de nuestros fondos nos permite ser optimistas respecto a la evolución de éstos en el futuro.

En este número de Merchbank Informa también encontrará una interesante entrevista al Presidente de Freixenet junto con un reportaje del 42 Trofeo Conde de Godó-Merchbank, que nuestra empresa ha patrocinado por segundo año consecutivo.

A su vez, podrá leer diferentes propuestas para disfrutar de la mayor cordillera europea y de la amplia oferta artística de la ciudad de Nueva York.

Disfrute de su lectura,

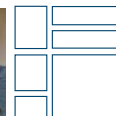
Joaquín Herrero González
Joaquín López-Veraza
Presidentes de Merchbank

MERCHBANC INFORMA ES LA PUBLICACIÓN SEMESTRAL DEL GRUPO FINANCIERO MERCHBANC. Nº 50.

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

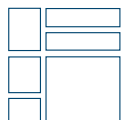
Dirección: Laura Alonso. **Dirección de Arte:** Núria Casado. **Redacción:** Finder & Wilber. **Impresión:** Vanguard Gràfic, S.A.

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.



«Sin marca, en el mercado global, ESTÁS FUERA DE JUEGO»





Josep Lluís Bonet es, desde 1999, el presidente de Freixenet, una firma que acaba de cerrar los actos de celebración de su primer centenario. Padre de 12 hijos, esperando cuando realizábamos esta entrevista a su octavo nieto, goza a los 73 años de una vitalidad envidiable. Se muestra orgulloso de la historia que ha heredado y ha contribuido a hacer crecer, la trayectoria de un éxito que empezó en 1914, cuando Casa Sala empezó a elaborar vino espumoso natural. Uno de sus productos estrella, el cava Carta Nevada, data nada menos que de 1941 y le lleva treinta años al Cordón Negro, actual líder en exportación y vendido en más de 140 países. Para el presidente de Freixenet, aparte de una excelente relación calidad-precio, el secreto reside en lo que él denomina marca-botella: son los envases esmerilados blanco y negro, que la firma ha logrado registrar como propiedad industrial, tras una lucha en los juzgados que la llevó a defender su causa frente al Tribunal de Justicia Europeo.

Freixenet acaba de celebrar, en 2014, su centenario. ¿Cuáles son las claves que explican esta longeva trayectoria?

Son varias, pero la primera y más importante es la cohesión familiar. En mi opinión, las familias unidas tienen la mayor potencia posible. Y si a eso le sumamos la calidad y un precio asequible, condiciones absolutamente necesarias para ser competitivo, obtenemos la fórmula del éxito. Además, es necesario el esfuerzo del empresario, porque si no hay esfuerzo no hay resultados; innovación; y una marca potente, porque sin marca, en el mundo global, estás fuera de juego. Y, por último, nuestra gran virtud: llevamos la internacionalización en el ADN. En definitiva, yo lo resumo con lo que me gusta llamar el modelo de las tres T (Talento, Trabajo y Tenacidad).

¿Encarna Freixenet el espíritu emprendedor catalán? ¿Podemos decir que los catalanes son emprendedores o “más emprendedores” por naturaleza?

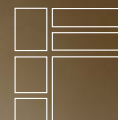
Emprendedores los hay en todas partes y uno ha de tener claro que siempre habrá alguien que sea mejor que él. Pero lo que sí creo que es cierto es que en Catalunya existe una cultura de emprendeduría en la propia sociedad. Freixenet es un ejemplo de ello y un modelo de lo que le conviene al país en este momento... y cuando hablo de país me refiero a Catalunya y a España.

A menudo, se habla de las dificultades y conflictos internos que padecen las empresas familiares. A día de hoy, tras cien años de trayectoria, Freixenet sigue siendo una empresa 100% familiar. ¿Cómo se ha conseguido?

La generación anterior a la nuestra construyó una unión indestructible, que nosotros hemos heredado y conservado. Pensemos que actualmente 12 personas de la familia, seis hombres y seis mujeres, formamos el consejo de administración, y de ellas seis personas estamos en la cúpula directiva, más una séptima que también forma parte de la familia y que se encarga de la secretaría.

¿Qué impacto tiene la empresa en su entorno geográfico? ¿De qué modo expande la riqueza que genera en su sede de Sant Sadurní d'Anoia?

Freixenet es la empresa más importante del Penedès y la comarca del Alt Penedès depende de manera muy importante de nosotros. De nuestros 1.900 empleados, 1.200 son de la zona y podríamos decir que todos formamos una gran familia, porque Freixenet es una empresa tradicional en este sentido, somos en cierto modo paternalistas. En la agricultura, nuestro peso es decisivo, siendo el gran comprador no solamente de la zona, sino también de otras áreas agrícolas de Barcelona, Lleida y Tarragona, lo que denominamos Región del Cava.



La compañía cuenta con 22 bodegas en 3 continentes y filiales en todo el mundo. Su apuesta por la internacionalización viene de lejos, dado que se iniciaba ya en los años 70. ¿En el siglo XXI, es necesario internacionalizarse para “no morir”?

El gran problema de España es que ha estado cerrada sobre sí misma, ha tardado demasiado en lanzarse a la globalización y a la conquista de los mercados mundiales.

La suerte es que en este país hay 500 multinacionales que ya están presentes en el mercado global y ello ha ayudado mucho a superar la situación económica. Nunca es tarde para empezar.

¿Qué países han acogido con mayor entusiasmo a la marca?

Nuestros principales mercados son Estados Unidos, Alemania, Inglaterra, Francia y Japón. Pero los países emergentes están creciendo mucho. El

futuro que espera al cava es muy interesante, porque es el mejor producto del mundo en relación calidad-precio.

Nosotros iniciamos la aventura internacional cuando nadie creía en ella y hoy el cava es líder mundial en las exportaciones de espumosos gracias a Freixenet. Nuestro primer gran éxito fue en Estados Unidos, en 1979, con una botella totalmente rompedora como fue Cordón Negro,

creando una red de 60 distribuidores e invirtiendo en publicidad, que en aquel momento no era nada fácil. Nuestro último gran éxito ha sido Francia y resulta hasta curioso. Todo el mundo pensaba que era imposible abrir este mercado, nosotros apenas vendíamos 15.000 botellas al año y estábamos convencidos de que no había nada que hacer. Hasta que en 2001 compramos la bodega Yvon Mau

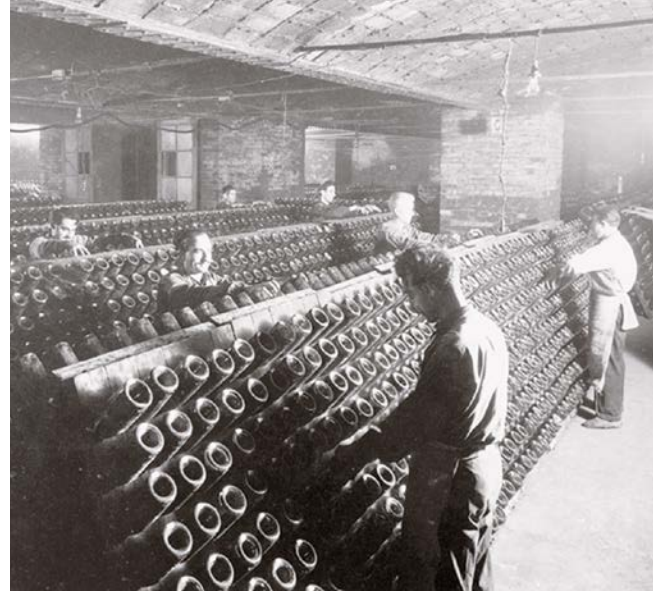
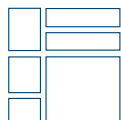
de Burdeos. Hoy vendemos más de 5 millones de botellas Cordón Negro.

Actualmente, el 80% de las ventas de Freixenet procede del exterior. ¿Cómo ha conseguido este triunfo el cava catalán?

Somos el principal exportador, a muchísima distancia de otras empresas, y la experiencia nos dice que, de entrada, el consumidor internacional no sabe qué es el cava. Para triunfar, la clave es la marca-botella. Freixenet

posee la propiedad industrial de un tipo de envase muy atractivo para vinos espumosos. Si hubiésemos envasado en una botella verde normal, estoy seguro de que no hubiésemos cosechado tanto éxito. No puedes ir por el mundo sin una marca y éste es el problema que sufren grandes sectores exportadores, como el del vino o el aceite. Para que te miren, has de hacerte visible.

«Nuestro país ha llegado demasiado tarde a casi todo y ahora que estamos empezando a tomar el ritmo de los tiempos que corren, ¿ir por separado no nos haría perder fuerza?»



Imágenes del archivo histórico de Freixenet en los que se ve el proceso de producción manual del cava

Cada año, por Navidad, el país entero espera el anuncio de Freixenet, que se viene realizando desde hace casi cuatro décadas. ¿Por qué cree que se ha convertido en un icono?

Porque la sociedad lo ha asumido como tal. Aunque suene mal decirlo, hemos jugado inteligentemente con el símbolo de la burbuja Freixenet. Hasta el punto de que cuando hemos intentado introducir variaciones, el público nos ha llamado la atención.

Su compañía se ha distinguido siempre por una activa política de mecenazgo. ¿Va ello en el ADN de Freixenet?

El mecenazgo tiene, en primer lugar, un sentido local. Si estamos en Sant Sadurn, es lógico que beneficiemos antes que nada a nuestro entorno, ayudando a las escuelas de la zona o al equipo de hockey. Del mismo modo, con el afán de promover el arte en sus diferentes vertientes, invertimos para aportar a la sociedad aquello que nosotros pensamos que es bueno.

En diferentes declaraciones a los medios, usted se ha reconocido en contra de la independencia de Catalunya, diciendo que no será buena ni para Catalunya ni para España. ¿Por qué?

Lo he dicho porque es lo que pienso y antes que nada reivindico

el respeto a lo que uno piensa. Yo me siento catalán y español, tanto como europeo y ciudadano del mundo. Pero acepto que otros piensen diferente. ¿Por qué creo que la independencia no sería buena? Pues porque supondría que Catalunya saldría de la Unión Europea y esto sería un auténtico desastre para Catalunya, para España y para la propia Europa. Además nos expondríamos a la pérdida del principal mercado de los productos catalanes, que es el español.

El polémico eslogan de las pasadas Navidades “Por los próximos cien años juntos”, al que se quiso buscar un trasfondo político, ¿lo tenía en realidad?

Yo no conocí el eslogan hasta el mismo momento en que se presentó la campaña. Y, sinceramente, no le he preguntado a las personas que lo hicieron si tenía un mensaje político o no. Pero lo que sí suscribo es que, en sentido general, siempre es mejor ir juntos que separados. Nuestro país ha llegado demasiado tarde a casi todo y ahora que estamos empezando a tomar el ritmo de los tiempos que corren, ¿ir por separado no nos haría perder fuerza?

Usted ha reconocido que Freixenet ha sufrido boicots a sus productos. ¿Qué incidencia han tenido?

La verdad es que los boicots me preocupan poco. Seguro que los ha habido, porque hay gente que me lo ha dicho y viendo





Interior y exterior de las Cavas Freixenet

a pensar que me dicen la verdad. Pero en general han tenido poca trascendencia. Lo que realmente nos ha afectado desde 2009 hasta 2013 ha sido la brutal crisis de consumo que ha sufrido nuestro país.

Ha sido nombrado recientemente presidente de la Cámara de Comercio de España. ¿Qué objetivos se ha marcado para su presidencia?

Nuestra prioridad es defender los intereses de la empresa, como pieza clave de la economía social de mercado, que es la que tenemos y de la que se ha demostrado que no existe alternativa posible. A partir de ahí, nuestros principales objetivos son la internacionalización de las empresas, sobre todo las pymes, y la mejora de la competitividad, aspecto que va muy relacionado con el anterior. Pero hay que tener claro una cosa: las cámaras de comercio podemos ayudar, pero son las empresas las que han de actuar. El esfuerzo no se lo ahorra nadie.

¿Cuál es su visión sobre el momento que vive la economía española?

Estamos en plena recuperación, pero nos queda mucho camino por recorrer y, sobre todo, millones de puestos de trabajo por recuperar. Para consolidar esta situación, es necesario, primero que nada, estabilidad política y social y ello significa, de nuevo, ir juntos.

¿Le preocupan los resultados electorales de las pasadas elecciones del 24 de mayo?

¿Y a quién no le preocupan? Seamos sinceros, a todos nos inquieta lo que nos pase o nos pueda pasar. Con ello no quiero decir que sienta que la estabilidad política y social de la que yo hablaba estén comprometidas. No pongamos los carros delante de los bueyes.



Josep Lluís Bonet no solamente está al frente de la cúpula directiva de Freixenet, sino también del Consejo de Administración de Fira de Barcelona; la Asociación de Marcas Renombradas Españolas; la Asociación para el Fomento del Desarrollo Agroalimentario; el salón Alimentaria y, desde 2014, la Cámara de Comercio de España. Doctor en Derecho, ejerció la docencia durante 20 años como Profesor titular de Economía Política y Hacienda Pública de la Facultad de Derecho de la Universidad de Barcelona. En 2013 fue condecorado con la Medalla al Mérito en el Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad. Su currículum no deja lugar a dudas de que es uno de los nombres más influyentes del empresariado español.

PERFIL



VISIÓN DE LOS Gestores

PRIMER SEMESTRE 2015

Los mercados financieros vigilan obsesivamente el calendario más probable del ciclo monetario norteamericano, que depende en gran medida de la intervención de la Reserva Federal al fijar los tipos de interés de referencia; los tipos de interés son una vara de medir que determina el precio de casi todos los activos, pues los inversores asignan en cada momento un diferencial para cada activo según su percepción sobre el riesgo de los mismos; por ello la dirección que llevan y su velocidad son cruciales para los mercados financieros.

Por fin la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra parecen decididos a empezar a elevar los tipos de interés de referencia en el futuro inmediato, quizás en la reunión de septiembre, salvo cambios de última hora en el escenario económico. Paralelamente, el resto de bancos centrales de todo el mundo, incluyendo el Banco Central Europeo y el Banco de China, mantienen políticas monetarias expansivas de diverso alcance. Esta situación parece asegurar un fuerte apoyo para la cotización del dólar.

En el transcurso del primer semestre, los mercados de renta fija han empezado a reflejar un mayor nerviosismo ante la inminencia de los cambios de dirección de la política monetaria, y ante la posibilidad de una corrección en los precios de estos activos. Así, en el transcurso de unas pocas semanas entre abril y junio, la rentabilidad de los bonos del tesoro a 10 años registró un agudo repunte de 100 puntos básicos en casi

todas las geografías, un movimiento que se tradujo en caídas de precio cercanas al 9%. Las emisiones de mayor duración registraron caídas de precio incluso superiores. Además, esta corrección tuvo un alcance verdaderamente global, lo que da una idea del nivel de integración que han alcanzado los mercados de capitales en los últimos

tiempos. De todas formas, los mercados han recuperado progresivamente una parte de las pérdidas.

Los bonos del tesoro alemán cerraron el semestre con una rentabilidad del 0.76%, cuando en abril habían llegado a caer hasta el 0.07%, mientras los bonos del Tesoro norteamericano al mismo plazo marcaban un 2.35%. Tradicionalmente los grandes

fondos de pensiones y las empresas aseguradoras con mandatos de gestión para la cobertura de contingencias a largo plazo han dominado la inversión en activos de renta fija a plazos de 10 y 30 años; sin embargo, fondos

■ «Los mercados han recuperado progresivamente una parte de las pérdidas»



de inversión tradicionales y muchos otros inversores se han interesado también por este segmento del mercado ante la dificultad de obtener unas rentabilidades satisfactorias en los activos de menor duración. Muchas empresas han visto una oportunidad única para financiar sus planes de inversión y operaciones de adquisición de otras empresas, emitiendo bonos a plazos muy largos con un coste financiero modesto. Estas emisiones se han encontrado con una demanda muy fuerte y han sido colocados sin demasiados problemas.

Es difícil conocer con exactitud los motivos que determinan los niveles de los tipos de interés de mercado a largo plazo en cada momento, por ejemplo los de las emisiones del gobierno a 10 años, pero las expectativas de inflación y el crecimiento económico juegan un papel determinante. Existe hoy un aparente consenso que dibuja un futuro marcado por ritmos de crecimiento económico muy modestos y tasas de inflación bajas, que explica la comedida reacción de los mercados de renta fija al anunciado cambio de la política monetaria.

Janet Yellen, la gobernadora de la Reserva Federal, ha reconocido que aunque la inflación sigue por debajo del objetivo del 2%, hay factores extraordinarios en juego, como una importante caída de los costes energéticos y de los precios en dólares de los bienes importados. Con una tasa de paro acercándose rápidamente al 5%, prácticamente el nivel de pleno empleo, no podemos descartar un repunte de los precios más rápido de lo previsto.

En resumen, nadie sabe con certeza la celeridad con que los bancos centrales, empezando por la Reserva Federal, tendrán que reajustar sus tipos de interés de referencia, pese a los llamamientos a la calma de los propios bancos centrales. De lo que no hay duda es que precios de los bonos van a verse sometidos a nuevos episodios de elevada volatilidad. A la tendencia ascendente de los tipos de interés hay que sumar también factores técnicos: las nuevas normas de regulación bancaria han provocado el abandono de las actividades de intermediación por parte de los bancos, que tradicionalmente han funcionado como un colchón que amortiguaba las oscilaciones del mercado de renta fija.

■
«Europa sigue una trayectoria clara de recuperación, que incluye ahora también a los países que se habían quedado rezagados como Francia e Italia»

La economía norteamericana ha alcanzado un ritmo de crecimiento cercano al 2% en el segundo trimestre, tras un primer trimestre marcado por el estancamiento económico, aunque las primeras estimaciones oficiales están en permanente revisión. Europa sigue una trayectoria clara de recuperación,

que incluye ahora también a los países que se habían quedado rezagados como Francia e Italia. El Banco Central Europeo mantiene operativas todas las medidas de estímulo que ha venido aprobando, incluyendo su plan de compra de activos. Los préstamos totales al consumo en la Eurozona en junio han crecido casi un 2% respecto al año anterior, lo que confirma que las condiciones de acceso al crédito han mejorado, si bien se mantienen muy desiguales en las diferentes regiones. La

economía española creció a un ritmo cercano al 4% en el segundo trimestre, y la tasa de paro ha retrocedido hasta el 22.4%, el nivel más bajo desde el año 2011. Alexis Tsipras ha llevado a Grecia a una situación dramática en un intento por negociar un nuevo acuerdo con sus acreedores que incluyera la condonación de una parte de la deuda, una posibilidad a la que muchos países se han opuesto.

Los niveles de endeudamiento de las principales economías occidentales siguen siendo muy elevados.

La economía china mantuvo un crecimiento económico del 7% en el segundo trimestre, aunque algunas señales apuntan a una ralentización importante; el consumo de materias primas y las ventas de coches indican que la expansión puede haberse moderado. Además, la bolsa ha iniciado una corrección de gran calado, aunque hay que recordar que algunos índices como el de Shanghai habían llegado a revalorizarse un 100% en los últimos 12 meses.

En términos generales los resultados empresariales han seguido creciendo; en Europa además una depreciación del Euro ha impulsado los ingresos de casi todas las multinacionales. El índice de empresas norteamericanas S&P500 se ha revalorizado un 1% en el primer semestre del año. En Europa, el índice DAX de empresas alemanas ha subido más de un 11%. El índice español IBEX-35 por su parte ha subido casi un 7%; el índice de la bolsa de Shanghai se ha apreciado un 33% desde principios de año. ■



42 TROFEO CONDE DE GODÓ-MERCHBANC

Barcelona

VIBRA CON LAS REGATAS

Merchbanc ha patrocinado, por segundo año consecutivo, el 42 Trofeo de Vela Conde de Godó, que se ha disputado en aguas de Barcelona con éxito absoluto de participación. Casi 80 embarcaciones de crucero y J80 se han congregado en la edición más disputada de la historia de esta gran regata, celebrada del 11 al 14 de junio.



Organizado por el Real Club Náutico de Barcelona y la Real Federación Española de Vela, el Trofeo Conde de Godó-Merchbanc es una de las competiciones de vela más prestigiosas y longevas del calendario nacional. En esta ocasión, las embarcaciones se han distribuido en seis categorías, cinco ORC y una J80, alzándose con el triunfo el Rats on Fire de Rafael Carbonell (ORC 0), el Es Tes Unno de Pep Soldevila (ORC 1), el Extreme Ways del estadounidense Andrew Holdsworth (ORC 2), el Airlan Aermec del mallorquín Joan Cabrer (ORC 3), el Atles-Proanautic de Sebastián Gustavo (ORC 4) y el Nautica Watches del campeón olímpico José María Van der Ploeg (J80).

Esta gran regata, que acumula ya 42 ediciones a sus espaldas, ha contado con 76 embarcaciones de nueve países (Italia, Alemania, Reino Unido, Francia, Estados Unidos, Suiza, República Checa, Bélgica y España), siendo la más internacional de los últimos años y aumentando la participación un 15% respecto de 2014.

La costa de Barcelona, con dos campos de regatas habilitados entre la playa de la Barceloneta y el Port Fórum, ha vivido durante tres jornadas la esencia del deporte de vela, con un nivel de competición altísimo, dado que los mismos campos acogían, al cabo de dos semanas, el Barcelona ORC World Championship, el mundial de la clase ORC. Por



©Luis Fernández / lamarsalada.info



ello, el Trofeo Conde de Godó-Merchbanc se ha planteado como una especie de previa, que ha calentado motores para el mundial. Los participantes han ofrecido un verdadero espectáculo en el litoral de la Ciudad Condal, con la disputa de 8 pruebas barlovento-sotavento para todas las divisiones ORC y 9 para los monotipos J80.

Merchbanc ha patrocinado la regata por segundo año consecutivo como title-sponsor, contando con uno de los stands principales en el Village del Real Club Náutico de Barcelona. Para Joaquín Herrero, presidente de Merchbanc, “el carácter internacional de este trofeo de vela encaja a la perfección con la filosofía de una gestora de fondos como la nuestra. El espíritu deportivo y de equipo que conlleva esta competición son dos razones de peso que justifican el apoyo de Merchbanc. Además, al igual que el buen navegante y su equipo afrontan con gran habilidad una difícil marejada, Merchbanc ha sabido lidiar con los mares procelosos de los mercados financieros, protegiendo a sus clientes y aprovechando las condiciones para llevar a buen puerto sus patrimonios”.

«Barcelona pisa fuerte en la escena náutica con la edición más internacional y disputada del Trofeo Conde de Godó-Merchbanc»

DOS CLASES Y SEIS CATEGORÍAS

La Clase ORC ha sido la más numerosa en esta 42ª edición del Trofeo Conde de Godó-Merchbanc, agrupando los cruceros bajo el sistema internacional de compensación de tiempos ORC y ORC Club. Por su larga historia, es una de las grandes pruebas del circuito de cruceros y en esta edición ha congregado a los equipos más fuertes

del panorama nacional e internacional, desde potentes prototipos profesionales hasta tripulaciones de carácter más amateur. Cabe destacar que todos los ganadores de la pasada edición, sin excepción, han acudido a esta ya más que consolidada cita de la competición náutica, al igual que los equipos clasificados en segundo lugar.

En cuanto a la categoría J80, es la clase Monotipo de referencia en España y una de las más numerosas y populares a nivel internacional. El barco 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.

Este año el 42 Trofeo Conde de Godó-Merchbanc ha contado con la participación de una veintena de unidades. Muchos de los equipos que ocupan los primeros puestos nacionales, campeones de Europa y del Mundo, han acudido a Barcelona como cita previa y

de preparación antes del mundial que se ha celebrado a principios de julio en la localidad alemana de Kiel.

ALTO NIVEL, DESDE EL PRIMER DÍA

Con vuelcos inesperados en el marcador, luchas titánicas en el agua, empates ajustados y clasificaciones al rojo vivo, esta edición del Trofeo Conde de Godó-Merchbanc ha



logrado erizar los pelos a los aficionados que han seguido de cerca las pruebas. El nivel de competición ha sido altísimo y ello se manifestó ya desde la jornada inaugural. En ORC 0, las aguas de Barcelona acogieron una verdadera batalla entre David y Goliat. La flota de los barcos grandes de crucero llegaba al último día con empate entre el Rats on Fire catalán y el Xio de bandera estadounidense. El barco local es un Swan 45, un velero de crucero de serie que suma ya unos cuantos años, mientras que el internacional es un TP52, un modelo de regatas de última generación, de mayor tamaño pero más ligero. Y ganó David: El Rats on Fire, que corría por el CN Arenys, jugó sus cartas con un buen r ting de compensación de tiempos, fórmula que se aplica para que barcos de diferentes tamaños puedan competir juntos en igualdad de condiciones. La batalla épica concluyó con el Swan 45 imponiéndose al TP52 Xio y el catalán Rafael Carbonell, armador y patrón, subiendo al podio. " ste es el sexto título con el que nos hacemos y es todo un honor, sobre todo en esta edición en que la victoria ha estado tan complicada y competida –decía Carbonell-. Hemos visto un grandísimo nivel en la flota y hasta el final no ha estado definido".

El Xio estadounidense, con tripulación italiana liderada por Marco Serafini, cometí un error que le costó el podio: un fuera de línea, adelantándose a la señal, le obligó a virar para

repetir la maniobra de salida. Pero los dos rivales acabaron empatados a diez puntos tras disputar siete regatas y el trofeo fue para el barco de Rafael Carbonell porque sumaba un mayor número de victorias, un total de cuatro, siendo la última la que cerró la competición, lo cual alargó la emoción hasta el último momento. Manuel "Noluco" Doreste, el veterano preparador del Rats on Fire, destacaba el nivel de esta edición del Trofeo Godó-Merchbanc y se mostraba

orgulloso del triunfo: "Somos un barco de serie, un Swan 45, y hemos sido los únicos que hemos podido ganar incluso a los Transpac52. Ha sido un campeonato redondo". Este nuevo éxito completa la impresionante trayectoria deportiva del velero de Arenys de Mar, que en los últimos cinco años ha encadenado victorias en el Godó y la Copa del Rey.

PODIOS MUY COMPETIDOS

Brillante y meritorio fue también el triunfo del Es Tes Unno en ORC 1. El velero de la familia Soldevila, del RCNB, sufrió una penalización, pero aun así fue capaz de alzarse con el Godó gracias a ganar cuatro regatas de siete, superando al Remotion patroneado por Luis Martínez Doreste, que llevaba una tripulación de lujo, con Laia Tutz , Alicia Ageno y Toni Ribas. El Dufour 44 Es Tes Unno había dado un golpe de timón durante la segunda jornada, escalando desde la tercera hasta la primera posición, pero los dos veleros llegaron a la última jornada empatados a

«En la Clase ORC 0, la de las grandes embarcaciones, se vivió una etapa final de infarto, que alargó la emoción hasta el último momento»



ANIMACIÓN TAMBIÉN EN TIERRA

El Race Village del Trofeo Conde de Godó-Merchbanc, alojado en las instalaciones del RCNB, ha vibrado de actividad durante las tres jornadas de competición, con una amplia presencia del patrocinador, Merchbanc. Este exclusivo espacio para regatistas e invitados acogió la presentación inaugural del trofeo, la famosa fiesta de regatistas de la segunda jornada y, para poner punto y final a la 42 edición, la entrega de premios.

puntos. Pep Soldevila, que llevaba a sus padres, Xiscu y Olga, y a su hermana Irene como tripulantes, hizo un primero y un segundo puestos en las dos mangas del último día y atrapó la sirena, el bello trofeo que reproduce las asas de la imponente copa que creó la familia Godó en 1974. "Ha sido una competición de mucho nivel –decía Soldevila-. Se nota que es una cita previa al mundial".

Las clasificaciones finales ORC 1 y 2, que habían competido juntas durante los tres días de regatas, se separaron, de manera que en la segunda categoría el ganador fue el XP38 Extreme Ways de Andrew Holdworth, del San Francisco Yacht Club. Los estadounidenses contaban con el trimmer malagueño Iñaki Castañer, quien manifestaba: "Ha sido un trofeo muy especial, con una hospitalidad digna de mención en tierra y unos comités de regata con un nivel técnico muy alto. Un campeonato complicado, pero hemos ido mejorando día a día y el resultado lo demuestra".

Los mallorquines del Airlan Aermec no tuvieron rival en la división ORC 3, dado que el X37 del RCN de Palma armado por Joan Cabrer lideraba la clasificación desde el primer día y finalmente ganaba con siete puntos de ventaja sobre el segundo clasificado. Y en ORC 4, el Platú 25 Atles-Proanautic, armado por Sebastián Gustavo (CV Badalona), se adjudicaba el triunfo final, manifestando: "Estuvo muy complicado porque empezamos mal el campeonato, con un sexto, y tuvimos que ir recuperando. Por eso la victoria sabe mejor".

VAN DER PLOEG SE IMPONE EN J80

El otro gran triunfador del Trofeo Godó-Merchbanc 2015 ha sido José María Van der Ploeg en la clase monotipo J80. Su peor resultado en las ocho regatas celebradas fue un cuarto puesto entre los dieciocho contendientes. Todo lo demás fueron victorias (cuatro) y segundos puestos (tres), lo que habla claramente de su dominio. Y eso que los rivales eran del nivel del Bribón-Movistar de Marc de Antonio y Sofía Bertrand, que quedaba segundo, y el New Territories, en el que navegaba el campeón portugués Hugo Rocha.

El Nautica Watches del catalán marcó desde el inicio un ritmo imparable y el grueso de la flota de J80 no pudo seguir el compás del oro olímpico de Barcelona'92. Van der Ploeg se mostraba orgulloso de la victoria: "Siempre es importante una regata del carisma del Trofeo Conde de Godó y además en mi ciudad, Barcelona. La tripulación ha hecho un trabajo inmejorable y eso que han sido días muy complicados, con un campo de regatas muy difícil, mar y algo de inestabilidad en cuanto al viento". ■

EVOLUCIÓN DE LAS RENTABILIDADES DE LOS FONDOS GESTIONADOS POR MERCHBANC

Análisis de las rentabilidades de los fondos gestionados por Merchbanc en el período 2008-2015, así como de los resultados obtenidos por los principales índices bursátiles mundiales.

RENTABILIDADES	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2008/2015*
FONDOS DE INVERSIÓN									
MERCHBANC FONDTESORO FI	3,03%	0,18%	0,28%	0,70%	0,03%	0,08%	0,07%	-0,04%	4,36%
MERCHRENTA FI	5,60%	1,53%	0,45%	0,31%	-0,92%	0,35%	0,37%	-0,48%	7,29%
MERCH-FONTEMAR FI	-1,27%	9,58%	0,98%	-0,34%	-3,40%	3,04%	0,44%	1,99%	11,01%
MERCH-UNIVERSAL FI	-11,42%	21,56%	5,39%	-1,21%	-1,06%	11,95%	2,73%	3,46%	32,00%
MERCH-EUROUNION FI	-1,51%	22,34%	-1,30%	2,09%	-5,55%	10,21%	1,50%	4,94%	34,61%
MERCH-OPORTUNIDADES FI	-20,00%	45,80%	6,64%	-0,47%	-5,43%	10,17%	3,09%	1,18%	34,54%
MERCHFONDO FI	-36,93%	34,37%	23,41%	-21,28%	59,57%	40,00%	23,50%	3,39%	134,82%
FONDOS DE PENSIONES									
MERCHPENSIÓN, F.P.	3,18%	0,01%	0,26%	0,40%	-0,31%	-0,31%	-0,21%	-0,15%	2,86%
MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.	-1,02%	9,73%	0,59%	-0,90%	-2,18%	2,62%	0,51%	2,25%	11,69%
MERCHPENSIÓN GLOBAL, F.P.	-20,99%	42,17%	6,52%	-3,30%	-0,76%	13,78%	8,16%	6,13%	49,97%
MERCHBANC SICAV (LUXEMBURGO)									
MERCHFONDO ⁽¹⁾	-36,93%	34,37%	23,41%	-21,28%	59,57%	40,00%	23,50%	5,23%	138,18%
GLOBAL DOLARES	-23,55%	43,71%	4,45%	-2,25%	0,66%	36,42%	13,72%	-1,07%	73,32%
MERCH-UNIVERSAL ⁽¹⁾	-11,42%	21,56%	5,39%	-1,21%	-1,06%	11,95%	2,73%	3,17%	33,54%
MERCH-FONTEMAR ⁽¹⁾	-1,27%	9,58%	0,98%	-0,34%	-3,40%	3,04%	0,44%	1,08%	10,94%
FIXED INCOME USD	—	—	—	—	—	—	—	-0,51%	-0,51%
MERCHRENTA	—	—	—	—	—	—	—	-1,32%	-1,32%
ÍNDICES BURSÁTILES									
DOW JONES	-33,84%	18,82%	11,02%	5,53%	7,26%	26,50%	7,52%	-1,14%	32,83%
S&P 500	-38,49%	23,45%	12,78%	0,00%	13,41%	29,60%	11,39%	0,20%	40,50%
NASDAQ 100	-41,89%	53,54%	19,22%	2,70%	16,82%	34,99%	17,94%	3,79%	110,88%
EURO STOXX 50	-44,37%	21,14%	-5,81%	-17,05%	13,79%	17,95%	1,20%	8,83%	-22,17%
DAX	-40,37%	23,85%	16,06%	-14,69%	29,06%	25,48%	2,65%	11,62%	35,67%
IBEX 35	-39,43%	29,84%	-17,43%	-13,11%	-4,66%	21,42%	3,66%	4,77%	-29,07%
NIKKEI 225	-42,12%	19,04%	-3,01%	-17,34%	22,94%	56,72%	7,12%	15,96%	32,19%
DIVISAS									
EURO (€) / DÓLAR (\$)	-4,33%	2,72%	-6,75%	-3,15%	1,96%	4,17%	-12,23%	-7,89%	-23,56%
DÓLAR (\$) / EURO (€)	4,53%	-2,65%	7,24%	3,25%	-1,92%	-4,00%	13,94%	8,66%	30,94%

(1) La rentabilidad de 2015 corresponde al sub-fondo y está calculada desde su constitución, el 22.01.2015 hasta el 30.06.2015. Las rentabilidades anteriores a 2015 corresponden al Fondo de Inversión de igual denominación, cuya cartera se gestiona con el mismo equipo y misma filosofía y política de inversiones.

* Rentabilidades desde el 31/12/2007 hasta el 30/06/2015.

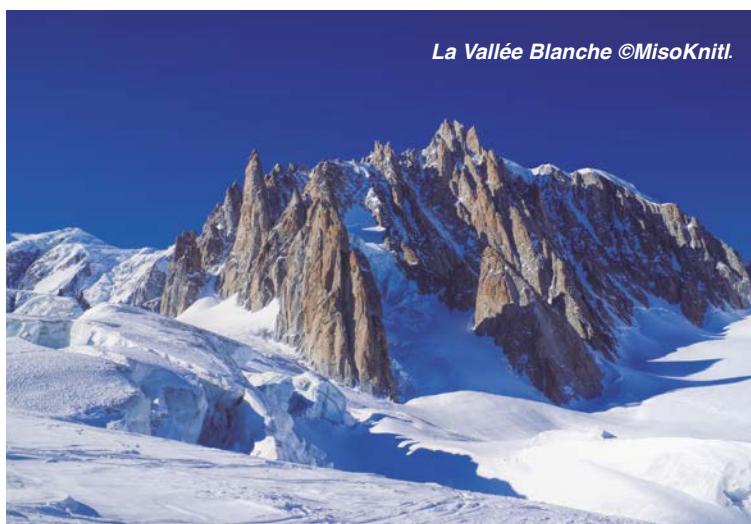
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Aventura alpina

SIETE PROPUESTAS PARA DISFRUTAR DE LA MAYOR CORDILLERA EUROPEA

Independientemente de la preparación física y del grado de experiencia en la montaña, la cordillera de los Alpes, el sistema montañoso más importante de Europa Occidental, ofrece opciones de disfrute para todos los gustos.



Con una superficie de 250.000 km cuadrados, 1.200 km de longitud y más de 250 km de amplitud máxima, esta cadena montañosa pasa por Italia, Francia, Suiza, Alemania, Liechtenstein, Austria y Eslovenia, concentrando sus máximas altitudes en el sector occidental. Su extensión y diversidad permiten disfrutarla a partir de diferentes puntos de vista, desde travesías de un solo día hasta ascensiones a picos, vías ferratas y grandes rutas de entre 7 y 10 días. Italia y Francia son los dos principales puntos de partida.

LA VALLÉE BLANCHE

Es una de las zonas más bellas de los Alpes y también una de las de más complicado acceso, dado que atraviesa un valle absolutamente nevado y plagado de glaciares.

Es necesaria una jornada entera para cubrir los siete kilómetros de esta travesía, en muchos tramos acarreado a la espalda los esquís que necesitaremos en los descensos. Las botas alpinas con crampones son imprescindibles en varios puntos del recorrido, como la bajada hacia La Vallée Blanche desde la Aiguille du Midi, por la afilada arista oriental. Próximos al final del recorrido, en la Punta Holbronner, grandes bloques de hielo fragmentado denominados seracs configuran importantes grietas en el glaciar y exigen cierta experiencia en el cramponaje y las rutas encordadas.

A la Vallée Blanche se accede a través del teleférico de l'Aiguille du Midi y, una vez arriba, se puede optar por itinerarios alternativos, como le Petit i le Gran Envers du Plan o la Vraie Vallée. Si se decide terminar en la Punta



1. Los Alpes Dolomitas. © FooTToo 2. Teleférico de l'Aiguille du Midi ©Kisa_Markiza. 3. La localidad de Zermatt, vertiente suiza de los Alpes. ©CAHKT



Holbronner, situada en la frontera entre Francia e Italia, el telecabina panorámico del Mont Blanc nos devuelve con rapidez a la civilización. Para explorar esta pista glaciar, se recomienda ir acompañado de un guía.

ALTAS VÍAS

Diferentes Altas Vías, equivalentes a los GR españoles, atraviesan los Altos Dolomitas, una cadena montañosa de los Alpes Orientales que fue declarada Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO en 2009. Abarca una zona de protección de 136.000 hectáreas y se extiende desde Val Sugana a Val Pusteria y desde el valle del Adige al Valle del Piave, pasando por tres provincias italianas: Trento, Bolzano y Belluno.

Los Dolomitas son muy diferentes del resto de los Alpes, predominando amplísimos valles cubiertos de bosques y prados desde los que se alzan, recortándose verticalmente, aislados macizos montañosos formados por una roca caliza de origen marino llamada dolomía. Como curiosidad, en esta región el idioma más hablado es el ladino, una lengua retorromance que ha sobrevivido gracias al aislamiento geográfico.

De entre las diversas Altas Vías, la más popular es la número 2, entre las poblaciones de Feltre y Bressanone, a pocos kilómetros de la turística ciudad de Bolzano. Sus

«De entre todas las grandes rutas alpinas, la del Mont Blanc es una de las más transitadas, dado que está salpicada de refugios, albergues y cabañas de montaña»

más de 150 km se pueden recorrer en diez jornadas, con un desnivel acumulado de 20.000 metros. Una alternativa, para los amantes de las Vías Ferratas, es la ascensión a la cima de Punta Penia, aunque es necesario ser experimentado en la técnica, dada la dificultad del recorrido.

TOUR DEL CERVINO

Sin duda, se trata de uno de los más bellos recorridos por los Alpes. Bordea la mayor concentración de cuatromiles de la cordillera y se adentra en el Cervino, que con sus 4.478 metros de altitud es una de las montañas más emblemáticas por su peculiar forma de pirámide. A caballo

entre las localidades de Zermatt en la vertiente suiza y Breuil-Cervinia en la italiana, esta ruta de 150 km y 8 etapas describe un circuito circular sin grandes complejidades técnicas, aunque con largas etapas y fuertes desniveles. Los únicos pasos difíciles son dos glaciares que pueden superarse con un poco

de precaución. Los finales de etapa permiten conocer pintorescos pueblos alpinos, dotados de alojamiento y tiendas.

TOUR DEL MONT BLANC

De entre todas las grandes rutas alpinas, la del Mont Blanc es una de las más transitadas, dado que está salpicada de



4. *Vistas de Chamonix y Argentière.* ©agustavop
5. *Viñedos en el Lago Lemán.* @elettro24 6. *Un alpinista corona la cima del Mont Blanc.* ©AndrewCowton

refugios, albergues y cabañas de montaña. Además, se trata de un itinerario cargado de simbolismo, que da la vuelta completa a la cumbre más elevada de Europa Occidental, pasando por Francia, Italia y Suiza y evitando tramos de escalada y grandes ascensiones. Fácilmente organizable, pasa por collados míticos, miradores y bosques y está perfectamente señalizado con bandas rojiblancas y carteles.

Es considerada una ruta de media montaña, apta para cualquier persona familiarizada con el senderismo, cuya altura máxima son los 2.665 m del col de la Fenêtre d'Arpette, que además es un paso opcional. El itinerario, de unos 100 kilómetros, es circular y, por lo tanto, puede iniciarse en diferentes puntos: Les Houches, Chalet de Miage, Chalet Nant Borrat, Refugio de Mottets, Refugio Elena, Relais d'Arpette, Trient o La Tour.

Una opción alternativa es la ruta Chamonix-Courmayeur, a la que hay que reservar unos siete días de travesía. Aquí los Alpes Franceses nos muestran sus mejores galas, con innumerables glaciares que descienden por las laderas del Mont Blanc hasta el valle. Entre ellos, el segundo más largo de la cordillera, el Mer de Glace, pasando por el espectacular paraje del Lago Blanco, que nos regala la típica estampa alpina del macizo reflejado en el espejo del agua. Las afiladas Agujas de Chamonix, la Reserva Natural de las Agujas Rojas, las crestas del Brevent y el Lago Lemán completan un recorrido de ensueño. ■



ASCENDER AL TECHO DE EUROPA

El Mont Blanc es una cima que no necesita presentaciones. Son miles los montañeros que cada año se lanzan a la aventura de alcanzar sus 4.808 metros de altitud y, aunque no es una empresa insuperable, sí es necesario una preparación y unas condiciones físicas adecuadas. Para los más neófitos, existen alternativas accesibles que permiten esquivar las caras y aristas más escarpadas.

Desde el pico, descienden algunos de los glaciares más espectaculares de los Alpes: Brenva, Miage y Bruillard hacia la vertiente sur y Bionnassay, Taconnaz y, sobre todo, el Bossons en la vertiente norte, que en apenas un siglo ha retrocedido 400 metros de altitud, constituyendo una muestra evidente de los efectos que el cambio climático está causando en el planeta.

Existen varias vías para alcanzar la cumbre y la mayoría de ellas ofrecen la posibilidad de hacer dos jornadas, de modo que el ascenso se realiza de madrugada. La ruta por Goûter, desde Francia, es la más fácil y, por ello, también la más concurrida. Para evitar "las aglomeraciones", los alpinistas más experimentados optan a menudo por la de los Tres Montes o Ruta de los Cuatromiles o por los Grands Moulets, que requiere de esquís y que fue la ruta seguida en la primera ascensión al Mont Blanc, en 1786.

EL GRAN PARADISO

Es otro de los ascensos predilectos en la región de los Alpes. Se sitúa en territorio italiano, entre el Valle de Aosta y el Piamonte, y es el séptimo pico en altitud de la cordillera, con 4.061 metros. La ascensión empieza desde el refugio Vittorio Emanuele Secondo, donde es conveniente hacer noche para iniciar la ruta de madrugada.



ARTE EN LA Gran Manzana

Manhattan, ese mix irresistible de gente y arquitectura, que bulle de actividad a cualquier hora del día; ese gran mosaico de culturas que recibe cada año a más de 50 millones de visitantes; ese mundo aparte tejido de rascacielos que rozan las nubes es también una de las capitales mundiales del arte. Cuando las vibraciones de la ciudad nos invitan al silencio, adentrarse en alguno de sus magníficos museos es una buena solución para alejarse del bullicio mientras disfrutamos de obras maestras de todos los tiempos.

La Gran Manzana acoge algunos de los mejores museos del mundo, con una lista liderada por el Metropolitan Museum of Art, más conocido por los neoyorkinos como el Met. Es el segundo museo más visitado del planeta, por detrás del Louvre, y se sitúa en el corazón de la Quinta Avenida, colindando con el Central Park. Inaugurado en 1897, contiene más de dos millones de obras, con espectaculares colecciones de arte europeo y medieval y tesoros de culturas clásicas, como la egipcia, dotada de más de 36.000 piezas desde el paleolítico hasta la dominación romana. Aunque la joya es el Templo de Dendur, regalado por Egipto por la ayuda recibida en la salvación de Abu Simbel durante la construcción de la presa de Asuán, es recomendable visitar la colección entera, que procede en buena parte de las excavaciones arqueológicas organizadas por el propio museo entre 1906 y 1944. Destaca un conjunto de 24 maquetas de madera, descubiertas en una tumba de Deir el-Bahari en 1920.

Pero además, el Met contiene 50.000 piezas de arte griego y romano, incluyendo la reconstrucción de una villa noble que había sido enterrada por la erupción del Monte Vesubio en el 79 d. C.; una colección medieval con 11.000 objetos; y un amplio espectro de arte occidental de los siglos IV a XVI, así como arte bizantino e islámico y una de las mejores colecciones del mundo de pintura europea, especialmente de maestros franceses, españoles, italianos y holandeses de los siglos XVI a XIX. Cinco pinturas de Vermeer conforman la mayor colección del artista existente en un solo museo, dado que no se le conocen más de cuarenta obras. De Rembrandt, destaca "Aristóteles contemplando el busto de Homero"; y de Van Gogh, el "Autorretrato con sombrero de paja". La colección se completa con Durero, Brueghel el Viejo, Botticelli y Domenico Veneziano y algunos de los mejores pintores españoles, como Velázquez, El Greco y Goya.

En arte estadounidense, muchas de las pinturas más reconocidas del mundo pertenecen a la colección del



1. La imponente fachada del Metropolitan Museum of Art, situado en el corazón de la Quinta Avenida. ©flik47 2. Detalle del Templo de Dendur, la joya del Met. ©Andres GarciaM 3. El MoMa es una de las atracciones más populares de la Gran Manzana. ©PpcCreativeStudio 4. El Museo Guggenheim de Nueva York, obra del arquitecto Frank Lloyd Wright. ©AlexPro9500



Met, incluyendo el retrato de George Washington pintado por Gilbert Stuart y "Washington cruzando el Delaware" de Emanuel Leutze. La muestra incluye piezas maestras de Winslow Homer, George Caleb Bingham, John Singer Sargent, James McNeill Whistler y Thomas Eakins.

El Metropolitan también posee una de las colecciones más completas del mundo de arte asiático, hecho que tiene sus orígenes en la fundación del museo: muchos de los filántropos que realizaron las primeras donaciones incluyeron obras orientales, desde pintura a grabados, escultura, trabajos en metal, caligrafía y objetos rituales.

¿UN MUSEO O UN ICONO?

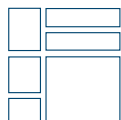
Más de 5 millones de personas pasan cada año por el

«El Met, segundo museo más visitado del mundo, ofrece un recorrido por el arte de prácticamente todas las civilizaciones más prolíficas de la historia»

MoMA, el Museo de Arte Moderno, que se ha convertido en una de las atracciones más populares de la ciudad.

Es una verdadera "ciudad del arte" dentro de Manhattan y el museo de arte moderno y contemporáneo más extenso e importante del mundo. Fundado en 1929 por reconocidos filántropos neoyorquinos como Abby Aldrich Rockefeller, exhibe verdaderas joyas pictóricas, como "Las Señoritas de Avignon" de Pablo Picasso, una obra medular del arte contemporáneo; o "La Persistencia de la Memoria" de Salvador Dalí, dos artistas de origen hispano catapultados a la fama mundial por la sociedad neoyorquina que los

adoraba. En el MoMA abundan los Cézanne, Van Gogh, Matisse, Miró, Mondrian, Warhol y Duchamp, pero también colecciones de artistas americanos, como Jackson Pollock,



referencia del expresionismo abstracto; Edward Hopper, inspirador de Alfred Hitchcock en el contrapicado de la casa de Norman Bates; o el díscolo Andy Warhol. En total, más de 100.000 piezas en exhibición permanente, que incluyen colecciones de diseño gráfico e industrial, arquitectura, fotografía y dibujo.

El fascinante edificio que alberga todas estas obras es ya un objeto de la colección en sí mismo: fue reinaugurado en 2004, después de 4 años de reformas según un diseño del arquitecto Yoshio Taniguchi para duplicar su tamaño. Desde los amplios ventanales del sexto piso, se puede disfrutar de una espectacular vista del Midtown Manhattan. En su interior, el jardín de las esculturas diseñado por Philip Johnson en los años cincuenta es un verdadero oasis en medio de la ciudad.

ARTE Y ARQUITECTURA

La tercera joya museística de Manhattan es el Museo Guggenheim, cuyo inconfundible edificio marcó tendencia a mediados del siglo XX y se ha convertido en uno de los símbolos de la ciudad. Obra del arquitecto Frank Lloyd Wright, inaugurado en 1959 y remodelado en 2008, nació recibiendo las más feroces críticas de la sociedad neoyorkina, que temía que esta obra de arte eclipsase la exhibición que acogería en su interior. Tal es el atractivo de este edificio, testimonio del genio arquitectónico de Wright, quien murió al igual que el propio Salomon R. Guggenheim antes de verlo acabado. Fue el primer museo del mundo creado por la fundación Guggenheim y su colección se nutre de autores como Marc Chagall, Vasily Kandinsky, Piet Mondrian, Pablo Picasso, Edouard Manet o Vincent van Gogh. Debido al limitado espacio y al intercambio de obras con otros museos Guggenheim del mundo, la exposición cambia varias veces al año. ■

LA MILLA DE LOS MUSEOS

Al este del Central Park, en la Quinta Avenida, apenas una milla concentra los mejores museos de Nueva York, en una ruta que nos lleva desde el Museo Nacional de Diseño Cooper-Hewitt, en la 91 Street, dedicado al diseño antiguo y actual, pasando por el museo Guggenheim en la E88, el Metropolitan Museum en la calle 82, la Frick Collection en la E70 y, con una pequeña caminata, la última joya de este paseo, el MoMA, en la calle 53, justo al lado del Rockefeller Center. Cada mes de junio, el Museum Mile Festival permite visitar gratuitamente todos los museos de la Milla, cortada el tráfico para acoger espectáculos, música y demostraciones de arte al aire libre.





1. Fachada de la mansión que alberga la Frick Collection ©flickr47.
2. Reproducción de la obra de Gustav Klimt "Retrato de Adele Bloch-Bauer I".
3. El edificio recién inaugurado en el que se alberga el museo Whitney ofrece espectaculares vistas de la ciudad. ©Nic Lehoux.
4. Interior de una sala del museo Whitney en la que se albergan joyas del arte contemporáneo. ©Nic Lehoux.

LAS JOYAS DESCONOCIDAS

La Frick Collection, ubicada en la antigua mansión de Henry Clay Frick, es una de las mejores colecciones de arte privadas de Nueva York. A pocos pasos del Metropolitan, contiene más de 1.100 obras que van desde el renacimiento hasta finales del siglo XIX, con grandes pinturas de Goya, Velázquez, El Greco, Vermeer, Rembrandt, Piero della Francesca, Van Dyck y Joseph Mallord William Turner y excelentes grabados de Durero, Van Dyck, Rembrandt y Whistler. El palacete donde se ubica la colección data de principios del siglo XX y contiene también una notable muestra de esculturas del renacimiento italiano, porcelanas asiáticas de las dinastías Ming y Ping, cerámicas francesas del siglo XVIII, una pequeña colección de relojes, muebles y objetos decorativos.

El Museo Whitney de Arte Estadounidense acaba de trasladarse a un edificio de ocho pisos construido por el arquitecto italiano Renzo Piano, cuyo desgarrado e irregular exterior ha desarrollado toda la capacidad crítica de los neoyorkinos, que lo han comparado con una fábrica, un hospital o un buque petrolero. Sin embargo, pocos museos ofrecen experiencias tan entretenidas como el nuevo Whitney. Su luminoso interior de acero, vidrio y hormigón es vibrante y desvergonzado y resulta ilustrativo que, durante su inauguración, el pasado 1 de mayo, el público fuese tan mayoritariamente joven que el evento parecía un megaconcierto de algún grupo de moda. Se ubica en el antiguo distrito de la carne, el Meatpacking, hoy repleto de restaurantes de moda, bares y exclusivas tiendas,

y alberga la mayor colección de arte contemporáneo de artistas estadounidenses del siglo XX. Sin columnas ni muros divisorios fijos, emergen en un orden inesperado obras de Edward Hopper, Mark Rothko, Andy Warhol, Jackson Pollock, Roy Lichtenstein, Robert Rauschenberg, Jasper Johns, Jean-Michel Basquiat, Jeff Koons o Matthew Barney, hasta un total de 21.000 piezas de 3.000 artistas exhibidas de modo permanente. La muestra inaugural, abierta hasta el 27 de septiembre, se titula "America is hard to see" y es una revisión de la historia del arte estadounidense desde 1900 hasta nuestros días.

Desde su apertura en 1977, el New Museum of Contemporary Art ha dedicado todos sus esfuerzos a apoyar el arte contemporáneo emergente. Importantes figuras internacionales como Ana Mendieta, William Kentridge, David Wojnarowicz, Paul McCarthy o Andrea Zittel encontraron en este espacio el soporte que necesitaron al inicio de sus carreras. En 2015, la exposición "Surround Audience" concluye una trienal rompedora que se inició en 2009 con "Younger than Jesus" y continuó en 2012 con "The Unforgivables".

La Neue Galerie, una galería privada situada en la Quinta Avenida a la altura de la calle 86, nos sumerge en el arte alemán y austriaco de principios del siglo XX. En el verano de 2006 incorporó el cuadro de Gustav Klimt titulado "Retrato de Adele Bloch-Bauer I", una obra expoliada por los nazis en 1938.

¿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 remitirnoslo por fax al número 934 880 112 o suscribirse a través de la página web de Merchbank: 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 2015

Fondos de Inversión

Merchfondo FI	24
Merch-Oportunidades FI	25
Merch-Eurounión FI	26
Merch-Universal FI	27
Merch-Fontemar FI	28
Merchrenta FI	29
Merchbank Fondtesoro Corto Plazo FI	30



Merchondo FI

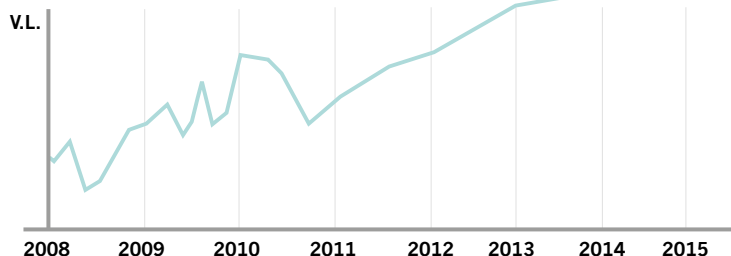
Política de inversión

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

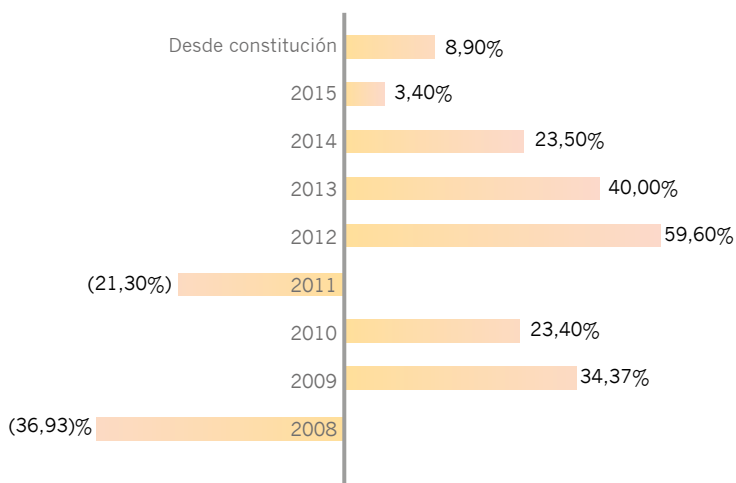
agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo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



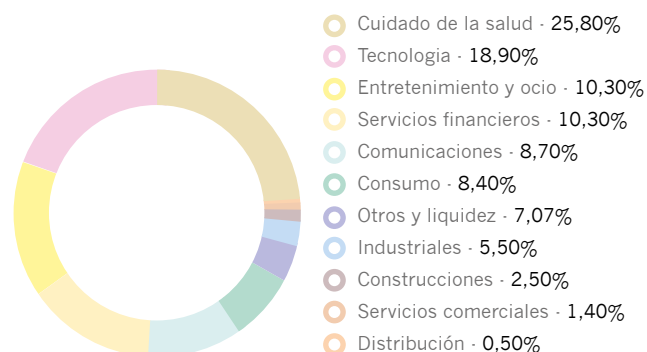
Rentabilidades



Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Twitter	7,07%	Entretenimiento y ocio
Boston Scientific	6,72%	Cuidado de la salud
Sequenom	4,95%	Cuidado de la salud
Portola Pharmaceuticals	4,94%	Cuidado de la salud
Qualcomm	4,07%	Comunicaciones
Applied Materials	3,13%	Tecnología
Splunk	3,02%	Tecnología
Banco Popular	2,73%	Servicios financieros
Apple	2,72%	Tecnología
Gilead Sciences	2,54%	Cuidado de la salud

Distribución del patrimonio por sectores



Información general

Fondo de inversión de acumulación

Divisa base: Euro

ISIN: ES0162332037

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 80.731 miles euros

Valor participación: 65,892 euros

Fecha inicio: 23-04-87

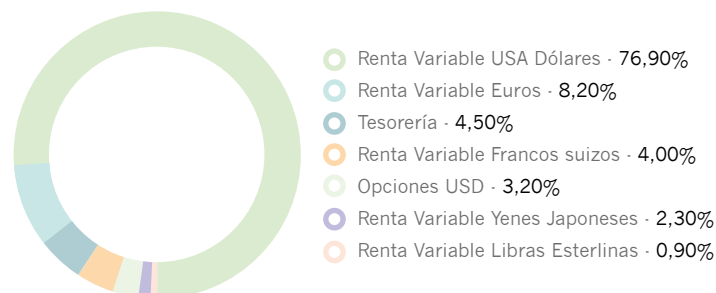
Comisión gestión: 1,35% sobre patrimonio y 9% sobre rendimiento

Ránking: Morningstar ★ ★ ★ ★

Lipper Leader en Rentabilidad Total

Exposición neta en divisa distinta del euro: 55%

Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merch-Oportunidades FI

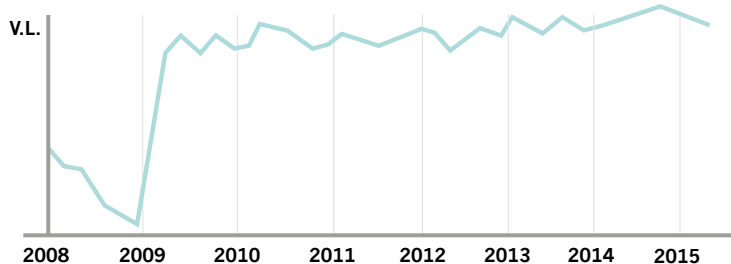
Política de inversión

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.

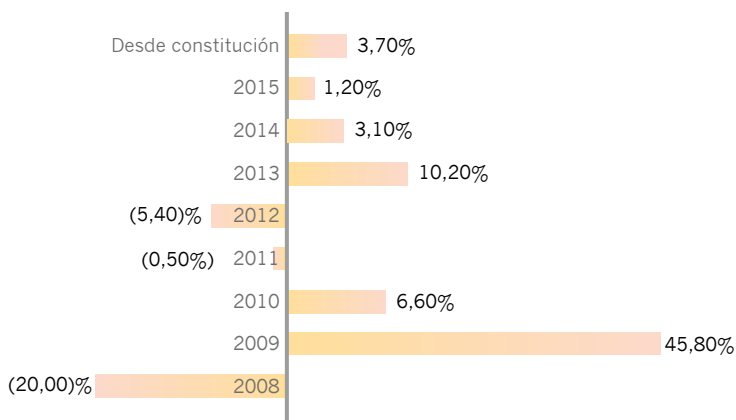
La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento de la participación a medio plazo a través de la inversión en empresas que, por diferentes motivos y de forma transitoria, coticen

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

ISIN: ES0162305033

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 5.383 miles euros

Valor participación: 9,213 euros

Fecha inicio: 10-10-03

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

Ránking: Morningstar ★ ★ ★

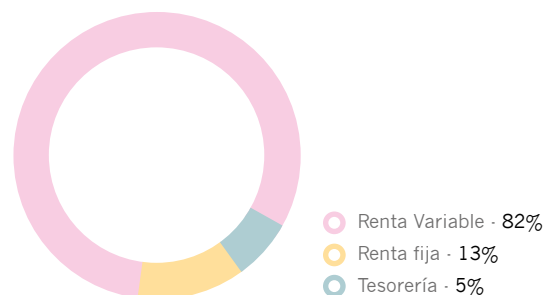
Exposición neta en divisa distinta del euro: 12%

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 incidencia 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.

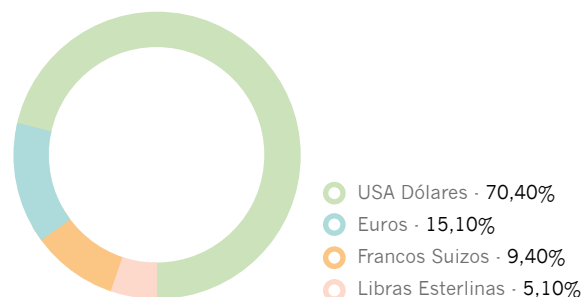
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Qihoo 360 Technology (ADR)	12,98%	Entretenimiento y Ocio
Potash	10,07%	Industriales
Freemport - Mcomoran	9,47%	Industriales
Michael Kors	8,24%	Consumo
Swatch	5,03%	Consumo
Rio Tinto	5,00%	Industriales
Barrick Gold	4,98%	Industriales
Netapp	4,47%	Comunicaciones
Mellanox Technologies	4,05%	Comunicaciones
Cree	4,01%	Tecnología

Distribución del patrimonio por activos



Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merch-Eurounión FI

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

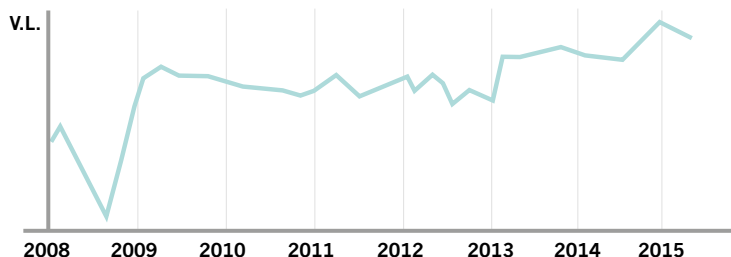
criterios de inversión: enfoque de crecimiento a medio y largo plazo, empresas que ofrezcan una atractiva rentabilidad por dividendo, valores cíclicos, compañías de pequeña y mediana capitalización y oportunidades de inversión que, a cualquier plazo, puedan surgir a criterio del equipo de gestión.

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.

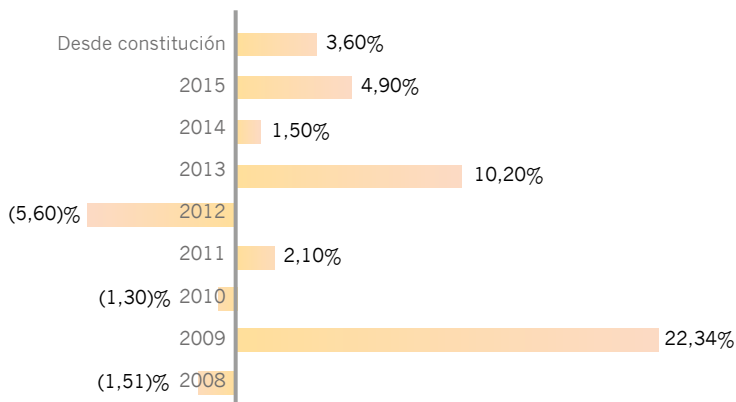
El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio y largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

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

ISIN: ES0162211033

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 6.335 miles euros

Valor participación: 14,490 euros

Fecha inicio: 23-02-05

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

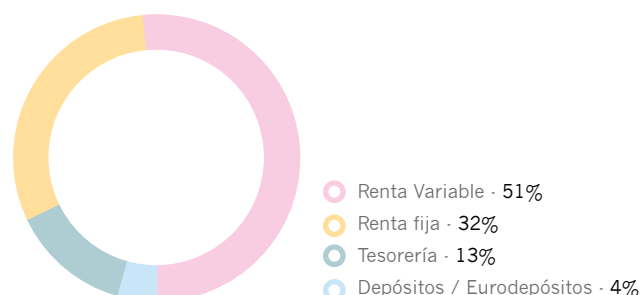
Ránking: Morningstar ★ ★ ★

Exposición neta en divisa distinta del euro: 10%

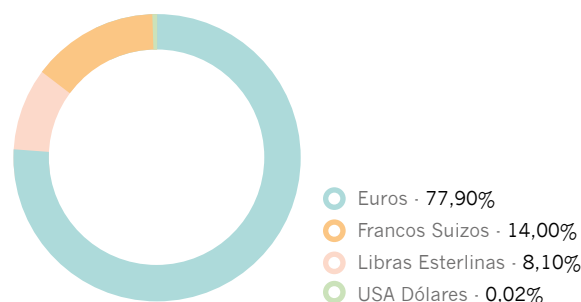
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Sanofi	5,09%	Cuidado de la salud
Allianz	5,07%	Servicios financieros
Compag. Finan. Richemont	4,67%	Consumo
ARM Holding	4,62%	Tecnología
Roche	4,36%	Cuidado de la salud
Hugo Boss	3,08%	Consumo
Air Liquide	2,91%	Industriales
Axa	2,90%	Servicios financieros
BMW	2,52%	Consumo
Tesco	2,34%	Distribución

Distribución del patrimonio por activos



Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merch-Universal FI

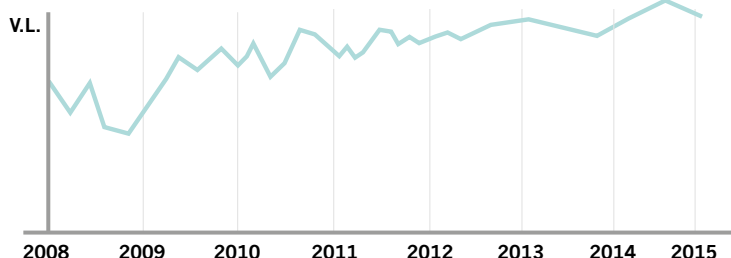
Política de inversión

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%.

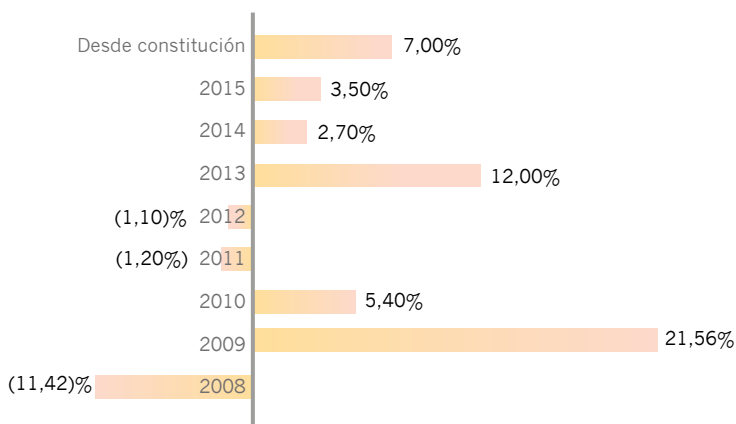
La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento

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

ISIN: ES0182105033

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 35.091 miles euros

Valor participación: 40,878 euros

Fecha inicio: 23-04-87

Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio

Ránking: Morningstar ★ ★ ★

Exposición neta en divisa distinta del euro: 6%

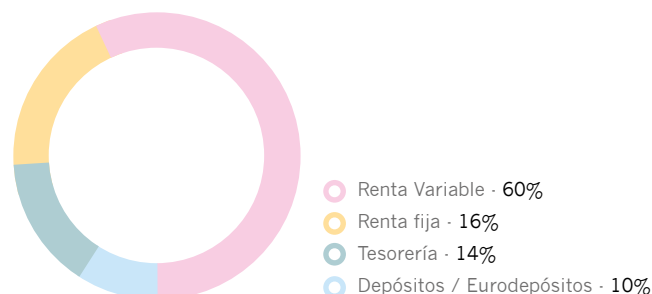
del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado.

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.

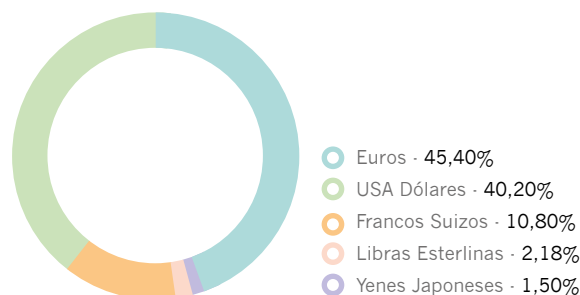
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	5,66%	Servicios financieros
Roche	4,11%	Cuidado de la salud
Allianz	3,78%	Servicios financieros
Axa	3,58%	Servicios financieros
Sanofi	3,27%	Cuidado de la salud
Boston Scientific	2,49%	Cuidado de la salud
Compag. Finan. Richemont	2,47%	Consumo
Toll Brothers	2,44%	Construcciones
Splunk	2,14%	Tecnología
Lululemon Athletica	2,08%	Consumo

Distribución del patrimonio por activos



Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merch-Fontemar FI

Política de inversión

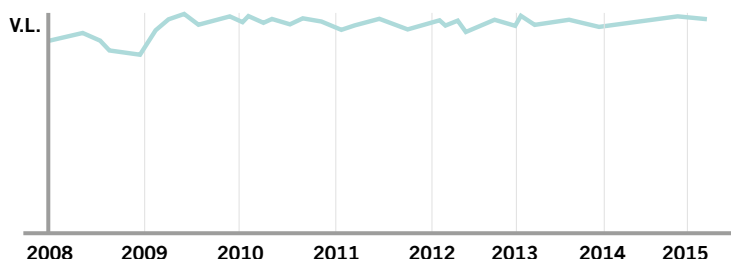
MERCH-FONTEMAR es un Fondo Mixto Global. Invierte en Renta Fija y Renta Variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería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

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

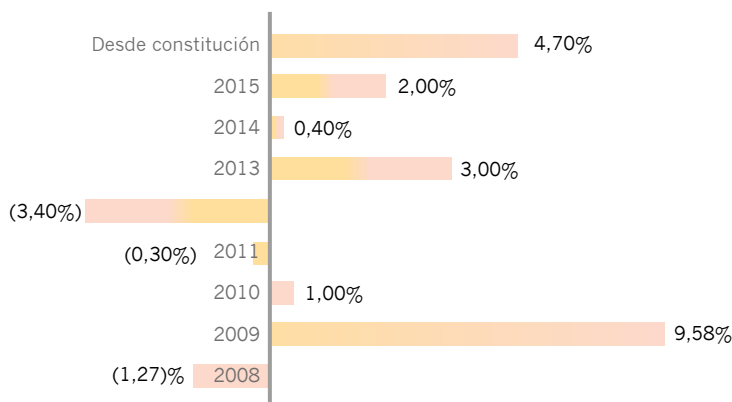
ra, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideren más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado. El inversor en este Fondo debe,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



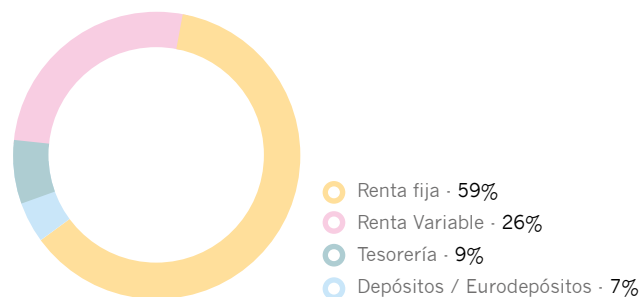
Rentabilidades



Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	4,36%	Servicios financieros
Qualcomm	4,01%	Comunicaciones
Gilead Sciences	2,40%	Cuidado de la salud
Boston Scientific	2,27%	Cuidado de la salud
Allianz	1,79%	Servicios financieros
Axa	1,74%	Servicios financieros
BBVA	1,25%	Servicios financieros
Compag. Finan. Richemont	1,25%	Consumo
Apple	1,06%	Tecnología
Total	1,00%	Energía

Distribución del patrimonio por activos



Información general

Fondo de inversión de acumulación

Divisa base: Euro

ISIN: ES0138914033

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 35.030 miles euros

Valor participación: 23,741 euros

Fecha inicio: 23-05-91

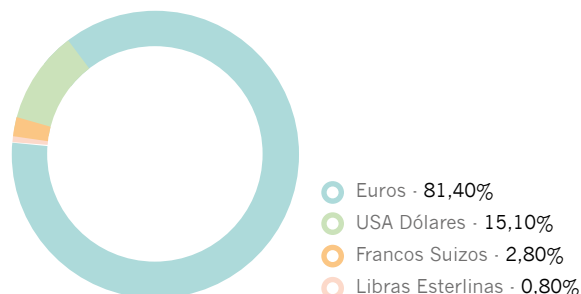
Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio

Ránking: Morningstar ★ ★

Lipper Leader en Preservación de capital

Exposición neta en divisa distinta del euro: 6%

Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merchrenta FI

Política de inversión

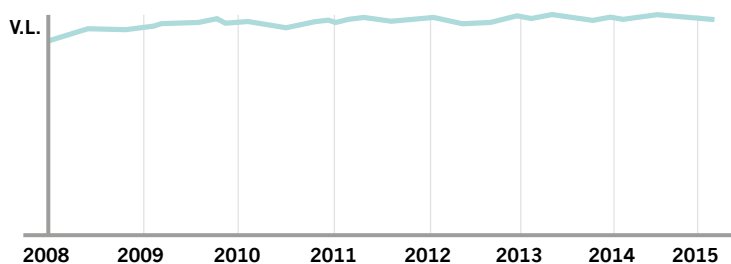
MERCHRENTA es un Fondo de Renta Fija. Invierte, a cualquier plazo, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE, de activos monetarios, bonos y obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto privados como públicos. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros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

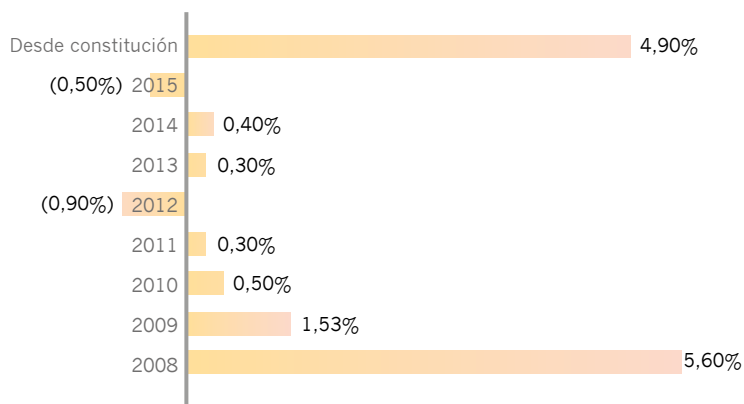
la rentabilidad que propociona MERCHRENTA no sigue, necesariamente, la evolución de los tipos de interés a corto plazo. La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su 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

ISIN: ES0162333035

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 21.386 miles euros

Valor participación: 23,114 euros

Fecha inicio: 23-04-87

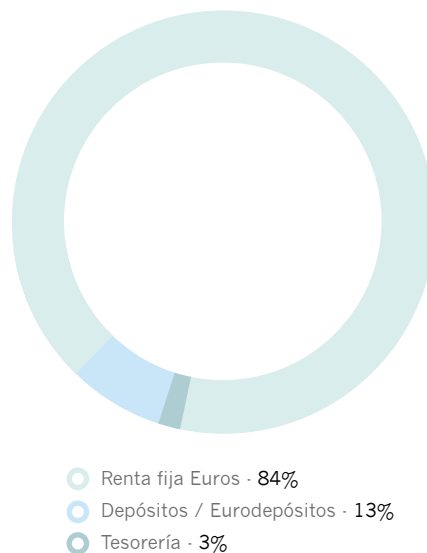
Comisión gestión: 1% sobre patrimonio y 8% sobre rendimiento, con un límite conjunto del 1,5% sobre patrimonio.

Ránking: Morningstar ★

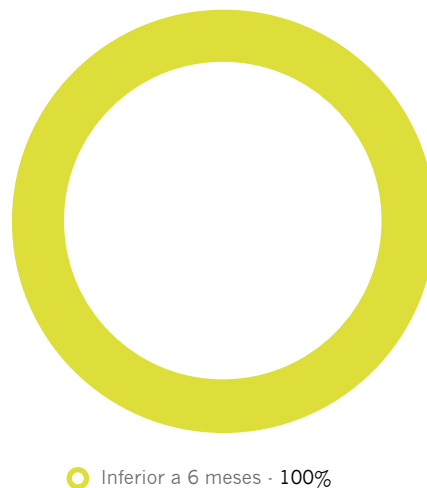
Lipper Leader en Preservación de capital

Exposición neta en divisa distinta del euro: 0%

Distribución del patrimonio por activos y divisas



Distribución del patrimonio por vencimientos



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merchanc Fondtesoro Corto Plazo FI

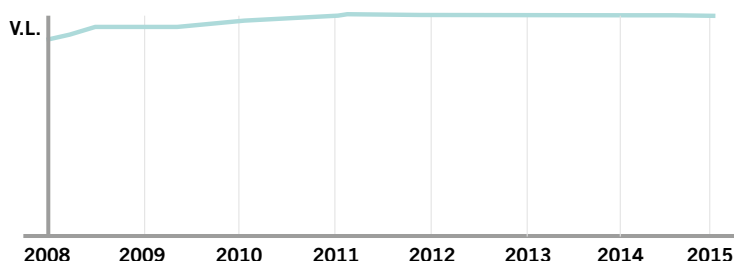
Política de inversión

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.

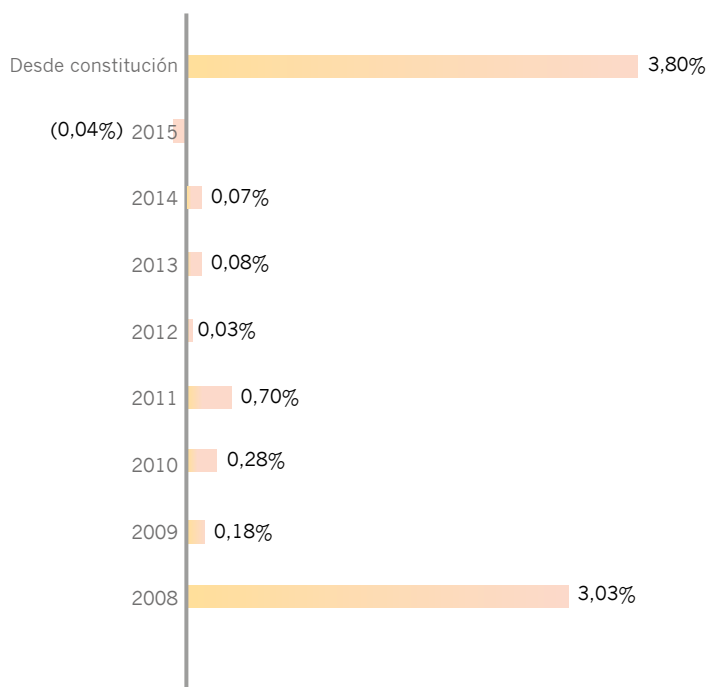
Este Fondo tiene la condición de ser FONDTESORO por haber firmado MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. un acuerdo de colaboración con el Tesoro Público, por el cual se compromete a invertir mayoritariamente en Valores del Tesoro y a cumplir determinados requisitos. La política de inversiones busca la preservación 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

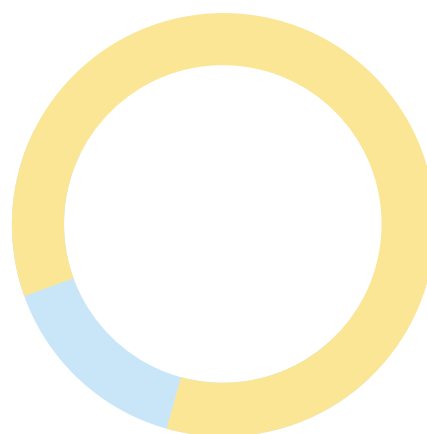
Fecha de constitución del Fondo: 27-08-1990



Rentabilidades



Distribución del patrimonio por activos y vencimiento



- Deuda con vencimiento inferior a 6 meses - 86%
- Liquidez - 14%

Información general

Fondo de inversión de acumulación

Fondo de dinero

Divisa base: Euro

ISIN: ES0162331039

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 8.340 miles euros

Valor participación: 1.503,871 euros

Fecha inicio: 27-08-90

Comisión gestión: 18% sobre resultados, no pudiendo superar el 0,60% sobre patrimonio y 3,33% sobre rendimiento, con un límite conjunto del 1,05% sobre patrimonio.

Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Información de los fondos gestionados y comercializados por Merchbank

Primer semestre 2015

Fondos de Pensiones

Merchpensión Global Fondo de Pensiones	32
Merchpensión Mixto Fondo de Pensiones	33
Merchpensión Fondo de Pensiones	34

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.

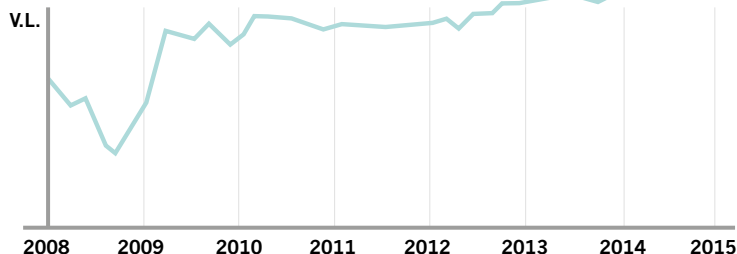
La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento. El inversor en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

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

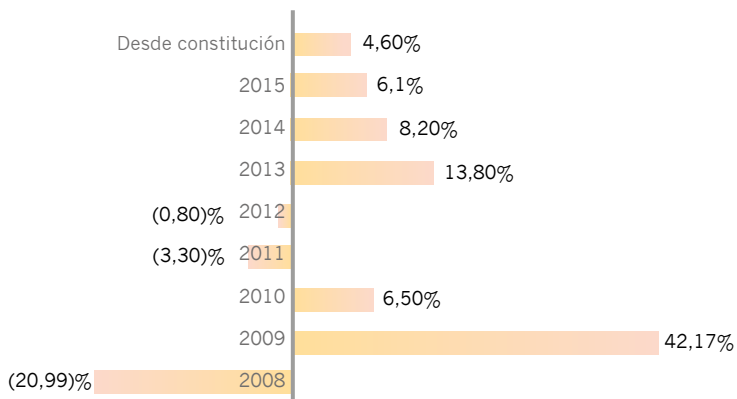
MERCHPENSION GLOBAL es un Fondo de Pensiones, y por tanto, las aportaciones que pueden reducirse anualmente de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 8.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente, pueden reducirse de la base imponible del IRPF las aportaciones a favor del cónyuge con el límite de 2.500 euros, siempre que éste obtenga rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 euros.

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: 20.835 miles euros

Valor participación: 13,876 euros

Fecha inicio: 20-12-96

Comisión gestión: 1,50% sobre patrimonio

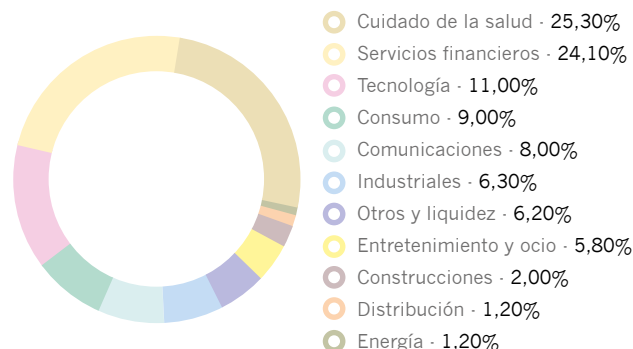
Ránking: Morningstar ★ ★ ★ ★

Exposición neta en divisa distinta del euro: 14%

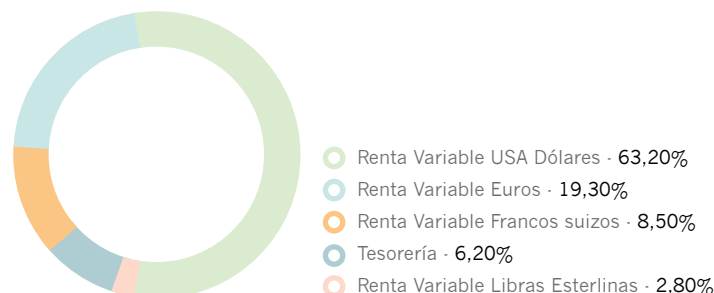
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	8,80%	Servicios financieros
Twitter	4,68%	Entretenimiento y ocio
Roche	4,34%	Cuidado de la salud
Sequenom	3,93%	Cuidado de la salud
Portola Pharmaceuticals	3,92%	Cuidado de la salud
Splunk	3,60%	Tecnología
Boston Scientific	3,43%	Cuidado de la salud
Allianz	3,35%	Servicios financieros
Apple	3,24%	Tecnología
Gilead Sciences	3,03%	Cuidado de la salud

Distribución del patrimonio por sectores



Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

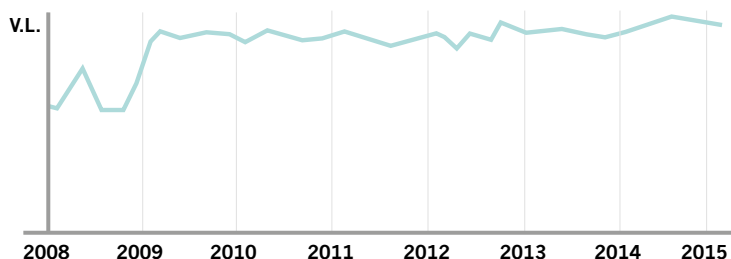
Merchpensión Mixto Fondo de Pensiones

Política de inversión

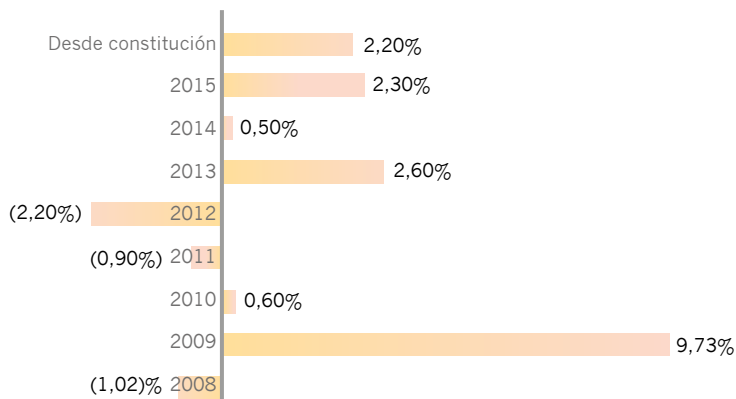
MERCHPENSION MIXTO es un Fondo de Pensiones Mixto Global. Invierte en Renta Fija y Renta Variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión 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: 2.830 miles euros

Valor participación: 7,852 euros

Fecha inicio: 23-12-02

Comisión gestión: 1,25% sobre patrimonio

Ránking: Morningstar ★ ★

Exposición neta en divisa distinta del euro: 7%

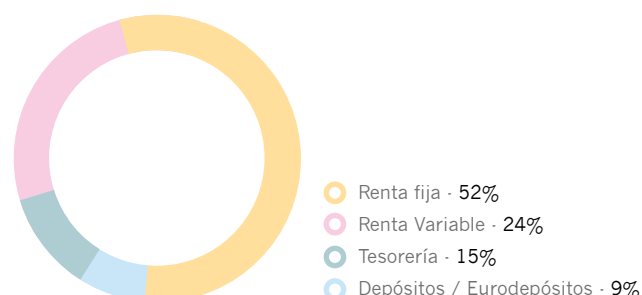
El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo, y asumir el riesgo de la política de inversiones establecida.

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: 8.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente, pueden reducirse de la base imponible del IRPF las aportaciones a favor del cónyuge con el límite de 2.500 euros, siempre que éste obtenga rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 euros.

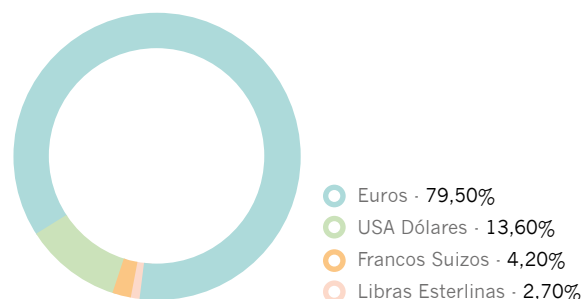
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	4,32%	Servicios financieros
Qualcomm	3,18%	Comunicaciones
Gilead Sciences	1,86%	Cuidado de la salud
Nestle (Registradas)	1,83%	Consumo
Axa	1,60%	Servicios financieros
Compag. Finan. Richemont	1,55%	Consumo
Royal Dutch Shell	1,52%	Energía
Allianz	1,48%	Servicios financieros
Boston Scientific	1,12%	Cuidado de la salud
Sanofi	1,09%	Cuidado de la salud

Distribución del patrimonio por activos



Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merchpensión Fondo de Pensiones

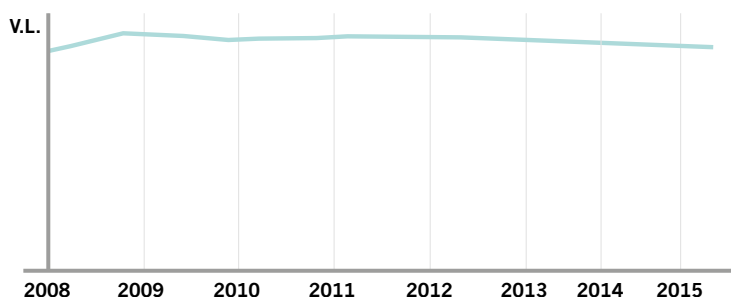
Política de inversión

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.

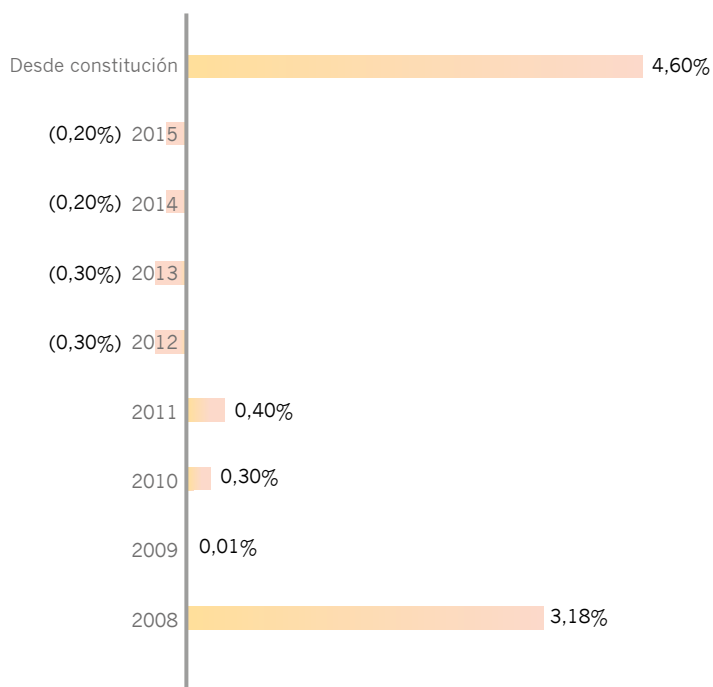
La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo.

Evolución histórica de MERCHPENSION FP

Fecha de constitución del Fondo: **30-12-1988**

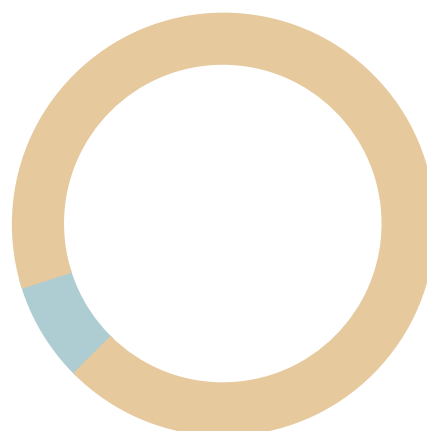


Rentabilidades



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: 8.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente, pueden reducirse de la base imponible del IRPF las aportaciones a favor del cónyuge con el límite de 2.500 euros, siempre que éste obtenga rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 euros.

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: **4.559 miles euros**

Valor participación: **19,780 euros**

Fecha inicio: **30-12-88**

Comisión gestión: **0,75% sobre patrimonio**

Lipper Leader en Preservación de capital

Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Información de los fondos gestionados y comercializados por Merchbank

Primer semestre 2015

Sub-fondos de Merchbank SICAV

Merchbank SICAV Merchfondo (Luxemburgo)	36
Merchbank SICAV Global en USD (Luxemburgo)	37
Merchbank SICAV Merch-Universal (Luxemburgo)	38
Merchbank SICAV Merch-Fontemar (Luxemburgo)	39
Merchbank SICAV Merchrenta (Luxemburgo)	40
Merchbank SICAV Fixed Income USD (Luxemburgo)	41
Merchbank SICAV Cube (Luxemburgo)	42



Merchanc SICAV Merchondo (Luxemburgo)

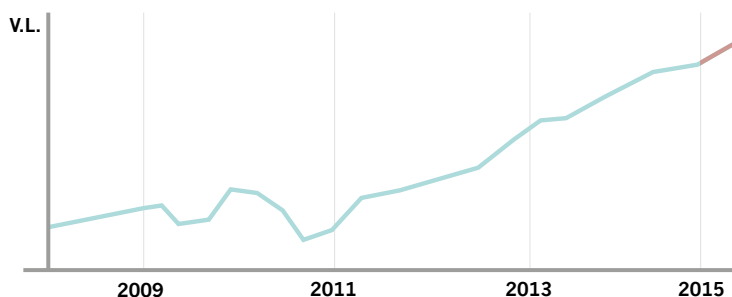
Política de inversión

El sub-fondo MERCHFONDO está denominado en euros. Invierte sin límite en acciones y valores de renta fija.

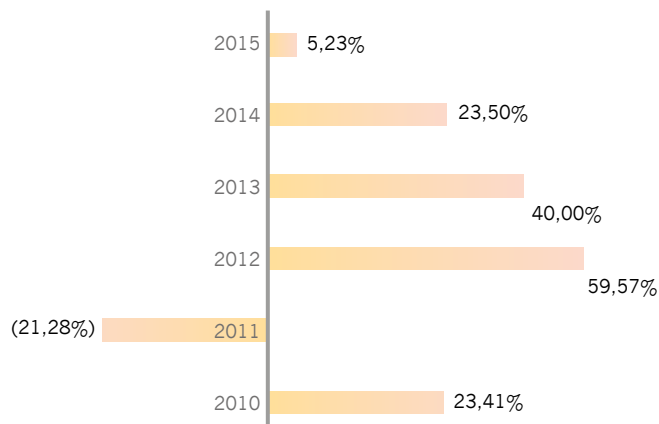
Los activos financieros en los que invierte son acciones que cotizan en mercados organizados de países de la OCDE y/o otros mercados regulados del mundo, títulos de deuda soberana emitidos por Estados miembros de la OCDE y en depósitos bancarios.

Evolución histórica del valor de la acción

Fecha de constitución del Fondo: 22-01-2015



Rentabilidades



Debido a que el sub-fondo se constituyó el 22.01.2015, los datos anteriores a esta fecha corresponden a Merchondo FI, cuya cartera se gestiona con el mismo equipo, misma filosofía y misma política de inversiones que MERCHANC SICAV MERCHFONDO.

Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: Euro

ISIN: LU1159839544

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 11.285 miles euros

Valor participación: 10,523 euros

Fecha inicio: 22-01-15

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

Exposición neta en divisa distinta del euro: 55%

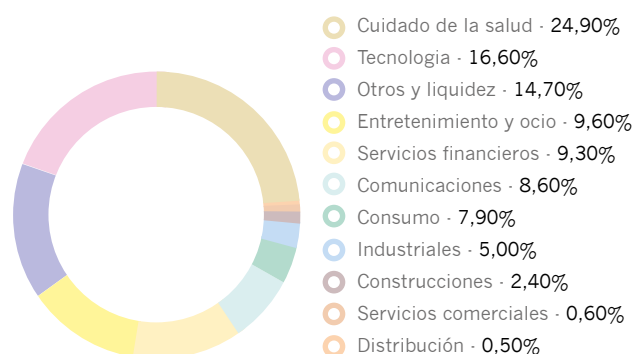
El sub-fondo puede operar con opciones y contratos de futuros negociados en mercados organizados de países de la OCDE.

La política de inversiones de este sub-fondo tiene como objetivo buscar un crecimiento de su inversión en Euros a largo plazo mediante una cartera de inversiones diversificada en acciones y en instrumentos financieros..

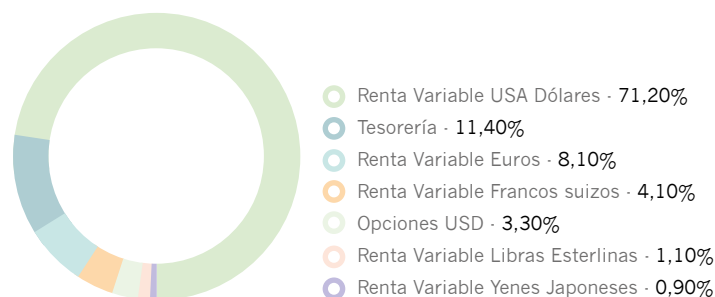
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Boston Scientific	6,74%	Cuidado de la salud
Twitter	6,47%	Entretenimiento y ocio
Portola Pharmaceuticals	4,87%	Cuidado de la salud
Sequenom	4,75%	Cuidado de la salud
Qualcomm	4,04%	Comunicaciones
Applied Materials	3,03%	Tecnología
Splunk	3,01%	Tecnología
Banco Popular	2,75%	Servicios financieros
Gilead Sciences	2,73%	Cuidado de la salud
Apple	2,65%	Tecnología

Distribución del patrimonio por sectores



Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Datos correspondientes al ejercicio natural. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



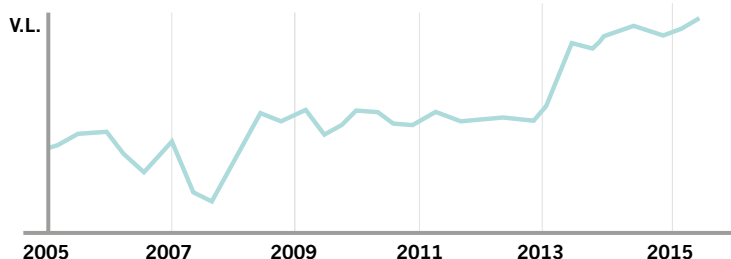
Merchanc SICAV Global en USD (Luxemburgo)

Política de inversión

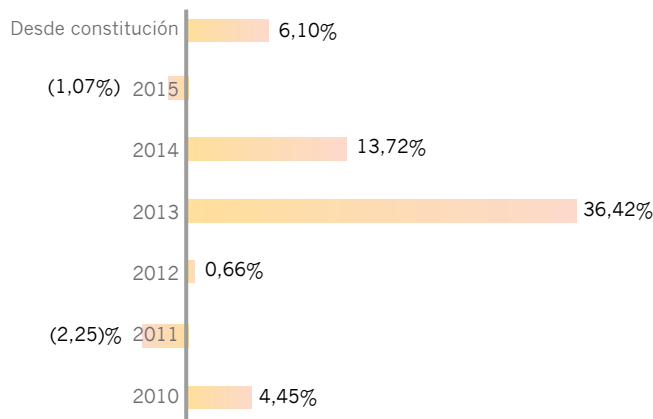
El sub-Fondo GLOBAL DÓLARES está denominado en dólares. Invierte en renta variable y renta fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en renta variable es del 60% de la cartera del fondo.

Evolución histórica del valor de la acción

Fecha de constitución del Fondo: 19-05-2005



Rentabilidades



Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: USD

ISIN: LU0218340254

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 9.982 miles USD

Valor acción: 18,136 USD

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

Fecha inicio: 19-10-2005

Ránking: Morningstar ★ ★ ★ ★ ★

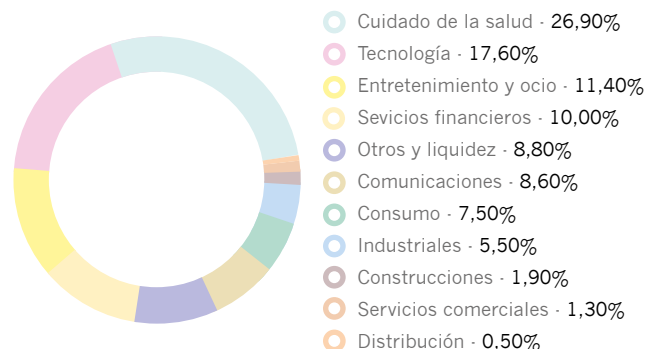
Lipper Leader en Rentabilidad Total

La política de inversiones busca, de manera activa, 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 inversiones establecida.

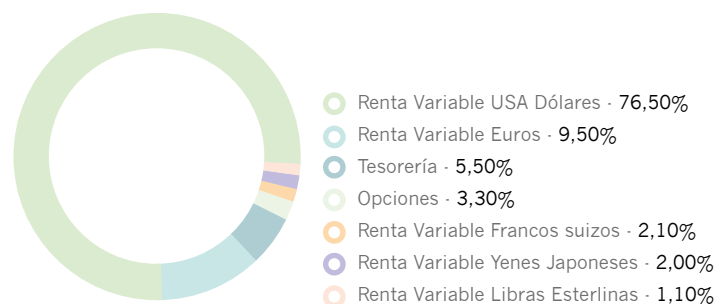
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Boston Scientific	6,78%	Cuidado de la salud
Twitter	6,51%	Entretenimiento y ocio
Portola Pharmaceuticals	4,87%	Cuidado de la salud
Sequenom	4,76%	Cuidado de la salud
Qualcomm	4,15%	Comunicaciones
Google Serie C	3,98%	Entretenimiento y Ocio
Splunk	3,00%	Tecnología
Apple	2,99%	Tecnología
Applied Materials	2,89%	Tecnología
Gilead Sciences	2,66%	Cuidado de la salud

Distribución del patrimonio por sectores



Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Datos correspondientes al ejercicio natural. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merchbank SICAV Merch-Universal (Luxemburgo)

Política de inversión

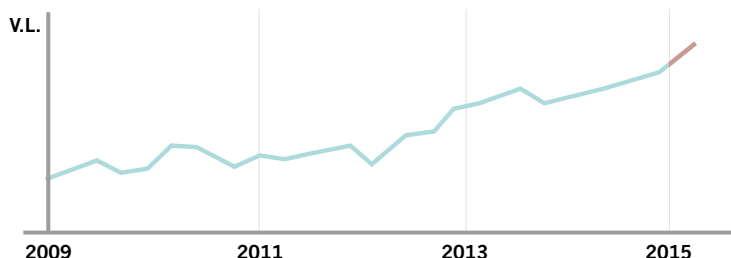
El sub-fondo MERCH-UNIVERSAL está denominado en euros. El porcentaje mínimo en valores de renta fija y liquidez se mantendrá aproximadamente en el 40%.

Los activos financieros en los que invierte son títulos de deuda soberana emitidos por Estado Miembros de la OCDE y valores de renta fija emitidos por emisores privados, depósitos bancarios y acciones negociadas en mercados organizados de países

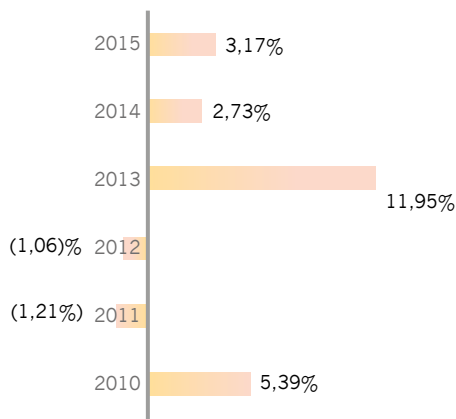
de la OCDE y/o en otros mercados regulados del mundo. La política de inversiones de este sub-fondo tiene como objetivo buscar un crecimiento de su inversión en Euros a largo plazo mediante una cartera de inversiones diversificada en valores de renta fija, en acciones y en instrumentos del mercado monetario. El sub-fondo puede invertir en distintas divisas.

Evolución histórica del valor de la acción

Fecha de constitución del Fondo: 22-01-2015



Rentabilidades



Debido a que el sub-fondo se constituyó el 22.01.2015, los datos anteriores a esta fecha corresponden a Merch-Universal FI, cuya cartera se gestiona con el mismo equipo, misma filosofía y misma política de inversiones que MERCHBANC SICAV MERCH-UNIVERSAL.

Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: Euro

ISIN: LU1159839387

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 9.082 miles euros

Valor participación: 10,317 euros

Fecha inicio: 22-01-2015

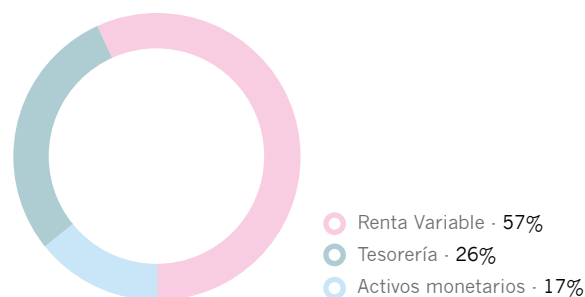
Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio

Exposición neta en divisa distinta del euro: 6%

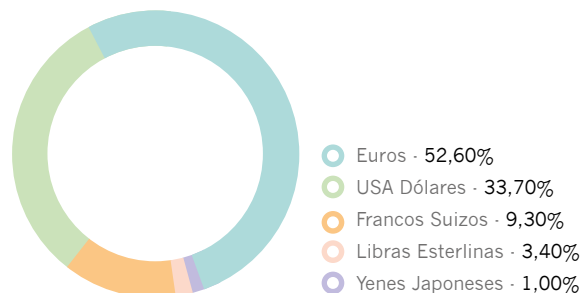
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	5,62%	Servicios financieros
Allianz	3,89%	Servicios financieros
Roche	3,85%	Cuidado de la salud
Axa	3,31%	Servicios financieros
Sanofi	3,30%	Cuidado de la salud
Boston Scientific	2,43%	Cuidado de la salud
Compag. Finan. Richemont	2,35%	Consumo
Toll Brothers	2,21%	Construcciones
Splunk	1,92%	Tecnología
Lululemon Athletica	1,90%	Consumo

Distribución del patrimonio por activos



Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Datos correspondientes al ejercicio natural. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merchanc SICAV Merch-Fontemar (Luxemburgo)

Política de inversión

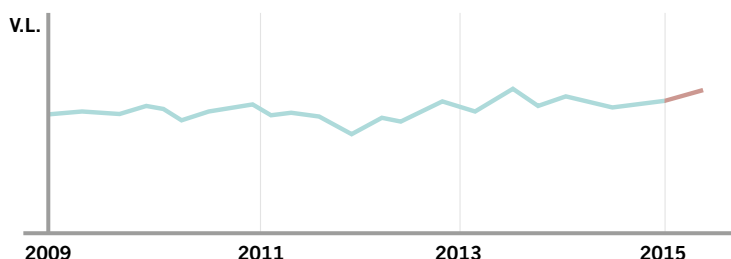
El sub-fondo MERCH-FONTEMAR está denominado en euros. El porcentaje mínimo en valores de renta fija y liquidez tenderá a ser el 75% aproximadamente.

Los activos financieros en los que invierte son títulos de deuda soberana emitidos por Estado Miembros de la OCDE y valores de renta fija emitidos por emisores privados, depósitos bancarios y acciones negociadas en mercados organizados de países

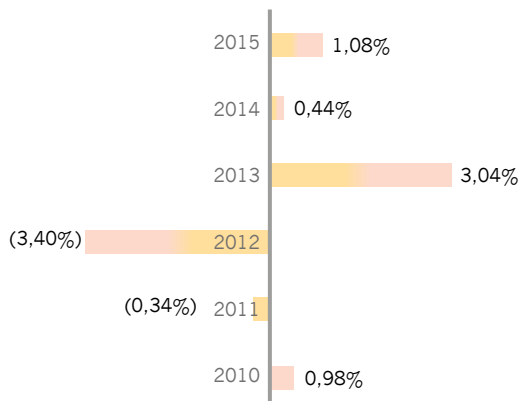
de la OCDE y/o en otros mercados regulados del mundo. La política de inversiones de este sub-fondo tiene como objetivo buscar un crecimiento de su inversión en Euros a medio plazo mediante una cartera de inversiones diversificada en valores de renta fija, en acciones y en instrumentos del mercado monetario. El sub-fondo puede invertir en distintas divisas.

Evolución histórica del valor de la acción

Fecha de constitución del Fondo: 22-01-2015



Rentabilidades



Debido a que el sub-fondo se constituyó el 22.01.2015, los datos anteriores a esta fecha corresponden a Merch-Fontemar FI, cuya cartera se gestiona con el mismo equipo, misma filosofía y misma política de inversiones que MERCHBANC SICAV MERCH-FONTEMAR.

Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: Euro

ISIN: LU1159839114

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 2.464 miles euros

Valor participación: 10,108 euros

Fecha inicio: 22-01-2015

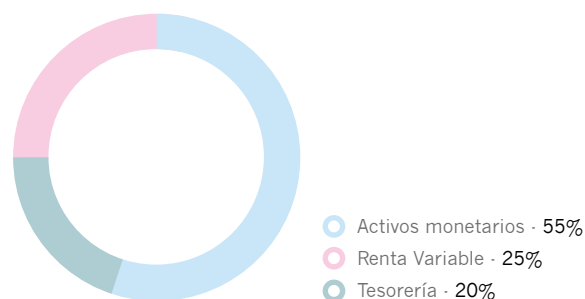
Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio

Exposición neta en divisa distinta del euro: 10%

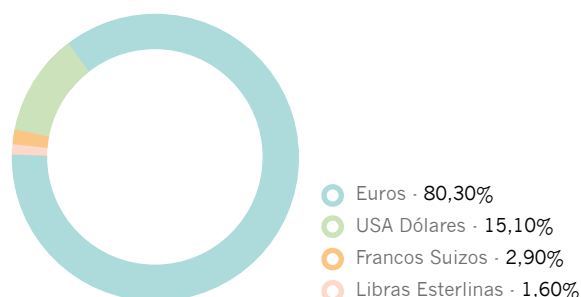
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	3,96%	Servicios financieros
Qualcomm	3,96%	Comunicaciones
Gilead Sciences	2,29%	Cuidado de la salud
Boston Scientific	1,93%	Cuidado de la salud
Allianz	1,78%	Servicios financieros
Axa	1,74%	Servicios financieros
Compag. Finan. Richemont	1,42%	Consumo
Apple	1,12%	Tecnología
Total	1,09%	Energía
Air Liquide	1,08%	Industriales

Distribución del patrimonio por activos



Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Datos correspondientes al ejercicio natural. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merchbank SICAV Merchrenta (Luxemburgo)

Política de inversión

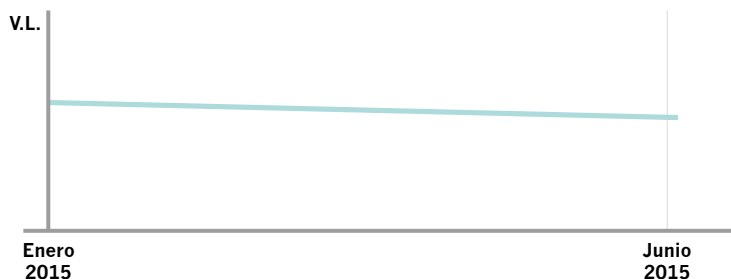
El sub-fondo MERCHRENTA está denominado en euros. Los activos financieros en los que invierte son títulos de deuda soberana emitidos por Estado Miembros de la OCDE, valores de renta fija emitidos por emisores privados y depósitos bancarios.

La política de inversiones de este sub-fondo tiene como objetivo

buscar un crecimiento de su inversión en Euros a medio plazo mediante una cartera de inversiones diversificada en valores de renta fija y en instrumentos del mercado monetario. El sub-fondo puede invertir en distintas divisas.

Evolución histórica del valor de la acción

Fecha de constitución del Fondo: **22-01-2015**



Rentabilidades

(1,32%) 2015

Debido a que el sub-fondo se constituyó el 22-01-2015, no se dispone de suficientes datos para poder facilitar a los inversores una indicación de su evolución.

Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: Euro

ISIN: LU1159838819

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 5.052 miles euros

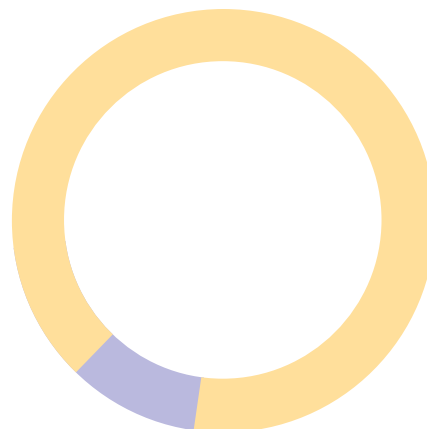
Valor participación: 9,868 euros

Fecha inicio: 22-01-2015

Comisión gestión: 1,25% sobre patrimonio

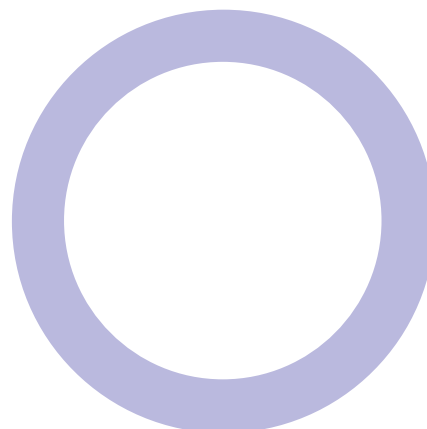
Exposición neta en divisa distinta del euro: 0%

Distribución del patrimonio por activos y divisas



- Renta fija · 88%
- Otros y Liquidez · 12%

Distribución del patrimonio por vencimientos



- Otros y Liquidez · 100%

Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Datos correspondientes al ejercicio natural. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merchbank SICAV Fixed Income USD (Luxemburgo)

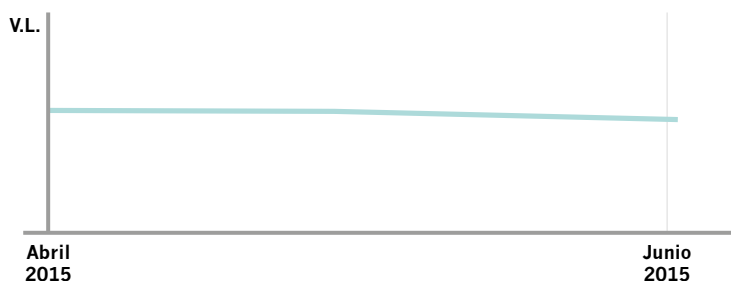
Política de inversión

El sub-Fondo FIXED INCOME EN USD está denominado en US Dólares. Los activos financieros en los que invierte son títulos de deuda soberana emitidos por un Estado Miembro de la OCDE, o emisores privados, y depósitos bancarios. El sub-fondo puede invertir en distintas divisas.

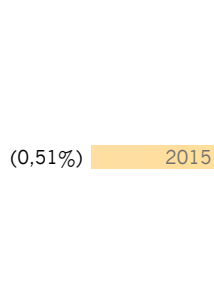
La política de inversiones de este sub-fondo, tiene como objetivo el crecimiento de su inversión en US Dólares a medio plazo mediante una cartera de inversiones diversificada en renta fija y en activos financieros. El inversor en este fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

Evolución histórica del valor de la acción

Fecha de constitución del Fondo: **16-04-2015**



Rentabilidades



(0,51%) 2015

Debido a que el sub-fondo se constituyó el 16-04-2015, no se dispone de suficientes datos para poder facilitar a los inversores una indicación de su evolución.

Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: US Dólares

ISIN: LU1169223713

No tiene inversión mínima

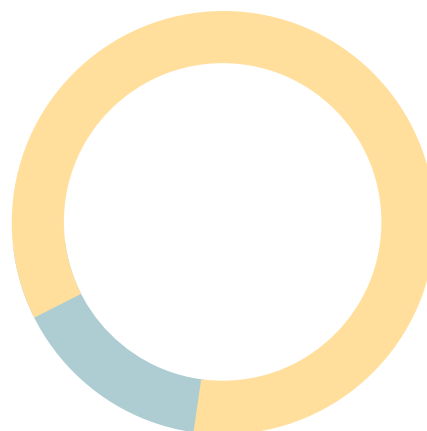
Patrimonio: 4.812 miles US Dólares

Valor participación: 6,481 US Dólares

Fecha inicio: 16-04-2015

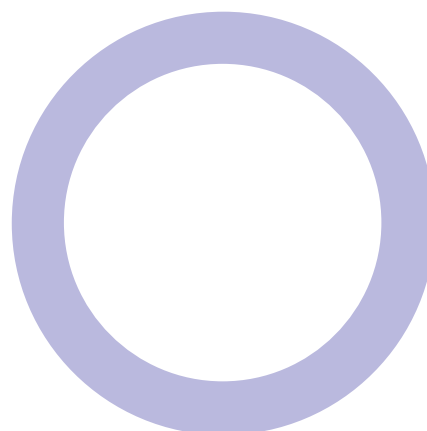
Comisión gestión: 1,25% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio por activos y divisas



Renta fija USD · 83%
Tesorería · 17%

Distribución del patrimonio por vencimientos



Otros y Liquidez · 100%

Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Datos correspondientes al ejercicio natural. El ejercicio fiscal finaliza el 30 de septiembre. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Merchanc 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.

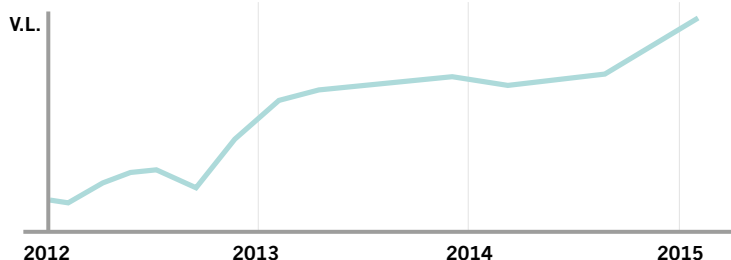
La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la acción a largo plazo a través de la inversión en di-

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

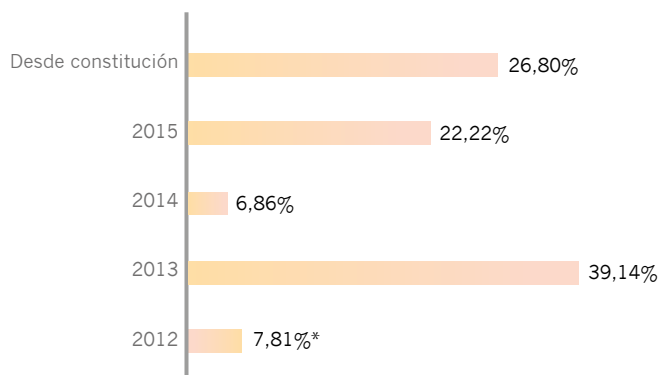
El inversor en este fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversión establecida.

Evolución histórica del valor de la acción

Fecha de constitución del Fondo: 30-08-2012



Rentabilidades



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

Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: Euro

ISIN: LU0822419148

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 10.040 miles euros

Valor acción: 195,918 euros

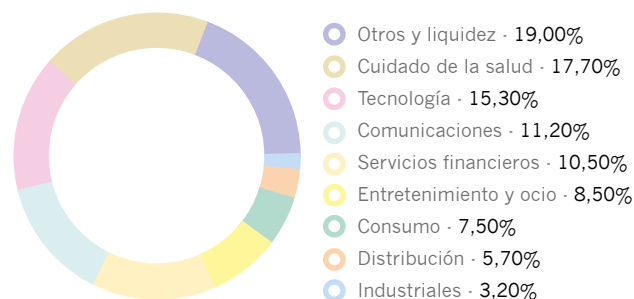
Comisión gestión: 0,90% sobre patrimonio

Fecha inicio: 30-08-12

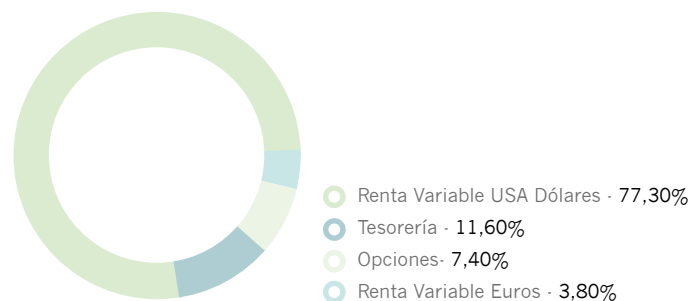
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Incyte	8,04%	Cuidado de la salud
Baidu.com ADR	5,33%	Entretenimiento y ocio
Bank of America	4,49%	Servicios financieros
Boston Scientific	4,42%	Cuidado de la salud
Mellanox Technologies	4,29%	Comunicaciones
Akamai	3,68%	Tecnología
Arista	3,59%	Comunicaciones
Check Point Software	3,46%	Tecnología
Ebay	3,15%	Distribución
Coach	3,10%	Consumo

Distribución del patrimonio por sectores



Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-15. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Datos correspondientes al ejercicio natural. 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 2015

FONDOS DE INVERSIÓN	DIVISA BASE	POLÍTICA INVERSIÓN (1)		DISTRIBUCIÓN ACTUAL (2)				RENTABILIDAD						DATOS DESDE CONSTITUCIÓN		
		RENDA FIJA	RENDA VARIABLE	RENDA FIJA		RENDA VARIABLE		ACUMULADA				ANUALIZADA		FECHA	RENTABILIDAD	
				EUROS	OTRA DIVISA	EUROS	OTRA DIVISA	10 AÑOS	3 AÑOS	12 MESES	10 AÑOS	3 AÑOS	ACUMULADA		ANUALIZADA	
M. FONDTESORO FI	EUR	100% a c.p.*	—	100%	—	—	—	10,4%	0,1%	0,0%	1,0%	0,0%	27/08/90	150,2%	3,8%	
MERCHRENTA FI	EUR	100%	—	100%	—	—	—	10,2%	-0,5%	0,1%	1,0%	-0,2%	23/04/87	284,6%	4,9%	
MERCH-FONTEMAR FI	EUR	75%	25%	74%	—	9%	17%	15,6%	2,9%	2,2%	1,5%	1,0%	23/05/91	203,4%	4,7%	
MERCH-UNIVERSAL FI	EUR	40%	60%	40%	—	16%	4%	35,5%	16,7%	5,4%	3,1%	5,3%	23/04/87	580,2%	7,0%	
MERCH-EUROUNION FI	EUR	30%	70%	49%	—	32%	18%	39,4%	10,9%	4,6%	3,4%	3,5%	23/02/05	44,9%	3,6%	
MERCH-OPORTUNIDADES FI	EUR	En función de oportunidades		18%	—	1%	81%	50,3%	8,4%	4,3%	4,2%	2,7%	10/10/03	53,5%	3,7%	
MERCHFONDO FI	EUR	Sin límite	Sin límite	5%	—	8%	87%	125,7%	115,5%	20,1%	8,5%	29,2%	23/04/87	996,4%	8,9%	
FONDOS DE PENSIONES																
MERCHPENSIÓN, F.P.	EUR	100%	—	100%	—	—	—	8,4%	-0,8%	-0,3%	0,8%	-0,3%	30/12/88	229,1%	4,6%	
MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.	EUR	75%	25%	75%	—	8%	17%	18,6%	3,7%	2,8%	1,7%	1,2%	23/12/02	30,9%	2,2%	
MERCHPENSIÓN GLOBAL, F.P.	EUR	Sin límite	Sin límite	6%	—	19%	75%	60,7%	28,1%	13,1%	4,9%	8,6%	20/12/96	130,9%	4,6%	
MERCHBANC SICAV (LUXEMBURGO)																
MERCHRENTA	EUR	100%	—	100%	—	—	—	—	—	—	—	—	22/01/15	-1,3%	—	
FIXED INCOME EN USD	USD	100%	—	—	100%	—	—	—	—	—	—	—	16/04/15	-0,5%	—	
MERCH-FONTEMAR •	EUR	75%	25%	75%	—	8%	17%	—	—	—	—	—	22/01/15	1,1%	—	
MERCH-UNIVERSAL •	EUR	40%	60%	43%	—	15%	42%	—	—	—	—	—	22/01/15	3,2%	—	
GLOBAL DOLARES	USD	—	Mínimo 60%	5%	—	10%	85%	175,2%	57,1%	6,9%	10,7%	16,3%	19/05/05	81,4%	6,1%	
MERCHFONDO	EUR	Sin límite	Sin límite	11%	—	8%	81%	—	—	—	—	—	22/01/15	5,2%	—	
CUBE •	EUR	Sin límite	Sin límite	12%	—	4%	84%	—	—	23,4%	—	—	30/08/12	95,9%	26,8%	
MAYOLAS •	EUR	Sin límite	Sin límite	67%	8%	16%	9%	—	—	1,6%	—	—	28/05/13	4,3%	2,0%	

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

(2) La Renta Fija en Euros incluye la Tesorería (y, en su caso, saldos en otras divisas) y Eurodepósitos si los hubiere.

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

• Instituciones que NO cumplen todavía los requisitos para la aplicación del diferimiento fiscal por traspasos.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



INFORME SEMESTRAL 2015

Gestión

DE CARTERAS DE FONDOS

Durante el primer semestre los principales mercados bursátiles han tenido un comportamiento positivo, si bien éste se ha visto lastrado en la recta final por un impago de Grecia al Fondo Monetario Internacional y el proceso de negociación de su deuda con la Unión Europea.

Las negociaciones entre la Unión Europea y Grecia han acabado derivando en un referéndum en el que el pueblo griego ha manifestado su rechazo a las medidas de austeridad propuestas por los acreedores. Como respuesta, el Banco Central Europeo no alargó los préstamos de urgencia a la banca griega y el gobierno heleno impuso una limitación a la disposición de capitales.

A pesar de la volatilidad que ha generado la situación griega, la evolución económica en Europa sigue mejorando, lo que permite pensar que las cotizaciones de las empresas deberían experimentar una evolución favorable en el futuro.

Cabe destacar que los fondos gestionados por Merchbank no tienen exposición directa a Grecia, ni en renta variable ni en

renta fija. Paralelamente, nuestra exposición en renta fija se limita a deuda pública a muy corto plazo, lo que nos evita la elevada volatilidad que están teniendo los mercados de renta fija.

En Norteamérica, el crecimiento económico sigue mostrándose sólido, situándose la tasa de desempleo en el 5,3%. La FED a pesar de haber revisado ligeramente a la baja la previsión de crecimiento para 2015, anunció que la subida de tipos de interés en EE.UU. será gradual.

Seguimos recomendando la inversión en empresas de calidad a través de fondos de inversión globales y flexibles, como los gestionados por Merchbank, que intentan adaptarse a las circunstancias de los mercados de renta fija y variable de forma continuada y aprovechar algunas de las oportunidades que éstos ofrecen. Las diferentes carteras modelo han compartido este enfoque a lo largo del semestre y han obtenido rentabilidades satisfactorias, acordes con su nivel de riesgo. A continuación exponemos la composición de las carteras y las rentabilidades obtenidas en el primer semestre. ■

CARTERA «PRUDENTE»

Porcentaje de exposición en renta variable:

Del 0 al 25%.

Clases de activos que componen la inversión:

Activos del mercado monetario global: 5%

Renta fija global: 55%

Renta variable mixta europea: 20%

Renta variable mixta global: 20%

Rentabilidad 1,55%

CARTERA «DINÁMICA»

Porcentaje de exposición en renta variable:

del 0 al 60%.

Clases de activos que componen la inversión:

Renta fija global: 27%

Renta variable mixta europea: 25%

Renta variable mixta global: 23%

Renta variable global: 25%

Rentabilidad 2,28%

CARTERA «EQUILIBRADA»

Porcentaje de exposición en renta variable:

Del 0 al 40%.

Clases de activos que componen la inversión:

Activos del mercado monetario global: 10%

Renta fija global: 40%

Renta variable mixta europea: 25%

Renta variable mixta global: 25%

Rentabilidad 2,77%

CARTERA «DE CRECIMIENTO»

Porcentaje de exposición en renta variable:

del 0 al 80%.

Clases de activos que componen la inversión:

Renta variable mixta europea: 20%

Renta variable mixta global: 40%

Renta variable global: 40%

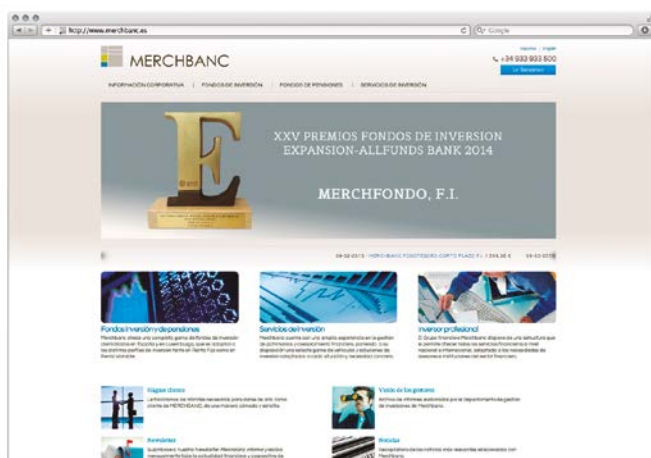
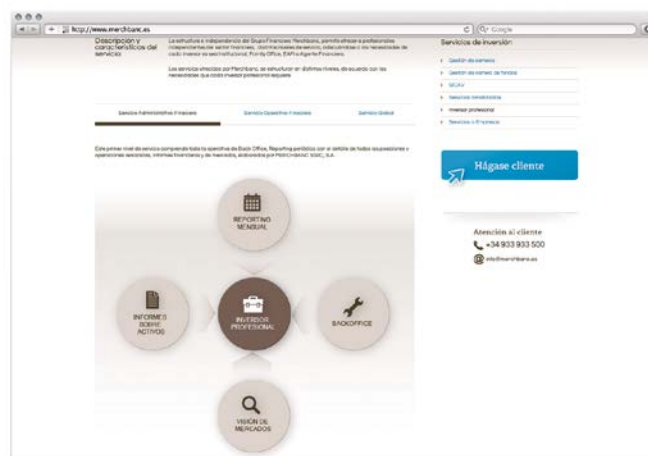
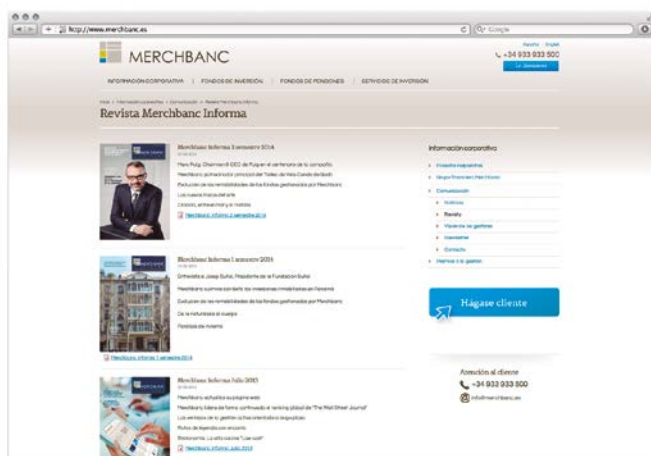
Rentabilidad 2,82%

Rentabilidades obtenidas por cada cartera a 30 de junio de 2015. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Información de los Fondos de Merchbank en Internet

En nuestra página web podrá encontrar información de Merchbank y de sus Fondos de Inversión, evolución histórica, últimas cotizaciones e informes trimestrales.

www.merchbanc.es

[illegible]

La información y opiniones contenidas en “MERCHBANC INFORMA” no constituyen una oferta, ni una solicitud de suscripción o venta de participaciones o acciones, de los Fondos de Inversión o SICAV gestionados y comercializados por MERCHBANC.

Existe información adicional a disposición de los interesados.

“MERCHBANC INFORMA” no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión de ningún particular o institución. MERCHBANC queda exenta de toda responsabilidad derivada de la utilización de “MERCHBANC INFORMA”, así como de posibles errores de impresión.

La información contenida en “MERCHBANC INFORMA” pretende ayudar a la toma de decisiones de inversión.

No obstante, debe considerarse que la inversión en Fondos de Inversión puede estar sujeta a fluctuaciones y el comportamiento pasado no es necesariamente indicativo del comportamiento futuro.

Información para Suscripciones

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

Persona Jurídica o Sociedad:

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

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 Merchbanc, utilizando para ello cualquiera de las formas de pago citadas anteriormente.

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

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

Códigos IBAN para efectuar transferencias a los Fondos de Merchbanc

FONDOS DE INVERSIÓN	ENTIDAD	Nº CUENTA CORRIENTE	TITULAR DE LA CUENTA
MERCHBANC FONDTESORO C.P. FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES35 0144 0001 3000 0005 2478	MERCHBANC FONDTESORO FI
MERCHRENTA FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES20 0144 0001 3100 0005 2505	MERCHRENTA FI
MERCH-FONTEMAR FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES02 0144 0001 3200 0005 2489	MERCH-FONTEMAR FI
MERCH-UNIVERSAL FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES41 0144 0001 3900 0005 2511	MERCH-UNIVERSAL FI
MERCH-EUROUNIÓN FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES86 0144 0001 3500 0005 2479	MERCH-EUROUNIÓN FI
MERCH-OPORTUNIDADES FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES85 0144 0001 3100 0005 2499	MERCH-OPORTUNIDADES FI
MERCHFONDO FI	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES75 0144 0001 3500 0005 2483	MERCHFONDO FI
FONDOS DE PENSIONES			
MERCHPENSIÓN FP	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES89 0144 0001 3100 0005 2524	MERCHPENSIÓN FP
MERCHPENSIÓN MIXTO FP	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES21 0144 0001 3800 0005 2532	MERCHPENSIÓN MIXTO FP
MERCHPENSIÓN GLOBAL FP	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES24 0144 0001 3900 0005 2526	MERCHPENSIÓN GLOBAL FP
MERCHBANC SICAV			
MERCHRENTA	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES73 0144 0001 3800 0005 2469	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
FIXED INCOME EN USD	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES03 0144 0001 3400 0005 2470	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
MERCH-FONTEMAR	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES73 0144 0001 3800 0005 2469	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
MERCH-UNIVERSAL	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES73 0144 0001 3800 0005 2469	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
GLOBAL DOLARES	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES03 0144 0001 3400 0005 2470	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
MERCHFONDO	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES73 0144 0001 3800 0005 2469	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
OTRAS CUENTAS PARA OPERACIONES CON MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES (FONDOS DE INVERSIÓN UBP)	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES73 0144 0001 3800 0005 2469	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)

- MERCHRENTA
- FIXED INCOME EN USD
- MERCH-FONTEMAR
- MERCH-UNIVERSAL
- GLOBAL DOLARES
- MERCHFONDO
- CUBE
- MAYOLAS

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.



MERCHBANC

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

Marqués de Sotelo, 1
Tel. 915 780 233
Fax 915 780 637
46002 Valencia

www.merchbanc.es