PRIMER SEMESTRE 2015

MERCHBANC INFORMA

PUBLICACIÓN SEMESTRAL DEL GRUPO FINANCIERO MERCHBANC

MERCHBANC AMPLÍA SU GAMA DE FONDOS EN LUXEMBURGO

PRINCIPALES NOVEDADES FISCALES: FONDOS DE INVERSIÓN Y DE PENSIONES

PRONOVIAS, 50 AÑOS DE INNOVACIÓN Y CREATIVIDAD

Sumario

03 MERCHBANC AMPLÍA SU GAMA DE FONDOS EN LUXEMBURGO

05 EVOLUCIÓN DE LAS RENTABILIDADES DE LOS FONDOS GESTIONADOS POR MERCHBANC

06 PRINCIPALES NOVEDADES FISCALES: FONDOS DE INVERSIÓN Y DE PENSIONES

08 VISIÓN DE LOS GESTORES

10 PRONOVIAS, 50 AÑOS DE INNOVACIÓN Y CREATIVIDAD

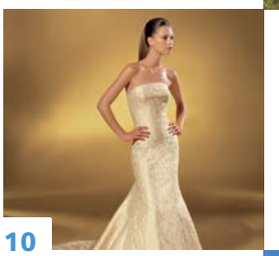
14 ARQUITECTURA ECOLÓGICA

18 BERLÍN COSE SUS ÚLTIMAS HERIDAS

22 NEWSLETTER DE MERCHBANC

23 INFORMACIÓN DE LOS FONDOS GESTIONADOS Y COMERCIALIZADOS POR MERCHBANC

03



10

15

18

Editorial

El año 2014 ha sido un gran año para los fondos gestionados por Merchbanc, en especial para Merchfondo y Merchbanc SICAV Global Dólar, que han obtenido excelentes rentabilidades. En concreto, Merchfondo, además de haber conseguido una rentabilidad del 23,50% en 2014, ha sido el fondo de renta variable global domiciliado en España más rentable en los últimos cinco y tres años, con rentabilidades anualizadas de un 21,80% y de un 40,25%, respectivamente.

El buen comportamiento experimentado por las empresas en las que invierten nuestros fondos nos permite ser optimistas respecto a su evolución futura.

Paralelamente, iniciamos el año 2015 con voluntad de ampliar nuestra gama de producto en Luxemburgo a través del lanzamiento de nuevos sub-fondos de Merchbanc SICAV y el deseo de que ésta sea la palanca de crecimiento internacional de Merchbanc en los próximos años.

En este número de *Merchbanc informa* también encontrará información sobre la reciente reforma fiscal aprobada en noviembre del año pasado, así como un extenso artículo sobre Pronovias, una de las firmas especializadas en moda nupcial con mayor prestigio a nivel internacional. La revista se completa con reportajes sobre arquitectura ecológica, una de las ramas de este arte con mayor auge en los últimos años, y sobre las últimas reformas acaecidas en la fisonomía de Berlín.

Disfrute de su lectura,

Joaquín Herrero González
Joaquín López-Veraza
Presidentes de Merchbanc

MERCHBANC INFORMA ES LA PUBLICACIÓN SEMESTRAL DEL GRUPO FINANCIERO MERCHBANC. Nº 49.
Depósito legal: B-22856-1999. **Consejo Editorial:** Joaquín Herrero, Joaquín López Veraza, Jose Pagés, Juan Ramón Reviriego y Miguel Carbó. **Realización y coordinación en Merchbanc:** Juan Ramón Reviriego. **Edición y realización:** Finder & Wilber. **Dirección:** Laura Alonso. **Dirección de Arte:** Núria Casado. **Redacción:** Finder & Wilber. **Impresión:** Ediciones Gráficas Rey, S.L.

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

Merchbanc

AMPLÍA SU GAMA DE FONDOS EN LUXEMBURGO

Entre los planes de crecimiento y expansión del Grupo Financiero Merchbanc está reforzar y ampliar la estructura de fondos domiciliados en el Gran Ducado de Luxemburgo. Para ello, se van a crear nuevos subfondos y se van a ampliar las políticas de inversión de los ya existentes, con el objetivo de dotarlos de una mayor capacidad de adaptación a las necesidades de inversión de nuestros clientes.

Por un lado, la nueva plataforma de fondos en Luxemburgo va a permitir el desarrollo más acelerado de la expansión internacional que Merchbanc está llevando a cabo, tanto en el mercado minorista como en el institucional. Paralelamente, pretendemos ofrecer a todos nuestros clientes nacionales, presentes y futuros, una alternativa de inversión más que se desarrolla fuera de nuestras fronteras, y aprovecharnos igualmente de todas las ventajas financiero-fiscales de los fondos de inversión domiciliados en España.

Todo ello, nos va a permitir diversificar la legislación dentro de la Unión Europea, por lo que nuestros clientes podrán acogerse a la estabilidad del marco regulatorio del Gran Ducado de Luxemburgo, que se ha caracterizado a lo largo de la historia por su regularidad y por su alta calidad en la protección del inversor.

NUEVA OFERTA DE SUBFONDOS MERCHBANC

Dentro de Merchbanc Sicav de Luxemburgo, se han constituido cuatro nuevos subfondos denominados en euros:

- **Merchbanc Sicav - Merchrenta**: fondo de renta fija global, que podrá invertir en diferentes instrumentos de renta fija a diferentes plazos, tales como bonos convertibles, bonos corporativos, deuda pública, depósitos, etc.
- **Merchbanc Sicav - Merch-Fontemar**: fondo de renta fija mixta global, cuyo porcentaje de inversión máximo en renta variable está limitado aproximadamente al 25% de su patrimonio.
- **Merchbanc Sicav - Merch-Universal**: fondo de renta variable mixta global, cuyo porcentaje de inversión máximo en renta variable está limitado aproximadamente al 60% de su patrimonio.

■ **Merchbanc Sicav - Merchfondo**: fondo de renta variable global sin límite de inversión en renta variable.

Estos cuatro subfondos tendrán una política de inversión similar a la de sus homónimos españoles. Para más detalle, el folleto de Merchbanc Sicav y los datos fundamentales para el inversor de cada uno de los subfondos están a disposición de nuestros clientes.

La comercialización de estos subfondos se ha iniciado el 22 de enero de 2015, con un valor liquidativo inicial de 10 euros. Los días de valoración para las suscripciones y reembolsos serán los martes y jueves. La operativa de estos subfondos será igual que la que se lleva a cabo actualmente.

Paralelamente, se ha constituido un nuevo subfondo: Merchbanc Sicav Fixed Income en USD. Este subfondo será un fondo de renta fija denominado en US Dólares, y su fecha de inicio está prevista en un futuro inmediato, ya que la Comisión de Luxemburgo (CSSF) lo ha autorizado.

«Los nuevos fondos de Merchbanc Sicav Luxemburgo complementarán nuestra oferta y potenciarán nuestra expansión internacional»

Asimismo, estamos estudiando la posibilidad de fusionar los siguientes subfondos:

■ **Merchbanc Sicav - Merchrenta** absorberá el subfondo Euro Corto-Plazo.

■ **Merchbanc Sicav - Merchfondo** absorberá el subfondo Global en Euro.

■ **Merchbanc Sicav - Fixed Income** en USD absorberá el subfondo USD Corto-Plazo.

En consecuencia, la gama de fondos de Merchbanc SICAV Luxemburgo será en breve mucho más completa y capaz de satisfacer las necesidades de nuestros clientes particulares e institucionales.

Nuestros asesores financieros están a su disposición para proporcionarle más información respecto a las políticas de inversión de los fondos de la Sicav de Luxemburgo y respecto a las ventajas adicionales que éstos pueden aportar. ■

EVOLUCIÓN DE LAS RENTABILIDADES DE LOS FONDOS GESTIONADOS POR MERCHBANC

Análisis de las rentabilidades de los fondos gestionados por Merchbanc en el período 2008-2014, así como de los resultados obtenidos por los principales índices bursátiles mundiales. Los fondos gestionados por Merchbanc han tenido un excelente comportamiento, acorde con su nivel de riesgo, desde el inicio de la crisis financiera, como muestra el siguiente cuadro.

RENTABILIDADES	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008/2014*
FONDOS DE INVERSIÓN								
MERCHBANC FONDTESORO FI	3,03%	0,18%	0,28%	0,70%	0,03%	0,08%	0,07%	**4,40%**
MERCHRENTA FI	5,60%	1,53%	0,45%	0,31%	-0,92%	0,35%	0,37%	**7,81%**
MERCH-FONTEMAR FI	-1,27%	9,58%	0,98%	-0,34%	-3,40%	3,04%	0,44%	**8,84%**
MERCH-UNIVERSAL FI	-11,42%	21,56%	5,39%	-1,21%	-1,06%	11,95%	2,73%	**27,58%**
MERCH-EUROUNION FI	-1,51%	22,34%	-1,30%	2,09%	-5,55%	10,21%	1,50%	**28,27%**
MERCH-OPORTUNIDADES FI	-20,00%	45,80%	6,64%	-0,47%	-5,43%	10,17%	3,09%	**32,97%**
MERCHFONDO FI	-36,93%	34,37%	23,41%	-21,28%	59,57%	40,00%	23,50%	**127,12%**
FONDOS DE PENSIONES								
MERCHPENSIÓN, F.P.	3,18%	0,01%	0,26%	0,40%	-0,31%	-0,31%	-0,21%	**3,01%**
MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.	-1,02%	9,73%	0,59%	-0,90%	-2,18%	2,62%	0,51%	**9,23%**
MERCHPENSIÓN GLOBAL, F.P.	-20,99%	42,17%	6,52%	-3,30%	-0,76%	13,78%	8,16%	**41,31%**
MERCHBANC SICAV (LUXEMBURGO)								
EURO CORTO PLAZO (€)	0,52%	-1,49%	-2,49%	-1,70%	-1,00%	-1,16%	-1,25%	**-8,28%**
USD DÓLARES CORTO PLAZO ($)	0,62%	-1,20%	-1,52%	-1,80%	-1,41%	-1,64%	-1,70%	**-8,36%**
GLOBAL EUROS (€)	-20,79%	41,79%	2,51%	-0,99%	-4,56%	12,13%	2,94%	**25,57%**
GLOBAL DÓLARES ($)	-23,55%	43,71%	4,45%	-2,25%	0,66%	36,42%	13,72%	**75,20%**
ÍNDICES BURSÁTILES								
DOW JONES	-33,84%	18,82%	11,02%	5,53%	7,26%	26,50%	7,52%	**34,36%**
S&P 500	-38,49%	23,45%	12,78%	0,00%	13,41%	29,60%	11,39%	**40,22%**
NASDAQ 100	-41,89%	53,54%	19,22%	2,70%	16,82%	34,99%	17,94%	**103,19%**
IBOVESPA	-41,22%	82,66%	1,04%	-18,11%	7,40%	-15,50%	-2,91%	**-21,72%**
EURO STOXX 50	-44,37%	21,14%	-5,81%	-17,05%	13,79%	17,95%	1,20%	**-28,49%**
FTSE 100	-31,33%	22,07%	9,00%	-5,55%	5,84%	14,43%	-2,71%	**1,69%**
CAC40	-42,68%	22,32%	-3,34%	-16,95%	15,23%	17,99%	-0,54%	**-23,89%**
DAX	-40,37%	23,85%	16,06%	-14,69%	29,06%	25,48%	2,65%	**21,55%**
IBEX 35	-39,43%	29,84%	-17,43%	-13,11%	-4,66%	21,42%	3,66%	**-32,29%**
NIKKEI 225	-42,12%	19,04%	-3,01%	-17,34%	22,94%	56,72%	7,12%	**14,00%**
HANG SENG	-48,27%	52,02%	5,32%	-19,97%	22,91%	2,87%	1,28%	**-15,13%**
ASX 200	-41,29%	30,85%	-2,57%	-14,51%	14,60%	15,13%	1,10%	**-14,65%**
SHANGHAI COMP	-65,39%	79,98%	-14,31%	-21,68%	3,17%	-6,75%	52,87%	**-38,52%**
DIVISAS								
EURO (€) / DÓLAR ($)	-4,33%	2,72%	-6,75%	-3,15%	1,96%	4,17%	-12,23%	**-17,01%**
DÓLAR ($) / EURO (€)	4,53%	-2,65%	7,24%	3,25%	-1,92%	-4,00%	13,94%	**20,50%**

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

PRINCIPALES NOVEDADES FISCALES:

Fondos de inversión y de pensiones

En noviembre de 2014, se ha aprobado una nueva reforma fiscal con la Ley 26/2014, por la que se modifican la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, y otras normas tributarias.

La nueva normativa, que entra en vigor en 2015, plantea cambios relevantes en relación con las inversiones. A continuación, destacaremos aquellos que, a nuestro juicio, son más relevantes y afectan en mayor medida a la planificación financiera a través de instituciones de inversión colectiva:

- En relación con las ganancias y pérdidas patrimoniales, a diferencia de lo que sucedía anteriormente, se integrarán todas ellas en la renta del ahorro, con independencia de su periodo de generación.

■ Paralelamente, se suprime la exención de 1.500 euros cobrados en concepto de dividendos o por participación de beneficios de cualquier tipo de sociedad. Este hecho confiere, si cabe, mayor interés financiero-fiscal a los fondos de inversión de acumulación.

■ Se mantienen los coeficientes de abatimiento, si bien se limita su aplicación a las ganancias patrimoniales derivadas de la venta de bienes, adquiridos antes del 31 de diciembre de 1994, con un valor de transmisión máximo de 400.000 euros.

■ La retención sobre la plusvalía obtenida en la venta de participaciones de fondos de inversión, a cuenta del IRPF, se sitúa en el 20% en 2015 y en el 19% en el 2016.

PLANES DE PENSIONES

En relación con los Planes de Pensiones, destacamos a continuación las principales novedades de la reforma fiscal:

■ Se reduce el límite de aportación anual a planes de pensiones a 8.000 euros, incluyendo en este límite la suma de las aportaciones individuales y las aportaciones empresariales. A su vez, se reduce el límite deducible de la aportación al 30% de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas. Operando igualmente el límite conjunto de la menor de ambas cantidades.

■ Por otro lado, se incrementa el límite de la aportación deducible a favor del cónyuge a 2.500 euros. Siempre y cuando éste perciba rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 euros.

■ Se plantea un nuevo supuesto de liquidez y prestación de planes de pensiones. Los derechos consolidados con, al menos, diez años de antigüedad. Los derechos derivados de aportaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 2015, serán disponibles a partir del 1 de enero de 2025.

■ En cuanto a la tributación de las prestaciones en forma de capital, se limita la reducción del 40% en la prestación de fondos de pensiones con aportaciones anteriores al 1 de enero de 2007. Para contingencias ya acaecidas antes de 2011 se puede aplicar la reducción hasta el 31 de diciembre de 2018. Si éstas se perciben a partir del 1 de enero de 2019 se considerarán rendimientos del trabajo sin reducción.
Para contingencias producidas en los ejercicios 2011 a 2014, se mantiene la reducción del 40%, siempre y cuando la prestación se perciba hasta la finalización del octavo ejercicio siguiente al de producción de la contingencia. Las prestaciones producidas a partir del noveno ejercicio no tendrán derecho a reducción.
Para contingencias producidas a partir del 1 de enero de 2015, tendrán derecho a reducción aquellas que se perciban hasta la finalización del segundo ejercicio siguiente al de producción de la contingencia. Las prestaciones producidas a partir del tercer ejercicio no tendrán derecho a reducción.

Los asesores financieros de Merchbanc están a su disposición para ayudarle a planificar sus inversiones y optimizar el impacto fiscal de sus decisiones de inversión. Si desea conocer ampliamente las implicaciones de la nueva normativa fiscal, no dude en contactarnos.

VISIÓN DE LOS Gestores

El año 2014 concluye con un balance positivo; la expansión económica global iniciada tras la crisis continúa y el Fondo Monetario Internacional prevé un crecimiento global del 3,5% para el año 2015, pese al estancamiento de algunas regiones; esto ha tenido su reflejo en una evolución razonablemente buena de los mercados financieros.

Las bolsas se han apuntado nuevos avances en el año, sin bien en general han sido modestos, mientras la rentabilidad de los activos de renta fija ha seguido reduciéndose hasta niveles ínfimos, y en algunos casos es negativa. Durante el segundo semestre, una caída del 50% del precio del barril de crudo podría proporcionar un nuevo impulso a la actividad económica al elevar la renta disponible del sector privado.

La economía norteamericana ha alcanzado un ritmo de crecimiento del 5% en el cuarto trimestre del año, y cierra el quinto año consecutivo de expansión desde el inicio de la recuperación económica. España, Irlanda, Alemania y el Reino Unido han iniciado también una clara recuperación, mientras algunas regiones como Francia e Italia dan muestras de un menor dinamismo. La economía española ha registrado un crecimiento del 1,4% en 2014, y la tasa de paro se ha reducido al 23,7% desde más del 25%. Alemania creció un 1,5% el año pasado, y su tasa de paro está en mínimos históricos; la economía británica creció un 3% el año pasado; la economía de China mantiene un ritmo de expansión cercano al 7%.

> «España, Irlanda, Alemania y el Reino Unido han iniciado una clara recuperación»

EL PAPEL DE LOS BANCOS CENTRALES

Los bancos centrales llevan algunos meses anunciando hojas de ruta totalmente divergentes. Mientras el Banco de Inglaterra y la Reserva Federal parecen dispuestos a empezar a subir los tipos de interés de referencia, en Europa Mario Draghi lleva meses anunciando nuevas medidas de estímulo monetario, que finalmente van a incluir un programa de compra de bonos soberanos. Los efectos que políticas tan contrapuestas pueden tener en los mercados financieros son realmente imprevisibles. De momento, la cotización del Euro se ha desplomado contra casi todas las divisas, incluyendo una caída cercana al 12% frente al dólar, y la rentabilidad de los activos de renta fija ha experimentado nuevos descensos. El bono del tesoro español a 10 años ha caído al 1,70% a finales de año desde el 4,10%, mientras el bund alemán se ha situado en

un 0,6% desde el 1,90%. De hecho, las rentabilidades de los bonos del gobierno alemán se han situado en terreno negativo en los plazos cortos.

Las nuevas técnicas de extracción de petróleo y gas están permitiendo obtener un rápido aumento de la producción en EE.UU., lo que está generando un exceso de la oferta global; el barril de crudo ha sufrido una caída de precio del 50% en el segundo semestre del año, y está causando una fuerte caída de las tasas de inflación en todo el mundo. Este nuevo factor puede permitir a los bancos centrales tener un poco más de paciencia antes de empezar a aplicar las primeras subidas de tipos de interés. Existe el riesgo de que la inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles como combustibles y alimentos, pueda empezar a subir en cualquier momento en EE.UU., donde un elevado ritmo de actividad económica ha reducido la tasa de paro a niveles cercanos al 5%. La Reserva Federal ha indicado que prevé aplicar las primeras subidas de sus tipos de referencia durante el presente año.

> «La mejora de la situación económica también se ha empezado a reflejar en una reducción de los déficits públicos respecto al producto interior bruto»

Según la oficina europea de estadísticas Eurostat, la inflación se ha situado en el -0,2% en diciembre, y la caída del crudo asegura que tendremos tasas negativas durante varios meses. El Banco Central Europeo lleva meses anunciando un programa de "expansión cuantitativa", una expresión que se refiere a la política monetaria basada en la compra de activos, para lo que tendrá que sortear la oposición del Bundesbank y los límites que imponen los tratados europeos. Los efectos de un programa de este tipo sobre la actividad económica son como mínimo debatibles: los bancos centrales agotaron ya en gran medida su capacidad de estimular el crecimiento cuando eliminaron la remuneración del dinero al situar los tipos de intervención en el 0%. Además, los reguladores del sistema financiero –fundamentalmente, los propios bancos centrales–, han impuesto nuevas regulaciones que elevan los ratios de capital de las entidades financieras y han reducido en la práctica la oferta de crédito disponible.

FINANCIANCIÓN DEL SECTOR PÚBLICO

Las nuevas medidas aseguran, eso sí, la financiación del sector público, en un momento en que los estados siguen muy endeudados. De hecho, los recortes del gasto público han sido muy modestos si los comparamos con el ajuste brutal que ha sufrido el sector privado durante la crisis. De todas formas, la mejora de la situación económica también se ha empezado a reflejar en una reducción de los déficits públicos respecto al producto interior bruto. El presupuesto alemán está prácticamente equilibrado, y la Oficina Presupuestaria del Congreso de EE.UU. estima que el déficit del presente ejercicio se reducirá ya al 2,6% del PIB. Los volúmenes totales de deuda viva en occidente siguen siendo muy altos, lo que supone un riesgo latente, en caso de una recaída de la actividad económica.

En resumen, los mercados de renta fija presentan un panorama de rentabilidades muy bajas o negativas, y esto se traduce en un riesgo elevado de sufrir pérdidas importantes, dado que las precios de estos activos han seguido apreciándose pese a la posibilidad cada vez más real de una normalización de la política monetaria, al menos inicialmente en EE.UU. y quizás también en el Reino Unido.

En términos generales los resultados empresariales han seguido creciendo, lo que mantiene nuestro optimismo sobre la evolución de los mercados bursátiles. El índice Dow Jones ha registrado una subida del 7,5%, y el S&P500 se ha revalorizado un 11% en el año 2014. En Europa, el índice EuroStoxx 50 se ha apreciado un 1%, y el DAX de empresas alemanas ha subido un 3%.

El índice Nikkei de la bolsa japonesa ha subido un 7%. Los mercados emergentes en cambio registraron rentabilidades muy distintas; la bolsa rusa cayó un 40% en 2014, mientras la bolsa brasileña apenas se movió en el conjunto del año.

Pronovias

50 AÑOS DE INNOVACIÓN Y CREATIVIDAD

Con 50 años de historia, Pronovias es una empresa familiar, ahora en manos de su segunda y tercera generación, que tiene sus orígenes en el año 1922, cuando Alberto Palatchi Bienveniste fundó 'El Suizo', una prestigiosa tienda barcelonesa especializada en encajes, bordados y tejidos de seda de alta calidad. Pronovias ha ido creciendo como marca hasta convertirse hoy en un referente mundial del sector nupcial.

1. *La familia detrás de la multinacional: Gabriela Palatchi, Susana Gallardo, Alberto Palatchi, Marta Palatchi y Alberto Palatchi Gallardo.*
2. *Interior de la nueva tienda insignia de Pronovias, en el número 129 de la Rambla de Catalunya (Barcelona).*

La historia de Pronovias es la historia de una firma que siempre ha mirado hacia el futuro. Su andadura comenzó en 1922 cuando Alberto Palatchi Bienveniste fundó 'El Suizo', una prestigiosa tienda barcelonesa especializada en encajes, bordado y tejidos de seda de alta calidad a la que acudían la chicas de la alta sociedad catalana para hacerse sus vestidos de novia. Años más tarde, en 1964, la compañía presentó por primera vez una colección de vestidos de novia *prêt-a-porter*, lo que supondría una gran novedad en el sector nupcial español. La empresa estaba dando un importante paso, ya que integraba de manera innovadora los conceptos de novia y *prêt-à-porter* en un mismo proyecto.

Aquella misma década nació la marca Pronovias y, en 1968, se abrieron las primeras tiendas especializadas en novia de España, un lugar donde las novias podían encontrar su vestido y todos los accesorios. Durante la siguiente década, Pronovias abriría 80 tiendas más en España y empezaría su expansión internacional por Europa, a través de filiales en Francia, Italia, Reino Unido y Alemania, así como la introducción en el mercado latinoamericano. En los 90 se introdujo en el mercado de Estados Unidos y Canadá, y abrió tiendas en las principales ciudades de Europa.

En 2006 Pronovias inauguró su primera tienda en Londres, situada en la prestigiosa New Bond Street, para posteriormente abrir otra en los almacenes de lujo Harrods. Continuando con su plan de expansión, en el año 2008 se inauguró su tienda insignia en Nueva York, en un edificio de siete plantas situado en 52nd Street, junto a la Quina Avenida.

A día de hoy, Alberto Palatchi Ribera, que ha incorporado recientemente a su hija Gabriela y su hijo Alberto a la compañía, dirige la empresa y su expansión. Pronovias ha pasado a ser una empresa familiar con visión y estructura multinacional que pretende seguir creciendo durante los próximos años.

UN REFERENTE MUNDIAL DEL DISEÑO

Pronovias lleva 50 años colaborando con grandes diseñadores de la moda nacional e internacional de la talla de Valentino, Emanuel Ungaro, Lorenzo Caprile, Badgley Mischka, Hannibal Laguna, Pedro Rodríguez o Francisco Arenas, entre otros. Los desfiles de la marca siempre se han caracterizado por plasmar sus códigos de creatividad en la puesta en escena y reflejar la filosofía de calidad y diseño que caracterizan su trabajo. Con los años, sus desfiles, que constan de las mejores modelos internacionales y giran siempre alrededor de un le*it motiv*, se han convertido en referencia mundial del sector nupcial.

> «Pronovias es hoy una empresa familiar con visión y estructura multinacional que pretende seguir creciendo durante los próximos años»

1. *El presidente de Pronovias, Alberto Palatchi, y Genoveva Casanova junto a su vestido de novia durante la exposición «50 love stories».*
2. *Fachada de la primera tienda en Barcelona fundada por la familia Palatchi.*
3. *Vestidos en la exposición de Pronovias «50 love stories».*

EL MODELO DE NEGOCIO

El modelo de negocio de Pronovias es un referente en el sector de los vestidos de novia nacional e internacional. La segunda y tercera generación de la familia fundadora sigue dirigiendo el grupo y su expansión con el objetivo claro de estar cada vez más presentes en el panorama internacional. Con más de 160 tiendas por todo el mundo, entre propias y franquicias, más de 4.000 puntos de venta y más de 1.000 empelados, uno de los ejes estratégicos del grupo ha sido siempre la integración vertical de sus actividades, lo que ha permitido asegurar el diseño y la calidad de los productos y un contacto permanente con el mercado a través de su cadena de tiendas en todo el mundo.

La necesidad de estar lo más cerca de los clientes llevó a la empresa en los años 70 al desarrollo de una red de tiendas propias en España que se ha ido ampliando con los años con aperturas en las principales capitales del mundo.

Las tiendas del grupo se han convertido en un referente internacional por la experiencia de compra y servicio que se recibe en ellas. Por ejemplo, la apertura de su tienda insignia de Barcelona, en el número 129 de la Rambla de Catalunya, es una muestra de su modelo de servicio, ya que incluye una ‹champagnerie›, donde las futuras novias pueden relajarse tomando champagne en un entorno único.

En la actualidad, Pronovias viste a novias de más de 105 países y se ha convertido en la compañía líder mundial de vestidos de novia. Su visión de futuro contempla duplicar su tamaño de cara al 2020, tanto en número de tiendas como en volumen de negocio.

INNOVACIÓN

Basado en la permanente búsqueda de la elegancia y la feminidad, Pronovias trabaja con la intención de ensalzar el cuerpo de la mujer en todos sus vestidos. Para la firma, la innovación es un elemento clave dentro de todo este proceso. La voluntad permanente de innovar en nuevas formas, materiales y colores se puede ver en el resultado de todos sus vestidos. Pronovias ha impulsado la creación de un estilo propio que se expresa en el conjunto de siluetas que se han convertido en iconos clásicos y rupturistas a la vez, que forman parte del imaginario colectivo y que han abierto nuevas posibilidades a las novias más atrevidas de cada época.

> «Para la firma, la innovación es un elemento clave dentro del proceso de diseño»

Más de 70 profesionales diseñan anualmente unos 650 modelos distintos de trajes de novia y fiesta, y más de 2.000 accesorios para todas las marcas del grupo.

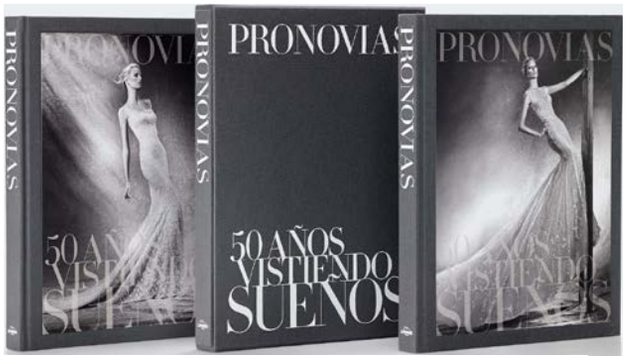
50 AÑOS DE LA FIRMA

Para conmemorar su 50 aniversario, la firma nupcial organizó tres actos de celebración: una exposición con vestidos históricos, su habitual desfile y un libro conmemorativo.

Maison Pronovias, la exposición de vestidos históricos de la firma, fue un repaso a los 50 años de colaboraciones con grandes diseñadores que han contribuido al éxito de sus colecciones.

Fashion Show, el habitual desfile de la marca, se convirtió en un desfile muy especial con motivo de los 50 años de celebración. Coincidiendo con la presentación de las colecciones Atelier Pronovias y Pronovias 2015, también se mostraron las nuevas colecciones inspiradas en la larga y sólida trayectoria de la compañía. El Pabellón Italiano de Barcelona acogió a más de 2.000 personas, entre invitados y clientes de todo el mundo, quienes presenciaron una puesta en escena única figurada por "La Fábrica de los sueños de Pronovias".

Por último, «50 años vistiendo sueños» es el título del libro con el que la firma quiso poner la guinda a los actos de celebración de su aniversario. El libro refleja 50 años de historia del sector nupcial, enmarcados en un contexto social, histórico y económico, que integra la creación y evolución de la marca con él. ■



Arquitectura ecológica

EDIFICIOS AMIGABLES CON EL PLANETA

Si hasta hace escaso tiempo ser sostenible y ecológico era poco más que una moda, hoy estos compromisos adquieren tintes de urgencia. Y la arquitectura no se mantiene al margen. Al contrario, lidera algunas de las iniciativas más revolucionarias a la hora de cuidar nuestro medio ambiente.

Diversos estudios concluyen que la mitad de las emisiones mundiales de dióxido de carbono proceden de los edificios, una cifra más elevada que la arrojada por el transporte o la industria, y que construir de un modo sostenible reduciría dramáticamente el efecto invernadero. En los últimos años, la arquitectura verde ocupa una posición central en cualquier proyecto que se precie, ya sea residencial, de oficinas o de obra pública.

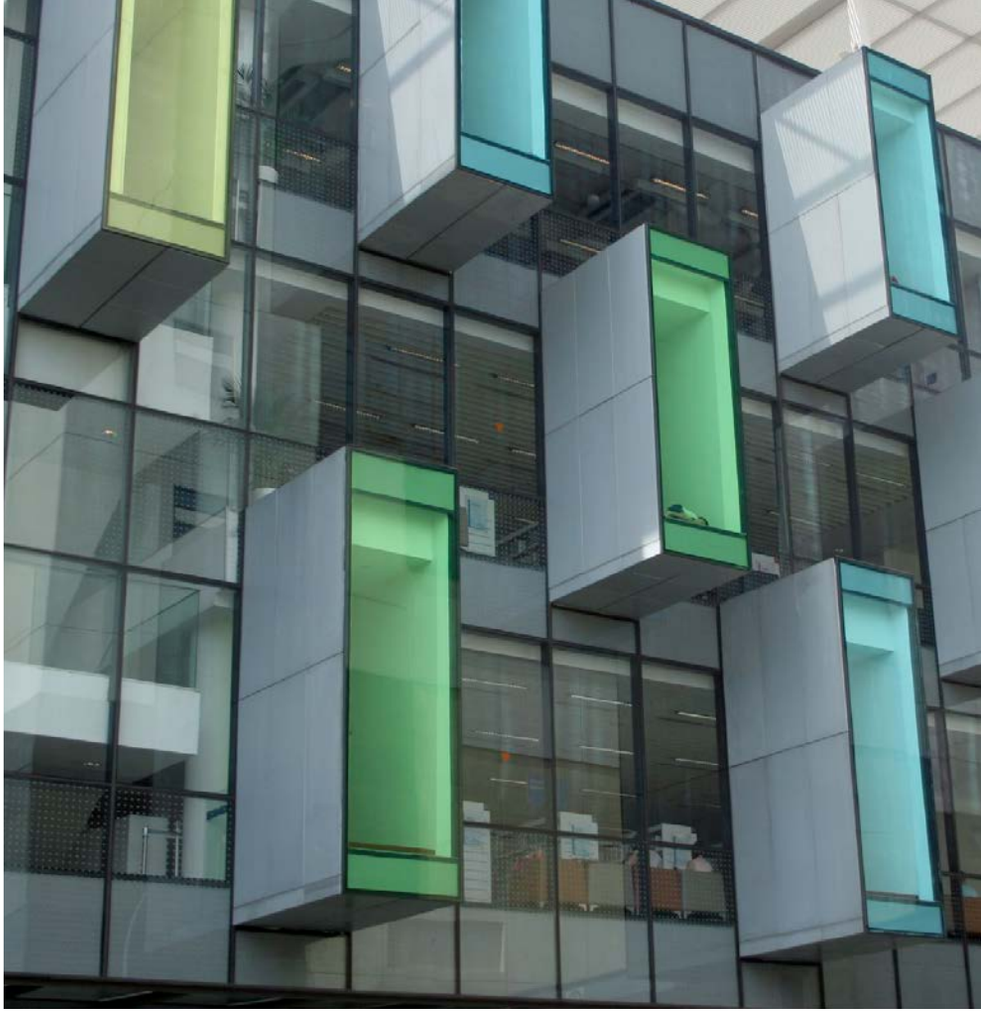
No existe una única definición de arquitectura ecológica, o sostenible, como prefieren denominarla algunos expertos. En todo el mundo aparecen certificados, estándares y sellos que pretenden calificar los edificios según su grado de amigabilidad con el planeta. Pero medirlo no es tarea fácil y muestra de ello es la coexistencia y superposición de diferentes sistemas, entre los cuales el estadounidense LEED es el más conocido y el alemán Passivhaus el más exigente. En España, el Código Técnico de la Edificación, CTE, es la norma que más incide sobre estos aspectos.

Buscando una definición lo más amplia posible, la arquitectura sostenible es aquélla que satisface las necesidades de sus ocupantes sin por ello poner en peligro el bienestar de las generaciones futuras. Por lo tanto, implica un compromiso con el desarrollo humano y lo hace teniendo en cuenta el impacto ambiental que tendrá el edificio durante todo su ciclo de vida, comprendiendo su construcción, uso y derribo. Los pilares básicos de la arquitectura ecológica son la eficacia y moderación de los materiales de construcción; la reducción del consumo energético y el fomento de energías renovables para

1. Museo del Mañana. © Nels Highbers (courtesy of Santiago Calatrava, LLC). 2. y 3. Panorámica presidida por el One World Trade Center y detalle de su fachada inteligente. © Thinkstock.

calefacción, refrigeración e iluminación; y la disminución de residuos y emisiones. Todo ello, sin perder de vista, en el momento de desarrollar el proyecto, las condiciones climáticas e hidrográficas del entorno, la función que desempeñará la edificación y los usuarios que la ocuparán.

Algunos expertos, sin embargo, no limitan el término sostenible a la medición del impacto ambiental y exigen que se incorpore la variable económica. ¿Pueden considerarse como ecológicos edificios con un consumo energético casi nulo, pero con un coste de construcción y mantenimiento elevadísimos? El debate, candente, se desarrolla al mismo tiempo que el mercado arquitectónico evoluciona y explora nuevas soluciones a viejos problemas, aplicándolas a un sinfín de construcciones, desde una pequeña casa a la terminal de un aeropuerto o un rascacielos. Por ejemplo, el recién concluido One World Trade Center, el séptimo edificio más alto del mundo, levantado en el espacio que ocuparon las Torres Gemelas de Nueva York, aprovecha al máximo la iluminación natural para ahorrar energía y utiliza pilas de combustible de hidrógeno, paneles solares y turbinas eólicas para producir electricidad. Tres mil sensores controlan el nivel de CO_2 de la zona, de modo que, si se superan los niveles máximos, un sistema alojado en el rascacielos expulsa aire limpio. Una planta de enfriamiento situada bajo el complejo aprovecha la temperatura del agua del río Hudson para refrigerar la construcción, reduciendo de manera drástica el consumo de sus 2.500 aparatos de aire acondicionado. Además, el 75% de los materiales utilizados en la construcción de este rascacielos proceden del reciclaje.



Biblioteca Comunitaria de Bisham (Singapur). © Kirk Siam.

TECNOLOGÍA VERSUS TRADICIÓN

La construcción sostenible es un mercado emergente donde materiales de última generación y avanzadas tecnologías se entremezclan con conceptos ancestrales de aislamiento, orientación y emplazamiento de los edificios. Cada vez más arquitectos abogan por volver a aprovechar al máximo el sol, el aire y el agua, haciendo marcha atrás en uno de los errores del siglo XX, confiar todo el confort térmico al uso de combustibles sólidos.

Al mismo tiempo, reaparecen materiales tradicionales, eficientes y no tóxicos, como el adobe, el bambú, las balas de paja, la arcilla o las fibras naturales, crece el consumo de madera procedente de bosques gestionados con responsabilidad e irrumpen en el mercado curiosidades, como los bloques y paneles elaborados con papel. En el otro extremo, los últimos desarrollos tecnológicos ofrecen sistemas para aumentar la eficiencia energética, desde paneles solares térmicos y fotovoltaicos hasta mejoras en el aislamiento de muros, ventanas y cerramientos.

> «Los edificios sostenibles ya no son las construcciones del mañana, sino de hoy. La eficiencia y la economía está presente en muchos proyectos de obra nueva»

En un espacio intermedio, se sitúa un concepto que ha ganado fuerza en los últimos tiempos, la arquitectura bioclimática, que aprovecha las condiciones del entorno (el sol, la vegetación, la lluvia y los vientos), transformándolas en confort interno, gracias a un diseño inteligente. Es decir, busca las mejores orientaciones para disminuir ganancias de calor en verano y evitar pérdidas en invierno, aprovechando vientos y flujos de aire para el enfriamiento de los edificios y reduciendo el efecto invernadero. Uno de los mayores ejemplos es la Biblioteca Comunitaria de Bishan, en Singapur, donde la suma de una estudiada orientación, numerosos tragaluces, celosías y vidrios de colores y un amplio patio central consiguen reducir drásticamente el uso de energía. En Río de Janeiro, el Museo del Mañana del arquitecto Santiago Calatrava está recubierto por grandes estructuras dinámicas que se mueven para generar sombra y captar la energía solar. Literalmente, la construcción se va transformando según la hora del día, para aprovechar al máximo su exposición al sol. ■

1. y 2. Izquierda, *fachada oeste y, derecha, fachada este de la casa pasiva EntreEncinas. © Duque y Zamora Arquitectos.*
3. *Fachada sur de la Casa Zaranda. © LAR arquitectura.*

CASAS DONDE NO ENTRA NI EL FRÍO NI EL CALOR

Imaginemos unas viviendas tan herméticas que las ventanas simplemente sirven para que penetre la luz. Son las denominadas casas pasivas, que no solamente existen (nacieron en Alemania en los años 90), sino que en España tenemos ya los primeros ejemplos. Constituyen el súmmum de la eficiencia energética y se rigen por unos preceptos férreamente establecidos por el estándar Passivhaus. En su interior, la renovación del aire se realiza a través de un sistema de ventilación y un intercambiador de calor, con una eficacia tan elevada que, en muchos casos, ni siquiera es necesario instalar sistemas de calefacción. La luz y el calor solares se aprovechan al máximo, como también el propio calor desprendido por los seres vivos en el interior del edificio, y el resultado es un consumo energético hasta siete veces inferior al de los edificios convencionales.

La Larixhaus de los arquitectos Maria Molins, Nacho Martí y Oriol Martí, una vivienda de dos plantas en la localidad barcelonesa de Collsuspina, se basa en un entramado prefabricado de madera y paja, materiales no-tóxicos, naturales y renovables que garantizan la calidad del aire interior, junto con un sistema de ventilación mecánica de doble flujo con recuperación de calor. El confort en verano se alcanza con un cálculo cuidadoso del área de superficie de los huecos y una ventilación natural nocturna.

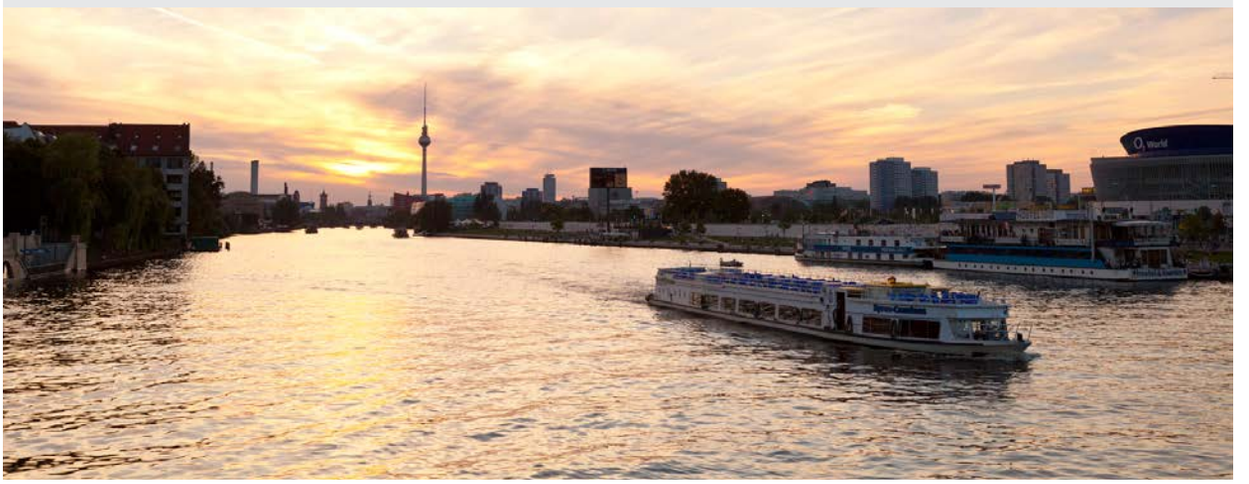
En la casa pasiva EntreEncinas de Llanes (Asturias), obra de Duque y Zamora Arquitectos, el consumo de energía es casi nulo, siguiendo criterios estrictos de bioconstrucción: madera prefabricada, pared externa de corcho, aislamiento de vidrio celular, tubos de polipropileno y cableado eléctrico con una instalación biocompatible, cubierta verde, enlucido de cal, energía solar y reutilización de las aguas pluviales.

El consumo energético también se acerca a cero en la Casa Zaranda, una vivienda unifamiliar aislada situada en Aljaraque (Huelva), del estudio "Laboratorio de Arquitectura Responsable". Con un coste de construcción muy bajo (menos de 1.000 euros/m^2), destaca por el gran aislamiento de la envolvente y el refrescamiento del aire interior mediante un tubo de aire enterrado y una ventilación nocturna por efecto chimenea en el patio interior cubierto.

Berlín

COSE SUS ÚLTIMAS HERIDAS

La capital federal de Alemania emprende la última etapa del proceso de reconstrucción iniciado hace un cuarto de siglo, tras la caída del muro. La isla de Spree, corazón sentimental de Berlín, y el Palacio Real, desahuciado y abandonado durante décadas, completarán la extraordinaria transformación urbana de la ciudad.



© visitBerlin. Foto: Philip Koschel.

Berlín ha sido, durante más de dos décadas, un auténtico laboratorio de renovación urbana. El espectador ha podido observar, en directo, verdaderas operaciones a corazón abierto, en un gran quirófano experimental que ha transformado las arterias de la ciudad y ha ensayado todas las estrategias posibles de intervención en el legado arquitectónico. Ahora, Berlín cierra sus últimas heridas de guerra y acomete la ordenación definitiva de la isla de los museos y la reconstrucción del Palacio Real. Pero lo hace desde la perspectiva de quien renuncia a borrar, ni siquiera a maquillar, las cicatrices. Y es que la capital alemana se niega a enterrar su pasado en el olvido, manteniendo intacta la vocación de memorial urbano.

EL ESPLENDOR PERDIDO

La isla de Spree contiene las cinco joyas museísticas de la ciudad, cinco monumentales edificios construidos entre 1824 y 1930 a los que el arquitecto británico David Chipperfield pretender dar un vuelco radical, convirtiendo el conjunto en un centro unificado de arte y arquitectura. Una gran vía interior, la Archäologische Promenade, conectará cuatro de los museos, Pérgamon, Neues, Altes y Bode, y unificará

1. *Fachada del Neues Museum. © visitBerlin. Foto: Wolfgang Scholvien.*
2. *El altar de Pérgamo es el protagonista del museo que coge su nombre de esta obra. © visitBerlin. Foto: Günter Steffen.*
3. *La arquitectura circular del Bode Museum. © visitBerlin. Foto: Philip Koschel.*

los accesos en una nueva columnata. Éste es el proyecto estrella de un conjunto de actuaciones, el «Masterplan Museumsinsel», que no se espera que acabe antes de 2025.

Al propio Chipperfield se debe la polémica restauración del Neues Museum, una de las cinco joyas del Spree, donde el arquitecto optó por no ocultar los efectos de la guerra sobre las piedras, manteniendo los impactos de bala, al tiempo que añadía modernas prótesis sobre el cuerpo arquitectónico. Cerrado en 1939 y reabierto en 2009, el Neues ha sido el edificio más maltratado por la cruenta historia reciente de Berlín. En algunas partes, sólo se conservaban los muros exteriores y Chipperfield decidió no reconstruir, sustituyendo todo aquello que se había venido abajo por piedra blanca, rectas columnas, suelos de madera y estructuras de acero. No rellenó huecos con imitaciones de materiales pasados ni recompuso los mosaicos destruidos. Pero, pese a sus numerosos detractores, logró rescatar un edificio comido por las bombas y darle la dignidad precisa para alojar de nuevo a Nefertiti, la Reina del Nilo, que regresó hace cinco años al museo, tras un tortuoso viaje –¡a sus 3.300 años de edad!- marcado por innumerables traslados.

UNA ISLA PARA EL ARTE

La Isla de los Museos (en alemán, Museumsinsel) es el nombre de la mitad septentrional de la Spreeinsel, una isla en el río Spree y en el centro de Berlín, ocupada por cinco museos. El Museo Antiguo (Altes Museum) acoge pinturas procedentes de los castillos de Berlín, Potsdam, Charlottenburg y de dos colecciones privadas (Giustiniani y Solly), además de la Antikensammlung, la colección prusiana de antigüedades. En el Museo Nuevo (Neues Museum) se exhiben colecciones egipcias y prehistóricas, entre ellas el afamado busto de Nefertiti. La Galería Nacional Antigua (Alte Nationalgalerie) alberga una de las más grandes colecciones alemanas de esculturas y pinturas del siglo XIX. En el Museo Bode, se exponen colecciones de escultura y arte de la tardo-antigüedad y del periodo bizantino. Y el Museo de Pérgamo alberga construcciones antiguas a tamaño natural, a partir de las partes recuperadas de excavaciones en origen: el altar de Pérgamo, la Puerta de Ishtar de Babilonia y la puerta del mercado de Mileto son las joyas del recinto.

1. *La puerta de Brandemburgo. © visitBerlin. Foto: Norbert Meise.*
2. *La torre de televisión domina la Alexander Platz de Berlín. © visitBerlin. Foto: Philip Koschel.*
3. *Vista panorámica de la Postdaner Platz. © visitBerlin. Foto: Wolfgang Scholvien.*

Chipperfield tardó once años en completar la restauración del Neues y, tras cinco de pausa, ahora intenta finalizar su obra con una intervención global en la isla. Los trabajos han empezado en el imponente Pergamonmuseum, la estrella del Spree con 1,2 millones de visitas anuales, que será saneado por fases, sin desmontar la obra expuesta. El Pérgamon contiene impresionantes reconstrucciones de conjuntos arquitectónicos arqueológicos, entre ellos el Altar de Zeus, una colosal obra de arte helénico del siglo II a.C., de más de treinta metros de largo, cuyas ruinas fueron descubiertas en Turquía en el siglo XIX y trasladadas íntegramente, pieza a pieza, a Alemania. Tras más de 50 años de reconstrucción, en 1930 el altar fue mostrado por primera vez al público, aunque por poco tiempo, porque tras la II Guerra Mundial los rusos se lo llevaron a San Petersburgo, donde permaneció hasta 1958, cuando volvió a la capital alemana. Una enorme sala cubierta del museo, que desde septiembre de 2014 ha quedado cerrada al público, acoge actualmente este trozo del pasado, cuya rehabilitación se ha iniciado tras concluir las reformas en la sala de arte griego.

«Durante 25 años, el cielo de Berlín ha estado surcado por centenares de grúas. La ciudad ha vivido, desde la caída del Muro, una radical transformación urbana»

RECONSTRUIR PARA NO OLVIDAR

El Palacio Real de Berlín (Berliner Schloss), sede de la monarquía prusiana desde el siglo XV hasta inicios del XX, fue arrasado y convertido en ruinas durante los bombardeos incendiarios de la Royal Air Force británica sobre Berlín, en 1944. Cinco años después de la capitulación del III Reich, en 1950, fue reducido a escombros y reemplazado por un palacio de acero, cristal y mármol de dudosa estética, que sería la sede del gobierno de la República Democrática Alemana. Tras la reunificación, el palacio de la RDA fue abatido por insalubre y, durante 25 años, en el lugar no ha habido nada más que un conmovedor solar. En 2002, el proyecto Humboldt Forum lanzó por primera vez la idea de reconstruir el Schloss para convertirlo en un espacio dedicado a la cultura, el arte y la ciencia y, después de numerosas maniobras para conseguir los 600

4. La famosa cúpula de cristal del Reichstag. © visitBerlin. Foto: Wolfgang Scholvien.
5. La East Side Gallery. En primer plano, la intervención de Thierry Noir. © visitBerlin. Foto: Tanja Koch.

millones de euros necesarios, estaba previsto que las obras se iniciasen en 2008. El estallido de la crisis financiera global dio al traste con las previsiones y no ha sido hasta 2014 cuando finalmente se han visto los primeros movimientos de tierras.

Ubicado en la emblemática avenida Unter den Linden, a pocos pasos de la puerta de Brandenburgo y frente a la catedral de Berlín, el Palacio Real será reconstruido por un arquitecto italiano prácticamente desconocido, Francesco di Stella, quien ganó el concurso del gobierno alemán en 2008. Stella recobrará la fachada barroca original del edificio, la cúpula del siglo XIX y los patios interiores, pero no las decoraciones internas.

Una nueva estación de metro desembocará en el interior del Humboldt Forum, que contendrá la Biblioteca Central y Regional de Berlín, la colección de arte de la Fundación Patrimonio Cultural Prusiano y salas para exposiciones temporales. El proyecto concebido por Stella amplía hasta 150.000 metros cuadrados los originales 80.000 metros del antiguo Schloss. ■

DATOS DE INTERÉS

Viajar a Berlín y no visitar la isla de los museos es como ir a París y no acercarse a la Tour Eiffel. Pero además, la capital alemana tiene muchos otros atractivos de obligada visita. Éstas son nuestras cinco propuestas.

■ La **Potsdamer Platz** de Renzo Piano, levantada en el derruido barrio que fue centro neurálgico del Berlín anterior a la II Guerra Mundial, se ha convertido en todo un símbolo. Vale la pena encaramarse a la terraza del último piso del rascacielos **Kollhoff**, desde donde se observa el espectacular recinto comercial **DaimlerChrysler**.

■ No puede dejar de recorrerse la avenida **Unter den Linden** que, con sus más de 350 años de historia, comienza en la **Puerta de Brandenburgo** y desemboca junto a la Catedral de Berlín, la **Berliner Dom**.

■ Es interesante localizar los restos del muro de Berlín y conocer su espeluznante historia en espacios como la **Bernauer Strasse**. El tramo más largo conservado, de 1.316 metros, está cerca de la estación Ostbahnhof. Es una especie de museo al aire libre, pintado en 1990 por 118 artistas de 21 países, al que se conoce como **East Side Gallery**.

■ El **Checkpoint Charlie**, antiguo paso fronterizo situado en la Friedrichstrasse, conserva el puesto de control, una señal de aviso auténtica que reza "Aquí termina el sector estadounidense" y los adoquines que marcaban el trazado de la frontera.

■ El **Reichstag**, sede del Parlamento, es uno de los edificios más famosos de la ciudad. Su principal atractivo es la cúpula de cristal que el arquitecto Norman Foster construyó en recuerdo de aquélla otra, de piedra, que ardió en 1933.

¿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.

Núm. 40 - Enero 2015 - INFORMACION COMERCIAL

MERCHBANC

MERCHBANC INFORMA

MACROECONOMIA

Los datos macro publicados en diciembre han seguido la tónica del resto del año, con EE.UU. mostrando fortaleza en sus cifras (destacando el crecimiento del PIB en el tercer trimestre con un +5%, pero además han brillado los de construcción, los de actividad manufacturera y los de empleo) y en el resto del mundo más disparidad, donde Europa muestra cierto estancamiento, Japón no consigue confirmar la recuperación y en China el crecimiento económico ya no es tan expansivo como el de hace unos años. Las comentarias de los bancos centrales de las diferentes áreas también confirmaron estos hechos. La FED destacó la mejora económica de los últimos meses con expectativas optimistas para los siguientes periodos, en cambio el BCE rebajó las previsiones de crecimiento económico e inflación para 2014/16 y se espera que anuncie medidas extraordinarias en la próxima reunión de enero.

MERCADOS FINANCIEROS

La volatilidad ha sido ténica general en los diferentes índices bursátiles durante el pasado mes, incidiendo, también, negativamente el poco volumen que ya tiene el mes de diciembre de forma habitual. En EE.UU., a pesar de los buenos datos, los inversores se mostraron cautos después de varias semanas de subidas. El esperado "Rally de Navidad" se trasdujo en un par de días alcistas a finales de mes, pero no evitó que los índices acabaran en negativo, como el S&P -0,42% y el Nasdaq 100 -2,34%. En Europa, con el resultado de las elecciones presidenciales en Grecia que han desembocado en elecciones generales para finales de enero, los índices también acabaron en terreno negativo, con el Ibex dejándose un -4,56% y el EuroStoxx 50 un 3,21%. El efecto de Grecia tuvo su reflejo en el tipo de cambio euro/dólar, que se situó por debajo de 1,215 a finales de mes. En mercados emergentes los resultados fueron dispares, con el índice de Shanghai subiendo más de un 20% y el de Brasil cayendo más de un 8%.
La rentabilidad de los bonos gubernamentales alcanzó los mínimos anuales en diciembre, quedando el bono español a 10 años en 1,585% y el alemán al mismo plazo en 0,536%.
Cabe destacar el precio del petróleo, que en diciembre volvió a caer y situó el Brent en niveles de 55 dólares por cada barril y en poco más de 5 meses la caída acumulada es de un 50%.

FUNDS PEOPLE: MERCHFONDO ENTRE LOS 20 FONDOS ESPAÑOLES MAS RENTABLES DEL 2014 Y LÍDER A 3 Y 5 AÑOS

La versión digital de la revista Funds People, especializada en el sector de los fondos de inversión y del sector financiero en general, ha publicado el artículo "Los 20 fondos españoles de renta variable más rentables de 2014" elaborando un ranking con datos extraídos de Morningstar Direct, que sitúan a Merchfondo como fondo global líder en rentabilidad a 3 y 5 años, además de ser uno de los más rentables en el año 2014
En el link adjunto puede leer el artículo completo.
+ info

ENVIO INFORME TRIMESTRAL

Finalizado el último trimestre del año, Merchbanc remite a todos sus clientes el Informe Trimestral con el resumen de los acontecimientos más relevantes ocurridos durante el período junto con el Estado de Posición Trimestral referente a sus inversiones.
Como suscriptor del Newsletter, puede acceder directamente al Informe Trimestral en el link adjunto.
+ info

Enlaces de interés

Revista MERCHBANC INFORMA — Fondos de Inversión MERCHBANC

Diputación, 279 08007 Barcelona Tel. 923 933 500
Serrano, 51 28006 Madrid Tel. 915 780 233
Independencia, 18 50004 Zaragoza Tel. 976 231 567
Gran Vía , 40 6ò 48009 Bilbao Tel. 944 355 297

www.merchbanc.es

RELACION DE SOCIEDADES DEL GRUPO FINANCIERO MERCHBANC: MERCHBAN, 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., MERCHBANC INTERNATIONAL S.A.R.L.

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

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

SOLICITUD DE SUSCRIPCIÓN AL NEWSLETTER – MERCHBANC INFORMA

Nombre:

Correo electrónico:

Fecha: Firma:

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

Información de los fondos gestionados y comercializados por Merchbanc

Segundo semestre 2014

Sumario

Merchbanc Fondtesoro Corto Plazo FI 24

Merchrenta FI 25

Merch-Fontemar FI 26

Merch-Eurounión FI 27

Merch-Universal FI 28

Merch-Oportunidades FI 29

Merchfondo FI 30

Merchpensión Fondo de Pensiones 31

Merchpensión Mixto Fondo de Pensiones 32

Merchpensión Global Fondo de Pensiones 33

Merchbanc SICAV Euro Corto Plazo 34

Merchbanc SICAV USD Dólares Corto Plazo 35

Merchbanc SICAV Global Euro 36

Merchbanc SICAV Global Dólares 37

Merchbanc SICAV Cube 38

Merchbanc Fondtesoro Corto Plazo FI

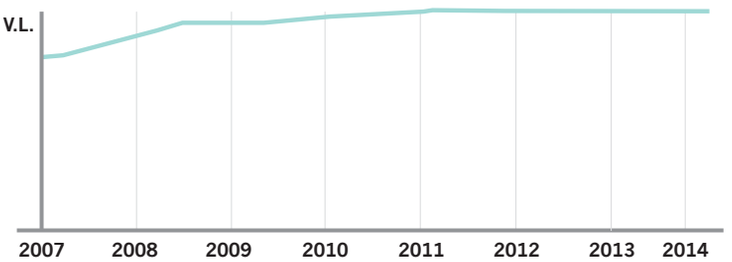
Política de inversión

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

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

Evolución histórica de MERCHBANC FONDTESORO CP FI

Fecha de constitución del Fondo: **27-08-1990**

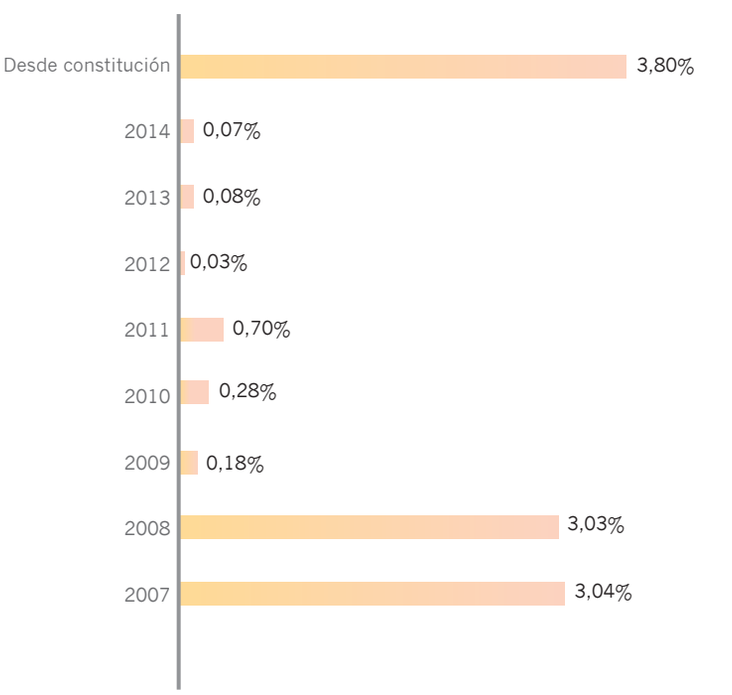


Distribución del patrimonio por activos y vencimiento

Deuda con vencimiento inferior a 6 meses · 68%

Depósitos y Liquidez · 32%

Rentabilidades



Información general

Fondo de inversión de acumulación
Fondo de dinero
Divisa base: Euro
ISIN: ES0162331039
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 9.090 miles euros
Valor participación: 1.504,466 euros
Fecha inicio: 27-08-90
Comisión gestión: 0,60% sobre patrimonio y 3,33% sobre rendimiento, con un límite conjunto del 1,05% sobre patrimonio.

Nota: Información del Fondo a 31-12-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

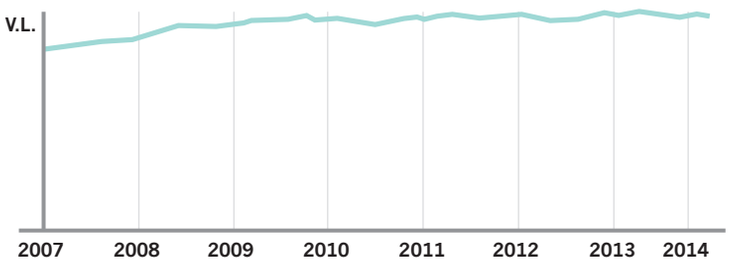
Merchrenta FI

Política de inversión

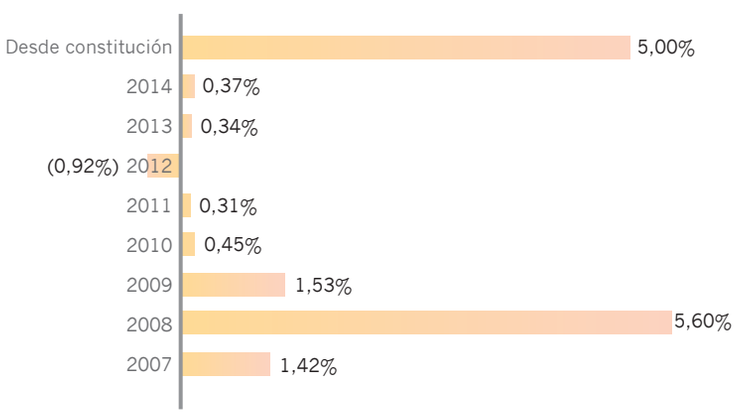
MERCHRENTA es un Fondo de Renta Fija. Invierte, a cualquier plazo, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE, de activos monetarios, bonos y obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto privados como públicos. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros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



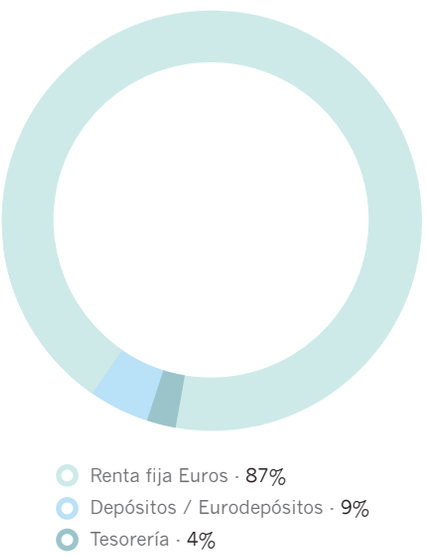
Rentabilidades



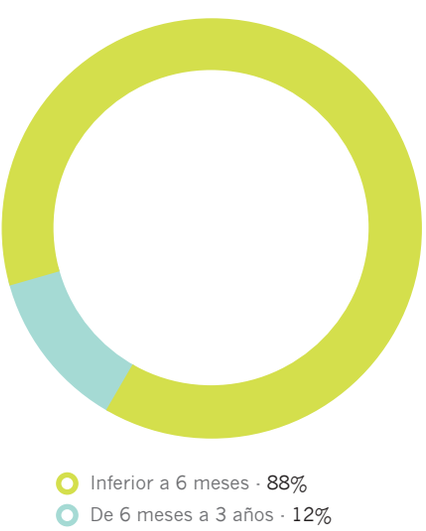
Información general

Fondo de inversión de acumulación
Divisa base: Euro
ISIN: ES0162333035
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 30.922 miles euros
Valor participación: 23,225 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 31-12-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

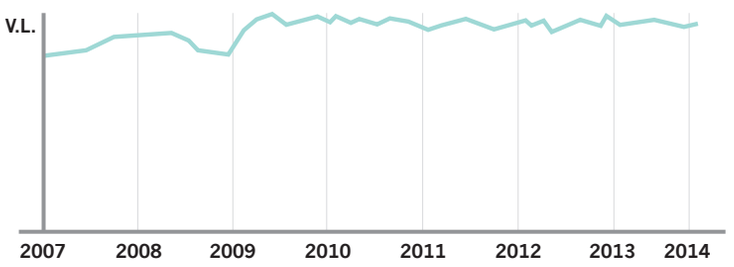
Merch-Fontemar FI

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 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. 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

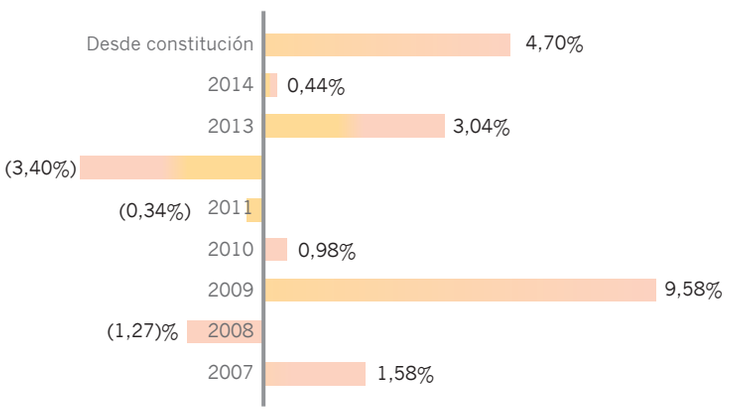
Fecha de constitución del Fondo: **15-07-1988**



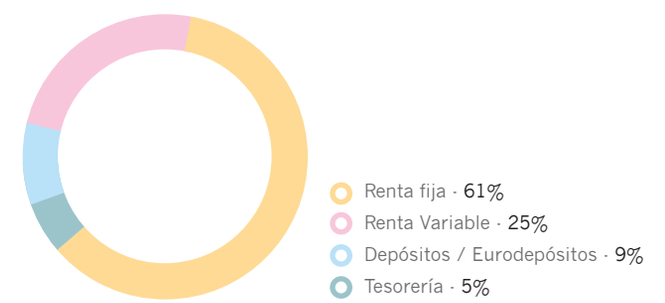
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	2,76%	Servicios financieros
Allianz	2,05%	Servicios financieros
Axa	1,80%	Servicios financieros
Gilead Sciences	1,75%	Cuidado de la salud
Compag. Finan. Richemont	1,66%	Consumo
Boston Scientific	1,64%	Cuidado de la salud
Qualcomm	1,38%	Comunicaciones
Apple	1,36%	Tecnología
ARM Holding	1,20%	Tecnología
BBVA	1,17%	Servicios financieros

Rentabilidades



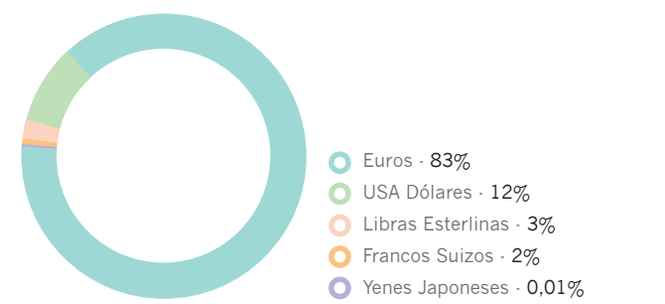
Distribución del patrimonio por activos



Información general

Fondo de inversión de acumulación
Divisa base: Euro
ISIN: ES0138914033
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 26.742 miles euros
Valor participación: 23,277 euros
Fecha inicio: 23-05-91
Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio
Ránking: Morningstar ★ ★
Exposición neta en divisa distinta del euro: 4%

Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 31-12-14. 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.

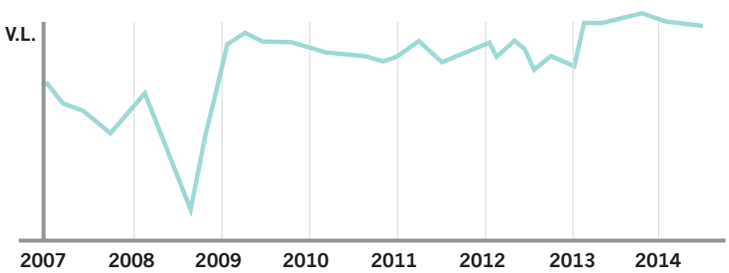
MERCH·EUROUNION puede combinar, entre otros, los siguientes criterios de inversión: enfoque de crecimiento a medio y largo plazo, empresas que ofrezcan una atractiva rentabilidad por dividendo, valores cíclicos, compañías de pequeña y mediana capitalización y oportunidades de inversión que, a cualquier 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.

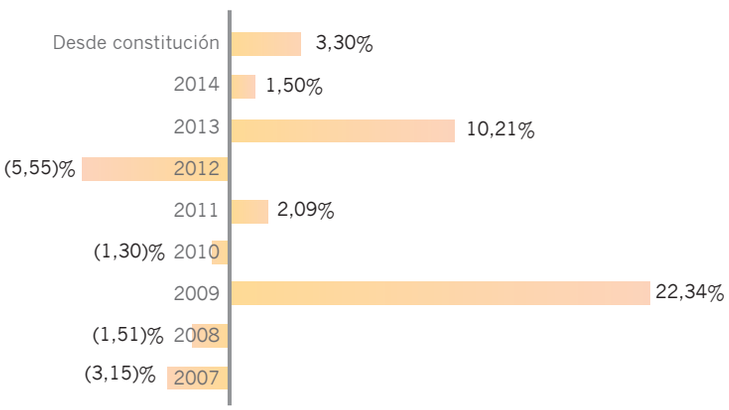
El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio y largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Evolución histórica de MERCH-EUROUNION FI

Fecha de constitución del Fondo: **23-02-2005**



Rentabilidades



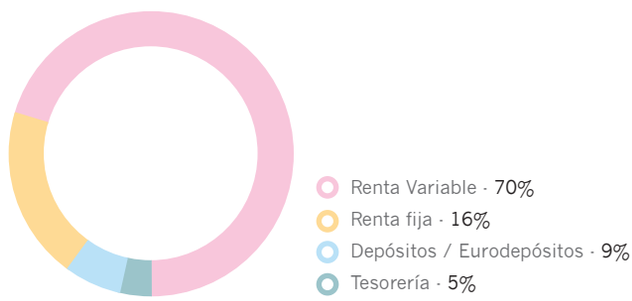
Información general

Fondo de inversión de acumulación
Divisa base: Euro
ISIN: ES0162211033
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 5.151 miles euros
Valor participación: 13,808 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: 14%

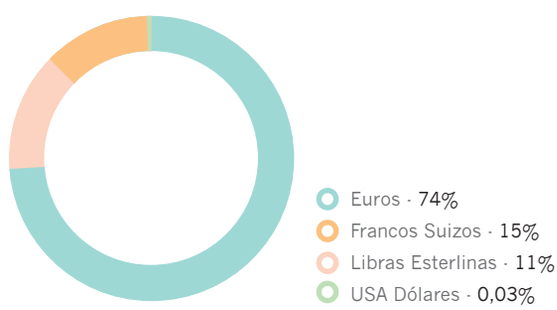
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Allianz	9,33%	Servicios financieros
ARM Holding	7,46%	Tecnología
Compag. Finan. Richemont	7,17%	Consumo
Sanofi	6,61%	Cuidado de la salud
Roche	4,79%	Cuidado de la salud
Hugo Boss	4,74%	Consumo
Air Liquide	3,99%	Industriales
Axa	3,73%	Servicios financieros
BMW	3,49%	Consumo
BBVA	3,05%	Servicios financieros

Distribución del patrimonio por activos



Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 31-12-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

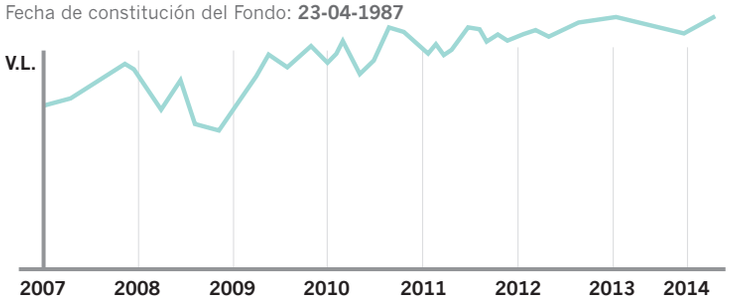
Merch-Universal FI

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 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.

Evolución histórica de MERCH-UNIVERSAL FI

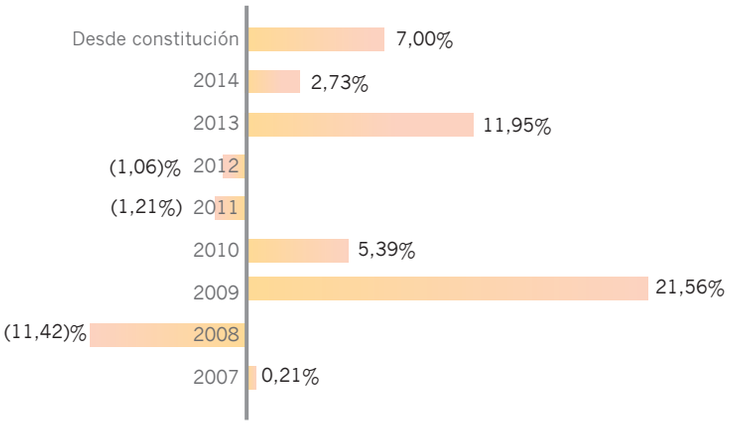
Fecha de constitución del Fondo: **23-04-1987**



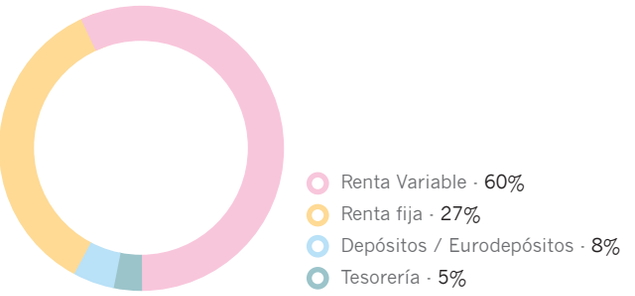
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Allianz	4,56%	Servicios financieros
Roche	3,85%	Cuidado de la salud
Bank of America	3,85%	Servicios financieros
Sanofi	3,63%	Cuidado de la salud
Axa	3,19%	Servicios financieros
Compag. Finan. Richemont	2,62%	Consumo
Lululemon Athletica	2,18%	Consumo
Qualcomm	2,18%	Comunicaciones
ARM Holding	1,82%	Tecnología
Boston Scientific	1,82%	Cuidado de la salud

Rentabilidades



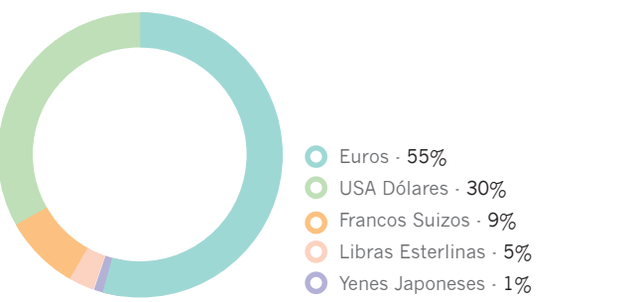
Distribución del patrimonio por activos



Información general

Fondo de inversión de acumulación
Divisa base: Euro
ISIN: ES0182105033
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 42.217 miles euros
Valor participación: 39,511 euros
Fecha inicio: 23-04-87
Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio
Ránking: Morningstar ★ ★
Exposición neta en divisa distinta del euro: 11%

Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 31-12-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Merch-Oportunidades FI

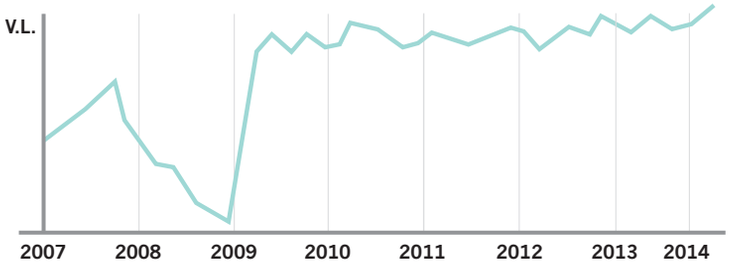
Política de inversión

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.

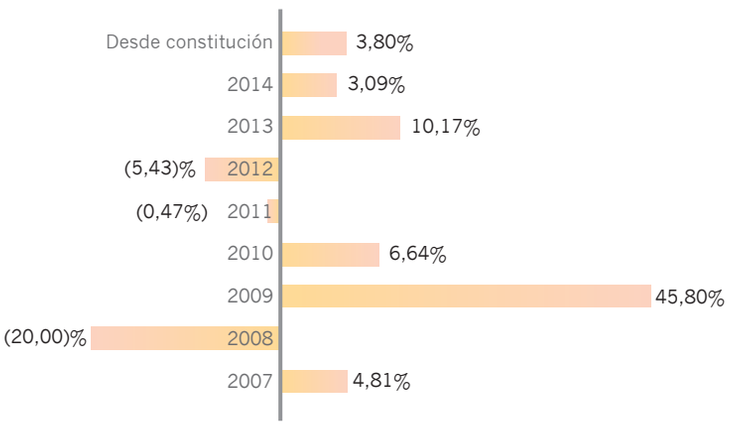
La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento de la participación a medio plazo a través de la inversión en empresas que, por diferentes motivos y de forma transitoria, coticen a juicio de la sociedad gestora, a precios especialmente atractivos, así como en diferentes instrumentos financieros. El Fondo, a su vez, podrá intentar disminuir la inciencia 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.

Evolución histórica de MERCH-OPORTUNIDADES FI

Fecha de constitución del Fondo: **10-10-2003**



Rentabilidades



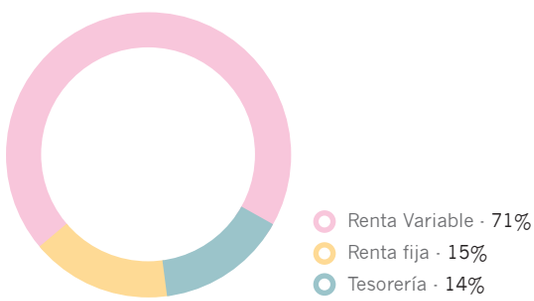
Información general

Fondo de inversión de acumulación
Divisa base: Euro
ISIN: ES0162305033
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 5.336 miles euros
Valor participación: 9,105 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: 7%

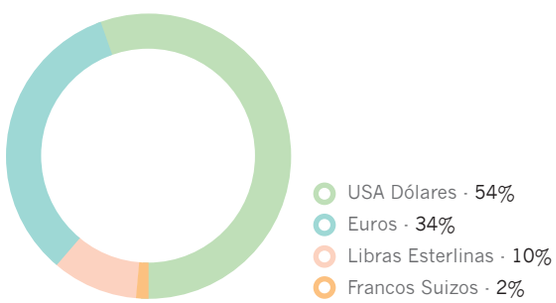
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Barrick Gold	6,66%	Industriales
Qihoo 360 Technology (ADR)	6,21%	Entetenimiento y Ocio
VMWARE	5,75%	Tecnología
Schlumberger	5,29%	Energía
Michael Kors	4,94%	Consumo
Freeport · Mcmoran	4,70%	Industriales
Mellanox Technologies	4,63%	Comunicaciones
Cree	4,49%	Tecnología
Adidas	4,32%	Consumo
E.On	3,30%	Energía

Distribución del patrimonio por activos



Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 31-12-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

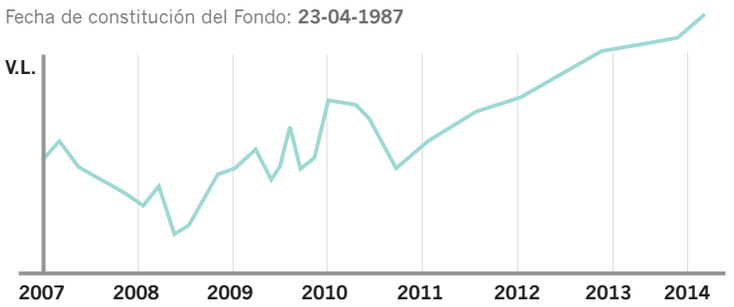
Merchfondo FI

Política de inversión

MERCHFONDO es un Fondo Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija, así como en divisas, no está limitado. La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Evolución histórica de MERCHFONDO FI

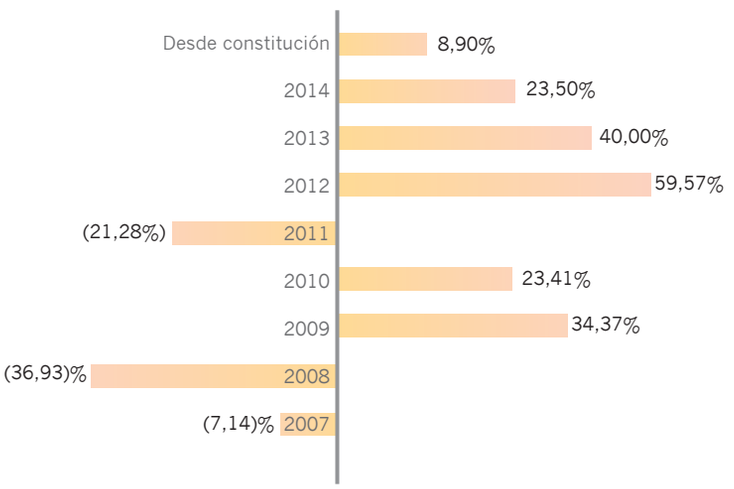
Fecha de constitución del Fondo: **23-04-1987**



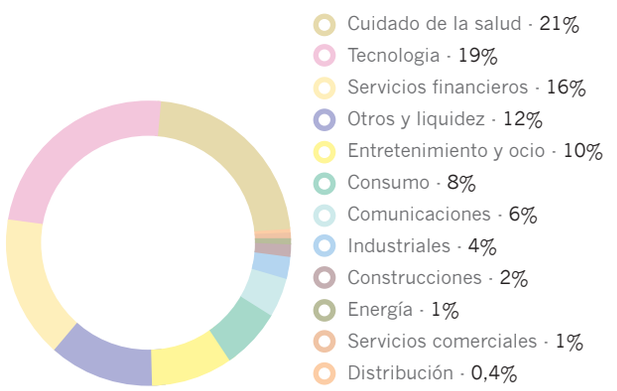
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Twitter	5,89%	Entretenimiento y ocio
Sequenom	5,06%	Cuidado de la salud
Bank of America	4,89%	Servicios financieros
Boston Scientific	3,99%	Cuidado de la salud
Apple	3,52%	Tecnología
Splunk	3,23%	Tecnología
Lululemon Athletica	2,54%	Consumo
Intuitive Surgical	2,41%	Cuidado de la salud
Mellanox Technologies	2,34%	Comunicaciones
Banco Popular	2,30%	Servicios financieros

Rentabilidades



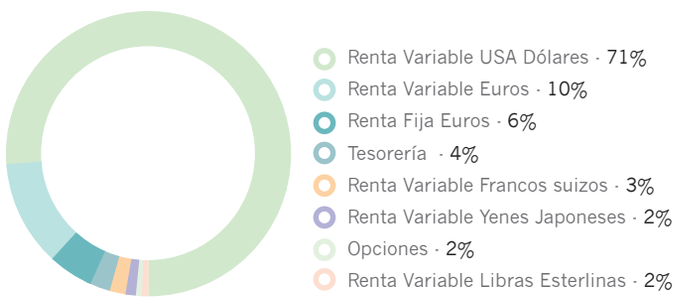
Distribución del patrimonio por sectores



Información general

Fondo de inversión de acumulación
Divisa base: Euro
ISIN: ES0162332037
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 90.601 miles euros
Valor participación: 63,734 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: 34%

Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 31-12-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Merchpensión Fondo de Pensiones

Política de inversión

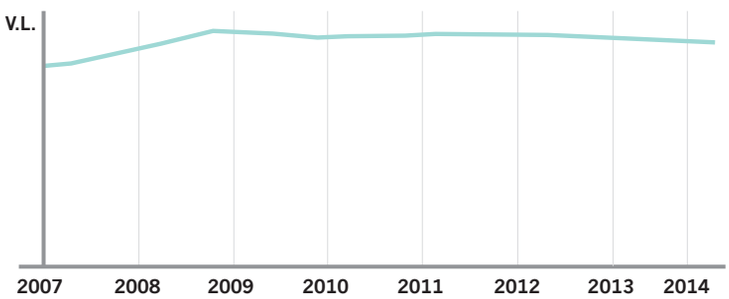
MERCHPENSION es un Fondo de Pensiones de Renta Fija. Todo su activo está invertido en Deuda Pública denominada en euros, en cualquiera de sus modalidades. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones sobre Deuda Pública denominada en euros. Las inversiones del Fondo se diversifican, 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. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo, y asumir la política de inversiones establecida.

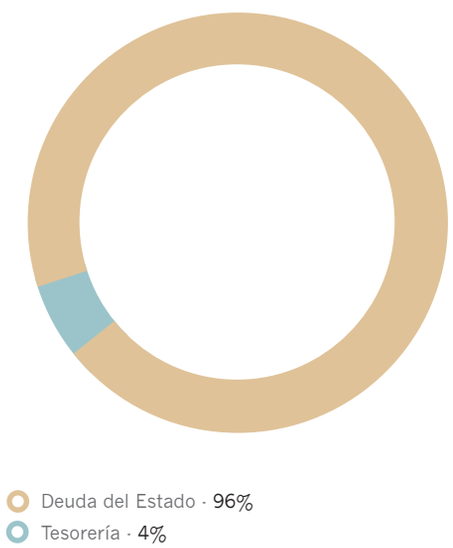
MERCHPENSION es un Fondo de Pensiones, y por tanto, las aportaciones que pueden reducirse anualmente de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 8.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente,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

Evolución histórica de MERCHPENSION FP

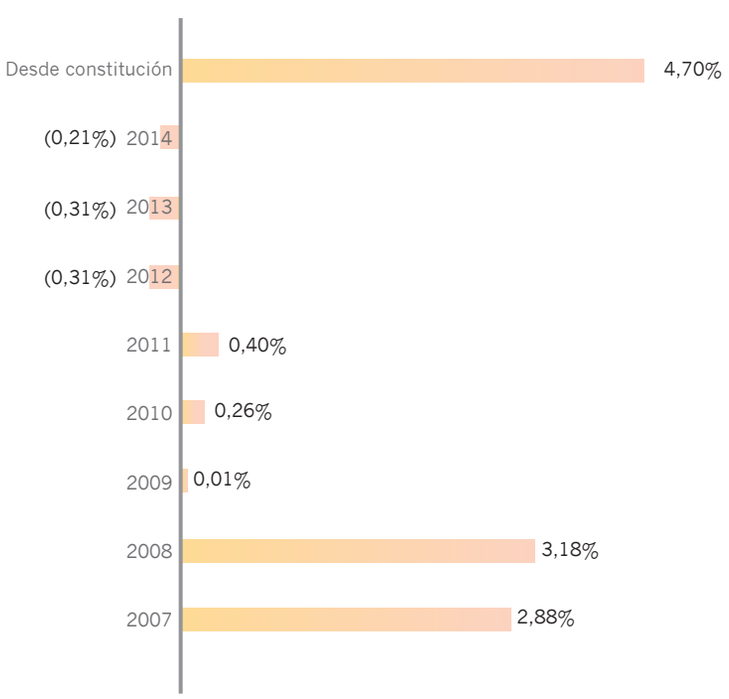
Fecha de constitución del Fondo: **30-12-1988**



Distribución del patrimonio por activos y vencimiento



Rentabilidades



Información general

Fondo de Pensiones de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 4.609 miles euros

Valor participación: 19,808 euros

Fecha inicio: 30-12-88

Comisión gestión: 0,75% sobre patrimonio

Lipper Leader en Preservación de capital

Nota: Información del Fondo a 31-12-14. 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%.

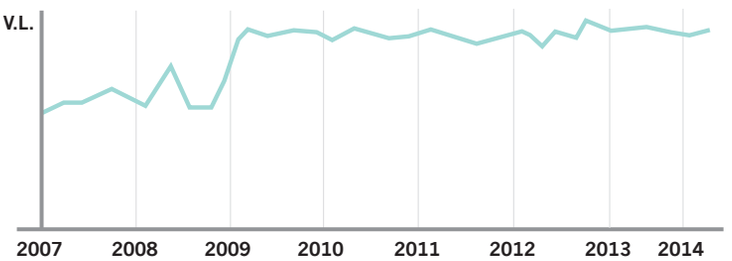
La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado.

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

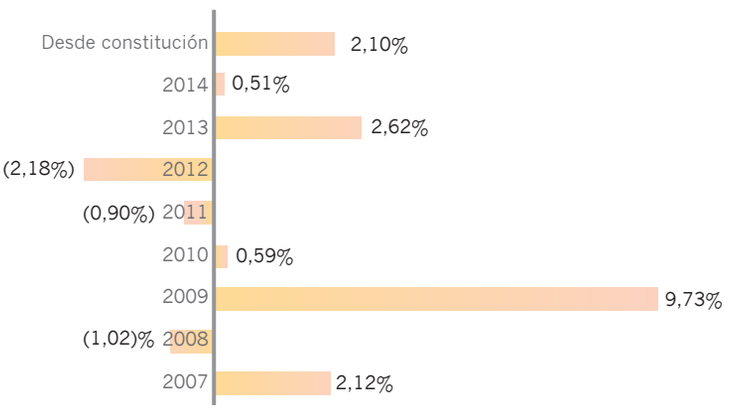
MERCHPENSION MIXTO es un Fondo de Pensiones, y por tanto, las aportaciones que pueden reducirse anualmente de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 8.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente, 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.

Evolución histórica de MERCHPENSION MIXTO FP

Fecha de constitución del Fondo: **23-12-2002**



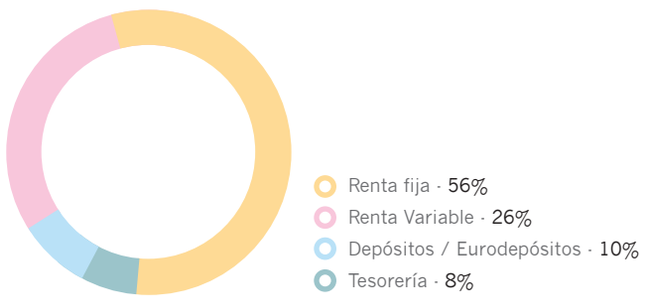
Rentabilidades



Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	2,99%	Servicios financieros
Allianz	2,31%	Servicios financieros
Axa	1,79%	Servicios financieros
Compag. Finan. Richemont	1,66%	Consumo
Boston Scientific	1,64%	Cuidado de la salud
Gilead Sciences	1,46%	Cuidado de la salud
ARM Holding	1,44%	Tecnología
Qualcomm	1,38%	Comunicaciones
Nestle (Registradas)	1,36%	Consumo
Royal Dutch Shell	1,26%	Energía

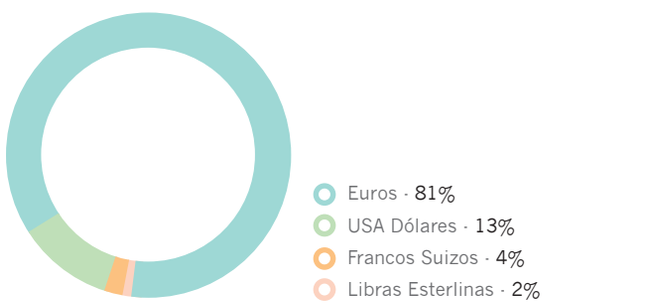
Distribución del patrimonio por activos



Información general

Fondo de Pensiones de acumulación
Divisa base: Euro
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 2.672 miles euros
Valor participación: 7,679 euros
Fecha inicio: 23-12-02
Comisión gestión: 1,25% sobre patrimonio
Ránking: Morningstar ★ ★
Lipper Leader en Preservación de capital
Exposición neta en divisa distinta del euro: 5%

Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 31-12-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Merchpensión Global Fondo de Pensiones

Política de inversión

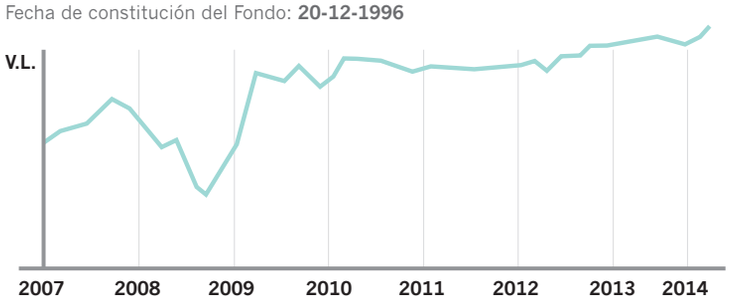
MERCHPENSION GLOBAL es un Fondo de Pensiones Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable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

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

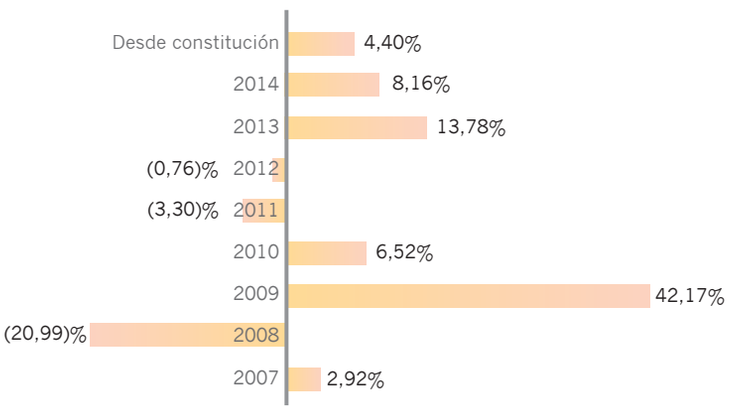
MERCHPENSION GLOBAL es un Fondo de Pensiones, y por tanto, las aportaciones que pueden reducirse anualmente de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 8.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas. Paralelamente,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



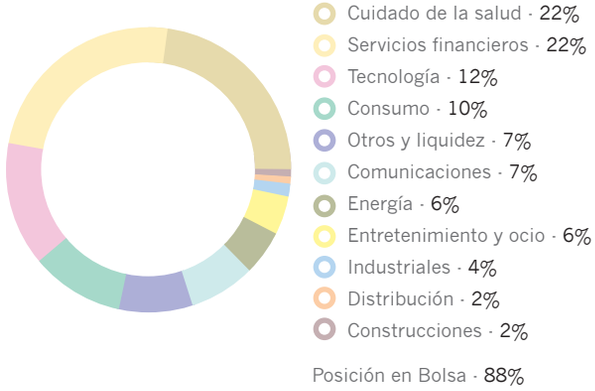
Información general

Fondo de Pensiones de acumulación
Divisa base: Euro
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 20.567 miles euros
Valor participación: 13,039 euros
Fecha inicio: 20-12-96
Comisión gestión: 1,50% sobre patrimonio
Ránking: Morningstar ★ ★ ★ ★
Exposición neta en divisa distinta del euro: 17%

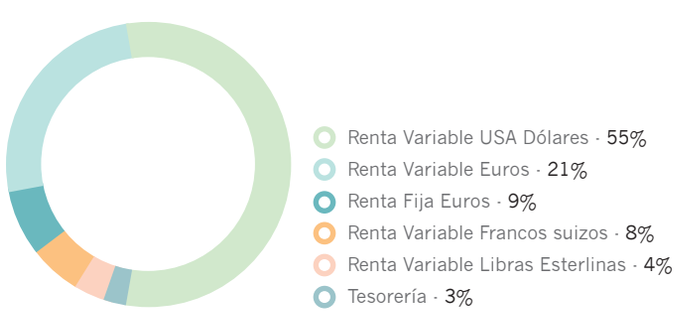
Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Bank of America	7,91%	Servicios financieros
Twitter	4,75%	Entretenimiento y ocio
Allianz	4,01%	Servicios financieros
Roche	3,93%	Cuidado de la salud
Sequenom	3,72%	Cuidado de la salud
Lululemon Athletica	3,36%	Consumo
ARM Holding	3,12%	Tecnología
Splunk	2,84%	Tecnología
Axa	2,80%	Servicios financieros
BBVA	2,66%	Servicios financieros

Distribución del patrimonio por sectores



Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 31-12-14. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

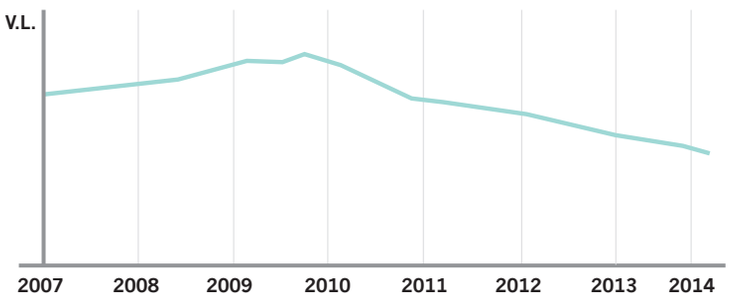
Merchbanc SICAV Euro Corto Plazo

Política de inversión

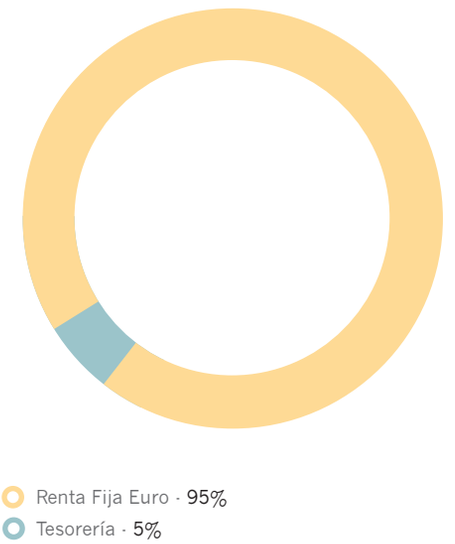
El sub-Fondo Euro Corto Plazo está denominado en euros. Invierte en activos de Renta Fija a corto plazo. La política de inversiones de este sub-Fondo, tiene como objetivo proporcionar a los inversores, personas físicas o jurídicas, una rentabilidad competitiva en euros a corto plazo. El inversor en este sub-Fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

Evolución histórica de MERCHBANC SICAV EURO CP

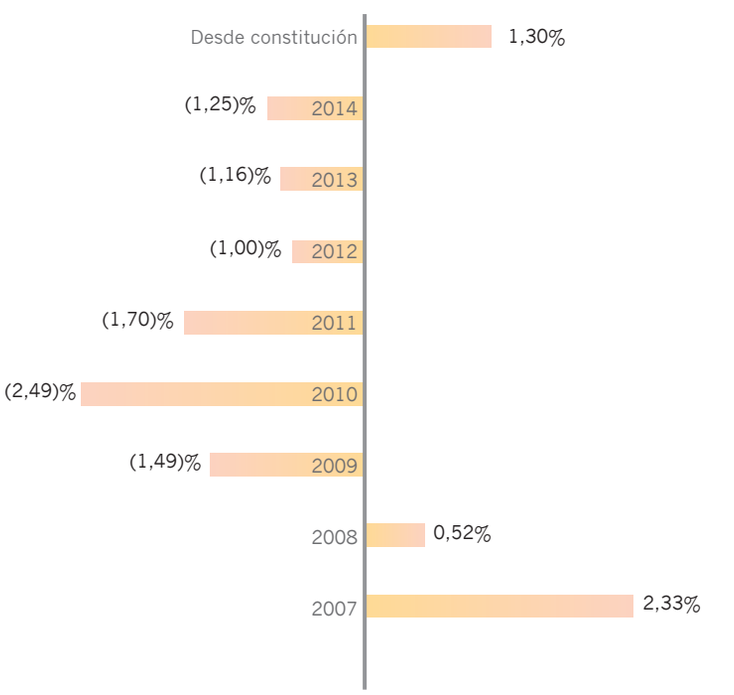
Fecha de constitución del Fondo: **19-10-1995**



Distribución del patrimonio por activos y divisas



Rentabilidades



Información general

SICAV de acumulación
Divisa base: Euro
ISIN: LU0061155197
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 6.815 miles euros
Valor acción: 3,865 euros
Fecha inicio: 19-10-95
Comisión gestión: 0,5% sobre patrimonio y 5% sobre rendimiento
Ránking: Morningstar ★
Lipper leader en preservación de capital

Nota: Información del Fondo a 31-12-14. 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.

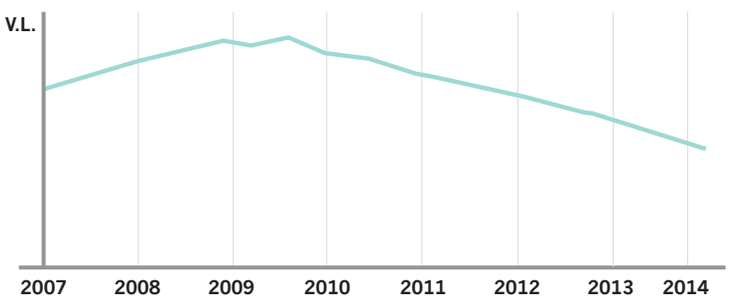
Merchbanc SICAV USD Dólares Corto Plazo

Política de inversión

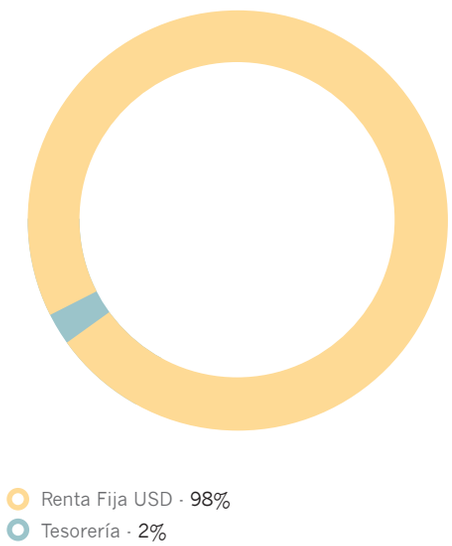
El sub-Fondo USD Dólares Corto Plazo está denominado en USA Dólares. Invierte en activos de Renta Fija a corto plazo. La política de inversiones de este sub-Fondo, tiene como objetivo proporcionar a los inversores, personas físicas o jurídicas, una rentabilidad competitiva en USA Dólares a corto plazo. El inversor en este sub-Fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

Evolución histórica de MERCHBANC SICAV USD CP

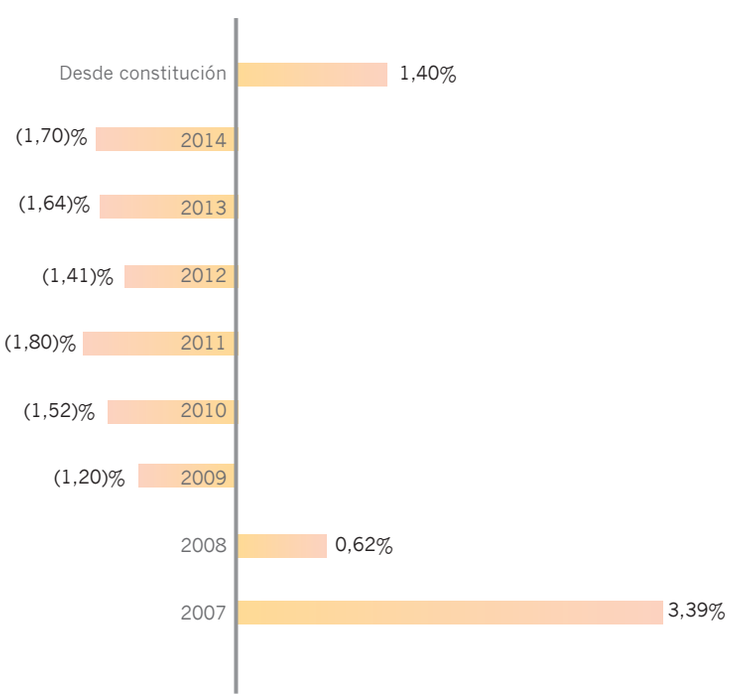
Fecha de constitución del Fondo: **19-10-1995**



Distribución del patrimonio por activos y divisas



Rentabilidades



Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: USD Dólar

ISIN: LU0061154620

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 5.226 miles USA Dólares

Valor acción: 6,540 miles USA Dólares

Fecha inicio: 19-10-95

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

Ránking: Morningstar ★

Nota: Información del Fondo a 31-12-14. 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.

Merchbanc SICAV Global Euro

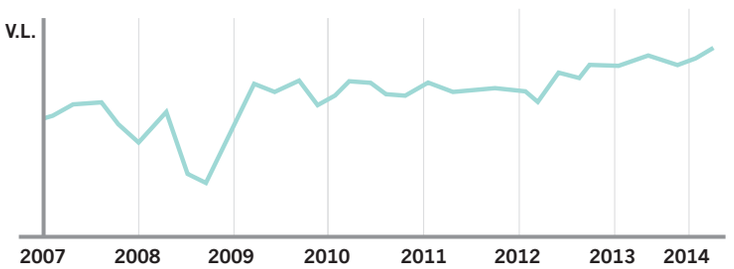
Política de inversión

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

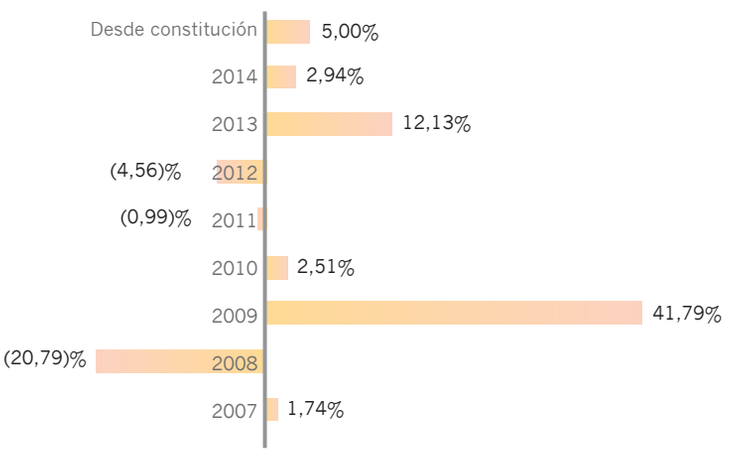
El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Evolución histórica de MERCHBANC SICAV GLOBAL EURO

Fecha de constitución del Fondo: **19-10-1995**



Rentabilidades



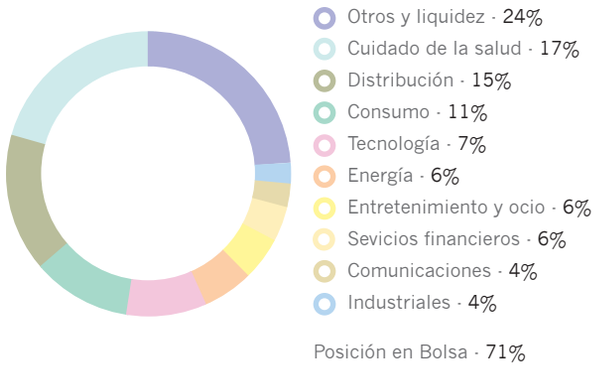
Información general

SICAV de acumulación
Divisa base: Euro
ISIN: LU0061155510
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 5.177 miles euros
Valor acción: 7,701 euros
Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio y 10% sobre rendimientos
Fecha inicio: 19-10-95
Ránking: Morningstar ★
Exposición neta en divisa distinta del euro: 39%

Principales posiciones en Renta Variable

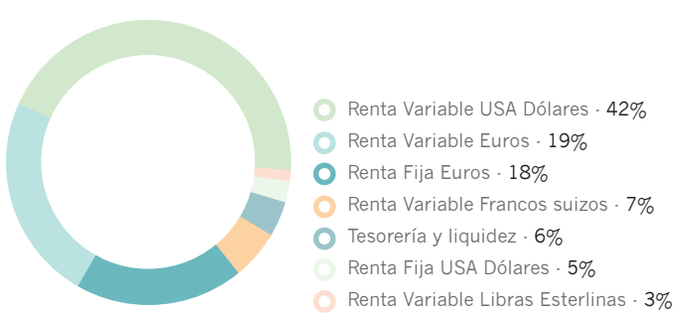
Empresa	Porcentaje	Sector
Twitter	5,70%	Entretenimiento y ocio
Bank of America	5,68%	Servicios financieros
Sanofi	4,31%	Cuidado de la salud
Apple	4,25%	Tecnología
Allianz	3,98%	Servicios financieros
Roche	3,47%	Cuidado de la salud
Lululemon Athletica	3,46%	Consumo
Gilead Sciences	2,99%	Cuidado de la salud
Mellanox Technologies	2,75%	Comunicaciones
Axa	2,60%	Servicios financieros

Distribución del patrimonio por sectores



Posición en Bolsa · 71%

Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 31-12-14. 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.

Merchbanc SICAV Global Dólares

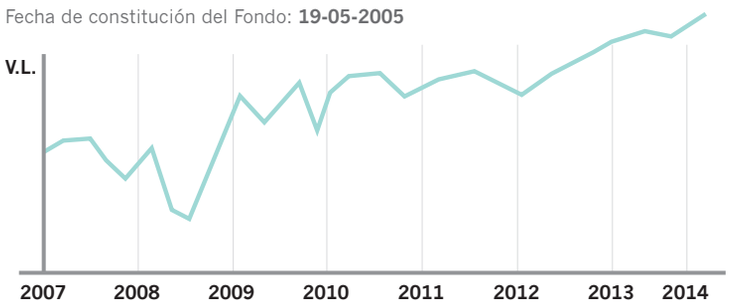
Política de inversión

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

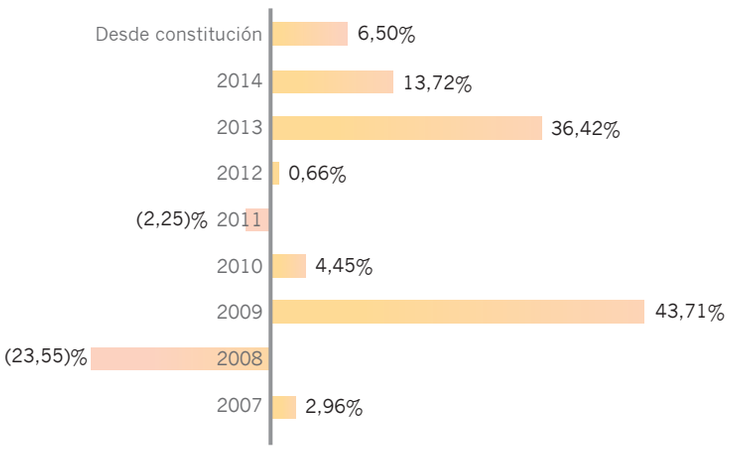
El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Evolución histórica de MERCHBANC SICAV GLOBAL DÓLARES

Fecha de constitución del Fondo: **19-05-2005**



Rentabilidades



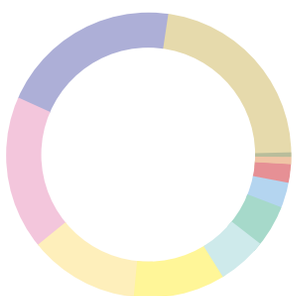
Información general

SICAV de acumulación
Divisa base: USD Dólar
ISIN: LU0218340254
No tiene inversión mínima
Patrimonio: 10.145 miles USA Dólares
Valor acción: 18,333 USA Dólares
Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio y 10% sobre rendimiento
Ránking: Morningstar ★ ★ ★ ★ ★
Lipper Leader en Rentabilidad Total
Lipper Leader en Rentabilidad Sostenida
Fecha inicio: 19-05-05

Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Twitter	5,84%	Entretenimiento y ocio
Bank of America	5,64%	Servicios financieros
Sequenom	4,74%	Cuidado de la salud
Boston Scientific	3,79%	Cuidado de la salud
Apple	3,37%	Tecnología
Splunk	3,14%	Tecnología
Lululemon Athletica	2,53%	Consumo
Intuitive Surgical	2,35%	Cuidado de la salud
Banco Popular	2,24%	Servicios financieros
Mellanox Technologies	2,23%	Comunicaciones

Distribución del patrimonio por sectores



- Cuidado de la salud · 23%
- Otros y liquidez · 17%
- Tecnología · 17%
- Servicios financieros · 13%
- Entretenimiento y ocio · 9%
- Comunicaciones · 7%
- Consumo · 7%
- Industriales · 4%
- Construcciones · 2%
- Servicios comerciales · 1%
- Energía · 0,4%

Posición en Bolsa · 83%

Distribución del patrimonio por activos

- Renta Variable USA Dólares · 69%
- Tesorería· 14%
- Renta Variable Euros · 9%
- Opciones· 2%
- Renta Variable Franco Suizo · 2%
- Renta Variable Libras Esterlinas · 2%
- Renta Variable Yenes Japoneses · 2%

Nota: Información del Fondo a 31-12-14. 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.

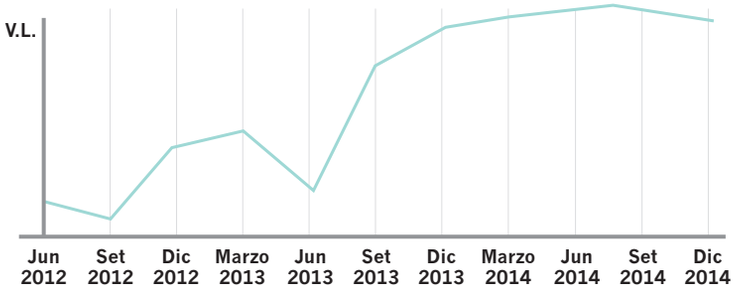
Merchbanc SICAV Cube

Política de inversión

El sub-Fondo Cube está denominado en euros. Invierte en renta variable y renta fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en mercados financieros de opciones y futuros.
La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la acción a largo plazo a través de la inversión en diferentes activos y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento.
El inversor en este fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversión establecida.

Evolución histórica de MERCHBANC SICAV CUBE

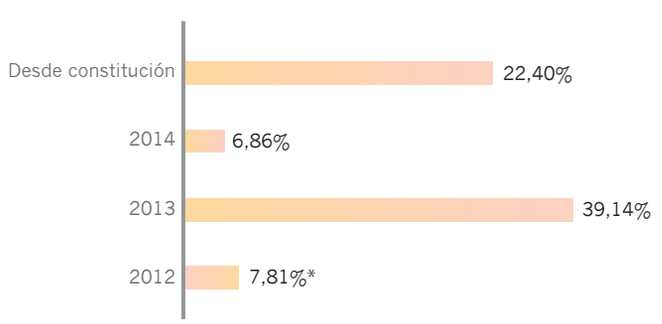
Fecha de constitución del Fondo: **30-08-2012**



Principales posiciones en Renta Variable

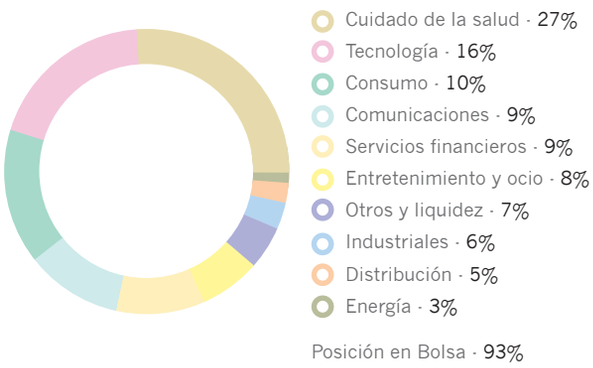
Empresa	Porcentaje	Sector
Gilead Sciences	9,68%	Cuidado de la salud
Mellanox Technologies	7,68%	Comunicaciones
Incyte	7,51%	Cuidado de la salud
Baidu.com ADR	7,02%	Entretenimiento y ocio
Bank of America	4,59%	Servicios financieros
Check Point Software	4,04%	Tecnología
Akamai	3,88%	Tecnología
Coach	3,86%	Consumo
Boston Scientific	3,81%	Cuidado de la salud
Lululemon Athletica	3,44%	Consumo

Rentabilidades



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

Distribución del patrimonio por sectores



Posición en Bolsa · 93%

Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: Euro

ISIN: LU0822419148

No tiene inversión mínima

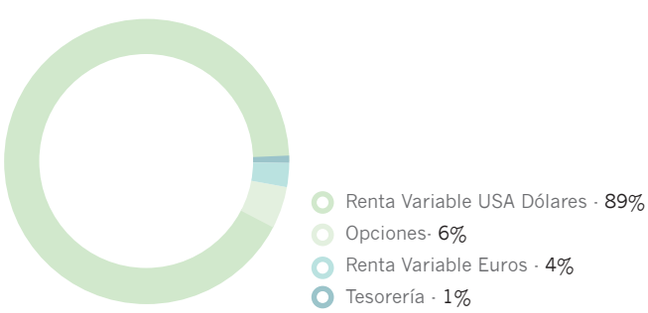
Patrimonio: 8.007 miles euros

Valor acción: 160,299 euros

Comisión gestión: 0,90% sobre patrimonio

Fecha inicio: 30-08-12

Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 31-12-14. 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 31 DE DICIEMBRE DE 2014

FONDOS DE INVERSIÓN	DIVISA BASE	POLÍTICA INVERSIÓN (1)		DISTRIBUCIÓN ACTUAL (2)				RENTABILIDAD (3)					DATOS DESDE CONSTITUCIÓN		
				RENTA FIJA		RENTA VARIABLE		ACUMULADA			ANUALIZADA			RENTABILIDAD	
		RENTA FIJA	RENTA VARIABLE	EUROS	OTRA DIVISA	EUROS	OTRA DIVISA	10 AÑOS	3 AÑOS	12 MESES	10 AÑOS	3 AÑOS	FECHA	ACUMULADA	ANUALIZADA
M. FONDTESORO FI	EUR	100% a c.p.*	–	100%	–	–	–	11,2%	0,2%	0,1%	1,1%	0,1%	27/8/90	150,3%	3,8%
MERCHRENTA FI	EUR	100%	–	100%	–	–	–	14,0%	-0,2%	0,4%	1,3%	-0,1%	23/4/87	286,4%	5,0%
MERCH-FONTEMAR FI	EUR	75%	25%	75%	–	9%	16%	-19,4%	0,0%	0,4%	-2,1%	0,0%	23/5/91	197,5%	4,7%
MERCH-UNIVERSAL FI	EUR	40%	60%	40%	–	18%	42%	94,0%	13,8%	2,7%	6,9%	4,4%	23/4/87	557,4%	7,0%
MERCH-EUROUNION FI	EUR	30%	70%	30%	–	45%	25%	–	5,7%	1,5%	–	1,9%	23/2/05	38,1%	3,3%
MERCH-OPORTUNIDADES FI	EUR	En función de oportunidades		29%	–	14%	57%	51,4%	7,4%	3,1%	4,2%	2,4%	10/10/03	51,8%	3,8%
MERCHFONDO FI	EUR	Sin límite	Sin límite	9%	–	10%	81%	125,3%	175,9%	23,5%	8,5%	40,3%	23/4/87	960,5%	8,9%
FONDOS DE PENSIONES															
MERCHPENSIÓN, F.P.	EUR	100%	–	100%	–	–	–	9,1%	-0,8%	-0,2%	0,9%	-0,3%	30/12/88	229,6%	4,7%
MERCHPENSIÓN MIXTO, F.P.	EUR	75%	25%	74%	–	9%	17%	19,3%	0,9%	0,5%	1,8%	0,3%	23/12/02	28,0%	2,1%
MERCHPENSIÓN GLOBAL, F.P.	EUR	Sin límite	Sin límite	12%	–	21%	67%	54,0%	22,1%	8,2%	4,4%	6,9%	20/12/96	117,6%	4,4%
MERCHBANC SICAV (LUXEMBURGO)															
EURO C.P.	EUR	100% a c.p.*	–	100%	–	–	–	-3,5%	-3,4%	-1,3%	-0,4%	-1,1%	19/10/95	28,6%	1,3%
USD DÓLARES C.P.	USD	100% a c.p.*	–	–	100%	–	–	0,0%	-4,7%	-1,7%	0,0%	-1,6%	19/10/95	30,8%	1,4%
GLOBAL EUROS	EUR	Sin límite	Sin límite	24%	5%	19%	52%	27,6%	10,2%	2,9%	2,5%	3,3%	19/10/95	156,3%	5,0%
GLOBAL EN USD DÓLARES (5)	USD	–	Mínimo 60%	14%	–	9%	77%	–	56,2%	13,7%	–	16,0%	19/5/05	83,3%	6,5%
CUBE	EUR	Sin límite	Sin límite	1%	–	4%	95%	–	–	6,9%	–	–	30/8/12	60,3%	22,4%

(1) Indica el nivel de seguridad del Fondo (de 1 a 5), en relación al conjunto de Fondos de MERCHBANC, siendo 1 el de mayor seguridad.
(1) Porcentajes mínimos aproximados en Renta Fija y porcentajes máximos aproximados en Renta Variable.
En el caso de Merchbanc SICAV Global USD Dólares el porcentaje mínimo de inversión en R.Variable debe ser del 60%
(2) La Renta Fija en Euros incluye la Tesorería y, en su caso, saldos en otras divisas. La Renta Fija incluye, en su caso, Eurodepósitos.
La Renta Fija y la Renta Variable incluyen, en su caso, derivados de Renta Fija y Renta Variable.
(3) Rentabilidades calculadas en la divisa base de cada fondo
(4) Los porcentajes de inversión en Renta Fija y Renta Variable son aproximados, pudiendo variar en el futuro.
Nota: Instituciones que cumplen los requisitos para la aplicación del diferimiento fiscal por traspasos

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

INFORME ANUAL 2014

Gestión DE CARTERAS DE FONDOS

Durante el año 2014, los principales mercados bursátiles han tenido un comportamiento dispar, destacando la rentabilidad de las bolsas norteamericanas frente a las bolsas europeas y emergentes. La volatilidad, en general, se ha incrementado en la recta final del año, fruto de la retirada de estímulos monetarios por parte de la FED, de la ralentización del crecimiento económico en la zona euro y de las dificultades de Grecia para hacer frente de nuevo a sus compromisos.

En este contexto, la proximidad de las elecciones generales griegas ha puesto de manifiesto la incertidumbre que genera en los mercados financieros los planteamientos económicos más radicales. En Norteamérica, el crecimiento económico sigue mostrándose muy sólido y la tasa de desempleo continúa reduciéndose de forma sorprendente. La FED ha insinuado que subirá los tipos de interés a lo largo del año. Por todo ello, el dólar ha experimentado una fuerte apreciación con respecto al euro.

Seguimos recomendando la inversión en buenas empresas a través de fondos de inversión globales y flexibles, como los gestionados por Merchbanc, 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 año y han obtenido rentabilidades satisfactorias, acordes con su nivel de riesgo. A continuación exponemos la composición de las carteras a cierre de año y la rentabilidad obtenida en el ejercicio.

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	**1,43%**

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	**2,58%**

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	**5,36%**

CARTERA «DE CRECIMIENTO»

Porcentaje de exposición en renta variable:
del 0 al 80%.
Clases de activos que componen la inversión:

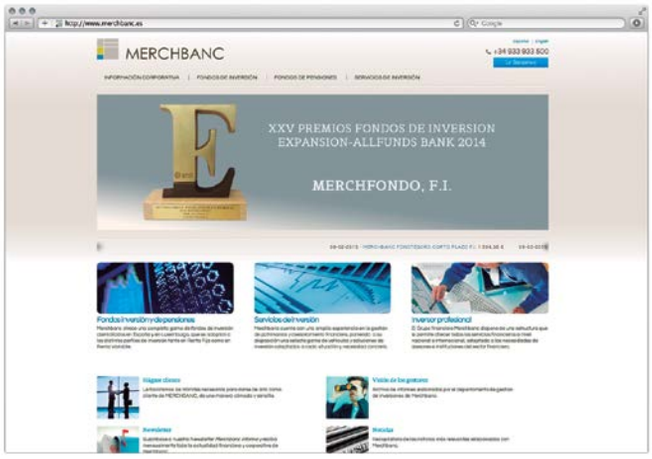
Renta variable mixta europea:	20%
Renta variable mixta global:	40%
Renta variable global:	40%
Rentabilidad	**8,43%**

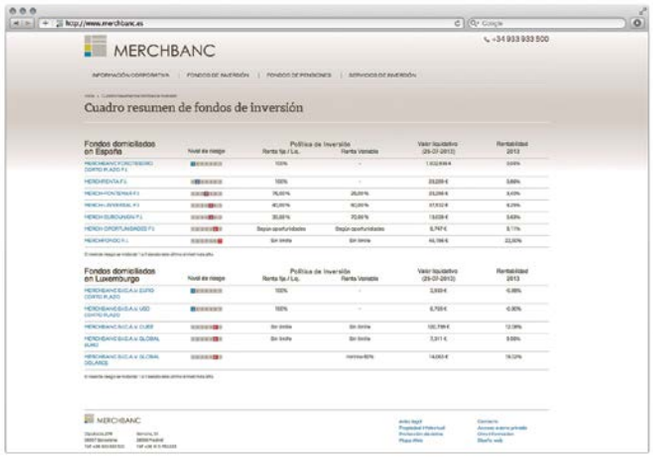
Rentabilidades obtenidas por cada cartera a 31 de diciembre de 2014. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

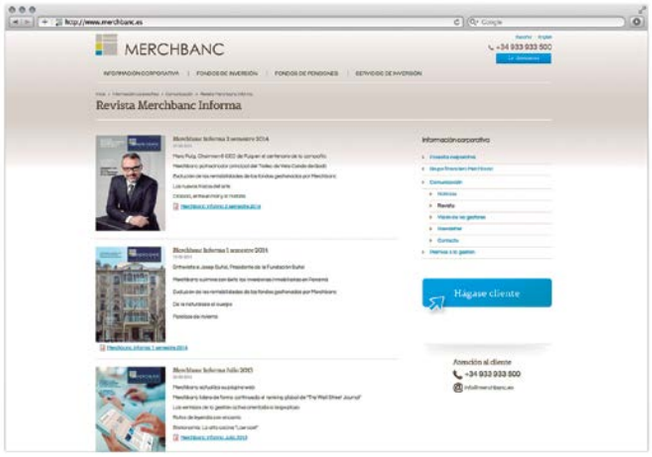
Información de los Fondos de Merchbanc en Internet

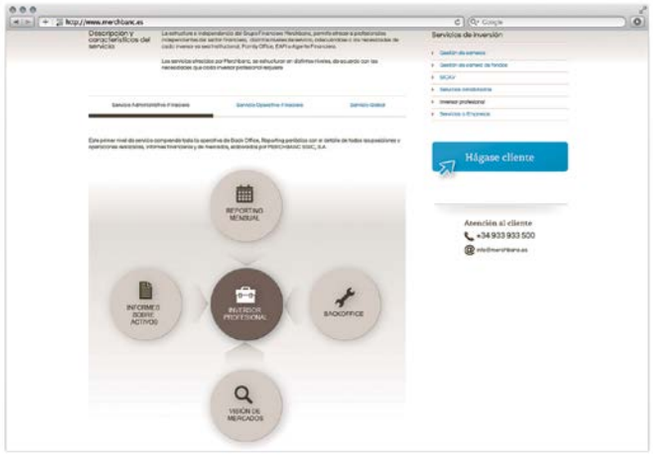
En nuestra página web podrá encontrar información de Merchbanc y de sus Fondos de Inversión, evolución histórica, últimas cotizaciones e informes trimestrales.

www.merchbanc.es









La información y opiniones contenidas en "MERCHBANC INFORMA" no consituyen 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			
EURO CORTO PLAZO	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES73 0144 0001 3800 0005 2469	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
USD DÓLARES CORTO PLAZO	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES03 0144 0001 3400 0005 2470	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
GLOBAL EURO	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES73 0144 0001 3800 0005 2469	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
GLOBAL DÓLARES	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ES03 0144 0001 3400 0005 2470	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)

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

MERCHBANC, servicios a empresas e instituciones

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

MERCHBOLSA, Agencia de Valores, S.A.

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

MERCH GESTIÓN INMOBILIARIA, S.L.

- GESTORA DE INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

MERCHBANC

Diputación, 279
Tel. 932 928 300
Fax 934 880 112
08007 Barcelona

Serrano, 61
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. 944 053 287
Fax 944 253 399
48009 Bilbao

www.merchbanc.es