



# MERCHBANC

---

GESTORES DE PATRIMONIOS

DESDE 1981

1

Grupo financiero  
Merchanc

2

Filosofía, equipo y  
fundamentos de  
inversión

3

Fondos de  
Inversión, Fondos  
de pensiones y  
SICAV

4

Visión actual de los  
mercados

# 1 Grupo financiero Merchbank

# Presentación del Grupo Financiero Merchbank

*Constituido en 1981, especializado en la gestión de patrimonios y asesoramiento financiero.*



**Más de 3.000 inversores** confían en Merchbank

**Más de 30 años** de experiencia

**Importantes premios** de prestigio nacional e internacional

**Pioneros en España** en Inversión Global

# Grupo financiero

## MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A.

- MERCHBANC FONDTESORO CORTO PLAZO F.I.
- MERCHRENTA F.I.
- MERCH-FONTEMAR F.I.
- MERCH-UNIVERSAL F.I.
- MERCH-EUROUNIÓN F.I.
- MERCH.OPORTUNIDADES F.I.
- MERCHFONDO F.I.
- FONTALENTO F.I.
- GESTIÓN DE SICAV's

## MERCHBANC SICAV LUXEMBURGO

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

## MERCH GESTIÓN INMOBILIARIA,S.L.

- GESTORA DE INVERSIONES INMOBILIARIAS

## MERCHBANC E.G.F.P., S.A.

- MERCHPENSIÓN F.P.
- MERCHPENSIÓN MIXTO F.P.
- MERCHPENSIÓN GLOBAL F.P.

## MERCHBOLSA A.V., 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
- GESTIÓN DE CARTERA DE VALORES

## MERCHBANC SERVICIOS A EMPRESAS

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

Diputación, 279  
Tel. 934 883 429  
Fax 934 880 112  
08007 Barcelona

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

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

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

# Filosofía corporativa

*Desde el primer día, en Merchbank se han venido observando unas normas fundamentales de actuación que le han ayudado a ganarse el prestigio y la confianza de sus clientes.*



*Defensa permanente de los intereses de nuestros clientes*

*Gestión independiente*

*Dedicación exclusiva a la gestión de patrimonios*

*Diversificación internacional*

*Gestión orientada al largo plazo*

*Asesoramiento personalizado*

# Historia de Merchbank



## 2 Filosofía, equipo y fundamentos de inversión



# Filosofía de inversión



*Gestión en equipo*

*Análisis fundamental*

*Selección global de activos*

*Gestión activa*

*Basado en el conocimiento*

*Enfoque ecléctico*

*Horizonte a largo plazo*

*Sin Benchmark*

*Nuestros fondos no pretenden batir a ningún índice de referencia, ni los fondos de la competencia. **Nuestro objetivo es gestionar con responsabilidad los patrimonios que nuestros clientes nos confían.***

## Gestión en equipo

*Equipo cohesionado formado por 7 profesionales*

*Rotación muy baja*

*Dilatada experiencia en gestión global*

## Proceso de inversión basado en el conocimiento

*A través de la información pública disponible*

*Contacto directo con el equipo gestor*

*Asistencia a presentaciones y congresos*

## Con la vista puesta en el largo plazo

*La cotización de una empresa refleja la marcha fundamental del negocio, pero a largo plazo*

*Los mercados nos obligan a ser humildes: nadie tiene una bola de cristal*

*Nunca anteponeamos urgencias ni resultados a corto plazo para sacrificar la coherencia*

# Invertimos en empresas

*Invertimos globalmente en compañías bien gestionadas, que ofrecen productos y servicios para los que esperamos una demanda creciente*

*Nuestros fondos invierten en empresas de cualquier dimensión, que cotizan en mercados organizados, de, con buenas expectativas de crecimiento y en cualquier área geográfica.*

## ¿En qué nos fijamos?



*Productos y servicios con una demanda futura creciente*



*Fuerte posición competitiva: productos y servicios únicos, marca, propiedad intelectual, proceso productivo, capital humano. MOAT.*



*Sólida posición financiera para ejecutar el plan de negocio, retribuir al accionista*

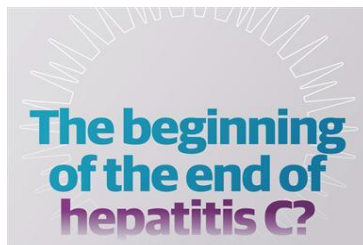


*La motivación y calidad del equipo gestor*



*Valoración*

## Empresas que ofrecen productos y servicios únicos



## Empresas que disfrutan de ventajas competitivas



## Empresas con grandes expectativas de crecimiento



## Empresas con productos y servicios únicos

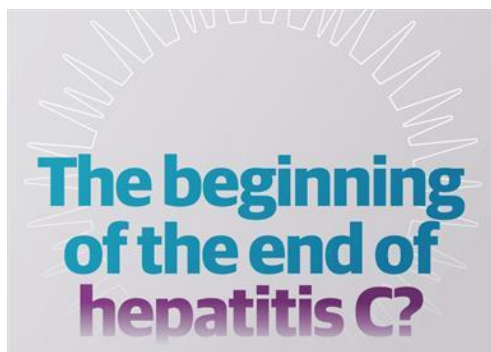
### Gilead

*Compañía biotecnológica líder en investigar, desarrollar y comercializar fármacos antivirales. También investiga fármacos oncológicos y cardiovasculares.*

*Su producto estrella, "Sovaldi", es un fármaco capaz de erradicar la hepatitis C con 90% de éxito. En 2014 Gilead ha lanzado "Harvoni" una combinación más avanzada y aún más efectivo con cerca del 99% de éxito. También ha desarrollado una píldora muy eficaz en el tratamiento del VIH.*

*Se estima que más de 170 millones de personas están infectadas por el virus de la hepatitis C (VHC) en el mundo, lo que equivale, aproximadamente, a un 3% de la población mundial.*

*Gilead tiene un balance muy saneado, elevada tesorería y es una de las pocas empresas biotecnológicas que paga dividendo.*



## Empresas que disfrutan de ventajas competitivas

### Apple

*Empresa innovadora con productos punteros, diseño de calidad, excelente servicio de atención al cliente y ventajas competitivas como la diferenciación y poder de marca. Macintosh, Ipod, Iphone y iPad han supuesto una revolución en la sociedad, siendo pioneros en mercados que la misma marca ha creado.*

*Empresa financieramente muy sólida, con ventas e ingresos crecientes. Las ventas internacionales muestran un crecimiento importante en Oriente Medio, India y China. Ha generado durante el año 2014 el récord de beneficios conseguido nunca por una empresa.*

*Lanzamiento de Apple Pay. Soporta las tres principales tarjetas (VISA, MasterCard y American Express) y ya ha anunciado acuerdos con las principales redes comerciales de EEUU: Subway, McDonalds, Disney, Walgreens, Macy's, Sephora y todas las Apples Stores. Estos acuerdos comenzaron a operar en EEUU a finales de 2014 y se espera que durante 2015 ApplePay esté presente en más de 150 países.*





## Empresas con grandes expectativas de crecimiento

### **Bank of América**

*Una de las mayores instituciones financieras a nivel mundial. Ofrece productos y servicios bancarios, de inversión, de gestión de activos y de gestión de riesgo. Tras la crisis vemos una importante consolidación del sector, disminuyendo la competencia.*

*Mayor red de oficinas y entidad de depósitos más importante de EEUU (fuente de financiación más barata). Tras la compra de Merrill Lynch, es también uno de los mayores gestores de fondos y entidades de banca privada.*

*Inicio de la recuperación tras la crisis de las hipotecas subprime y sus costosos procesos de litigación. Ha reforzado su balance, con ratios de capital por encima de lo requerido en Basilea. Puerta abierta a una recompra de acciones propias y a dividendos crecientes.*

*Bien posicionado ante un entorno de subidas de tipos de interés: mejora de su margen de intermediación*

*El crecimiento económico de EEUU, la recuperación del mercado inmobiliario y una re-estructuración eficiente de la entidad le está permitiendo mejorar sus márgenes operativos.*



## Selección global de empresas

### **Servicios Financieros**

BBVA, Bank of América, AXA, Banco Popular

### **Construcción**

Toll Brothers

### **Servicios a petroleras**

Schlumberger

### **Eficiencia energética**

Toyota, Cree, Intel

### **Entretenimiento y publicidad**

Facebook, Google

### **Materiales**

Acerinox, Freeport McMoran, Barrick Gold, Corning

### **Ropa deportiva, complementos**

Lululemon Athletica, Richemont, Coach

### **Alimentación**

Nestlé, Lindt, McCormick

### **Registro y procesos de imágenes**

Canon, Nvidia, Adobe

### **Almacenamiento, seguridad, virtualización**

Netapp, EMC, Checkpoint Software

### **Aceleración de internet**

Akamai, Arista Networks, Mellanox

### **Movilidad**

ARM, Apple, Qualcomm

### **Nuevos medicamentos**

Gilead Sciences, Bristol-Myers, Roche, Thrombogenics

### **Cirugía mínimamente invasiva**

Boston Scientific, Intuitive Surgical

### **Nuevos diagnósticos**

Sequenom

### **Petroleras**

Royal Dutch Shell, Total



# Inversión en Renta Fija

*Gestión activa de las inversiones*  
*Análisis de primera mano de las emisiones*  
*Identificar fuentes de valor*  
*Coherencia*  
***Minimización del riesgo***

## ***Visión actual de la renta fija:***

### ***Renta fija soberana***

#### ***Situación financiera precaria de las finanzas públicas***

*Endeudamiento muy alto, déficits crecientes; no vemos una actitud decidida de cambio*

### ***Renta fija privada***

#### ***No hay valor en la renta fija privada***

*Diferencial de rentabilidad inexistente*

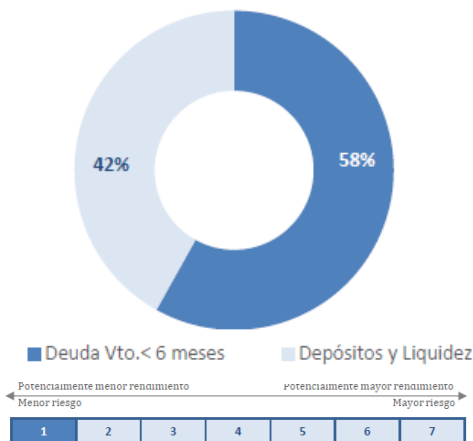
- ***Riesgo de tipos de interés***
- ***Riesgo de iliquidez***

*Posicionamiento muy conservador:  
sólo emisores solventes, sólo corto plazo*

# Fondos de renta fija

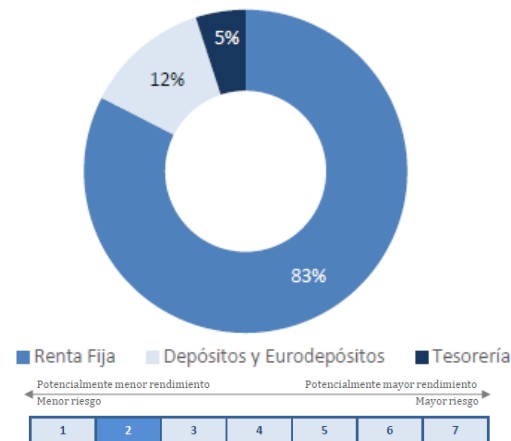
## MERCHBANC FOND TESORO CORTO PLAZO FI

### COMPOSICION DE LA CARTERA



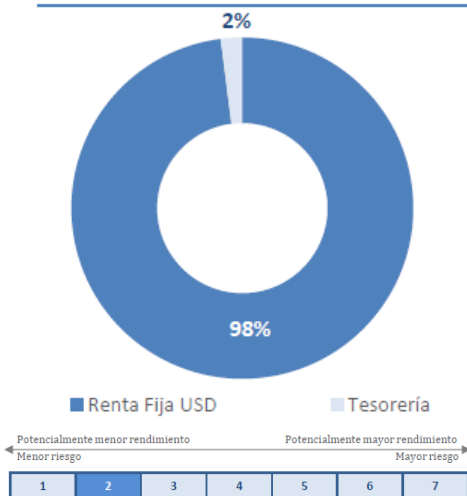
## MERCHRENTA FI

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



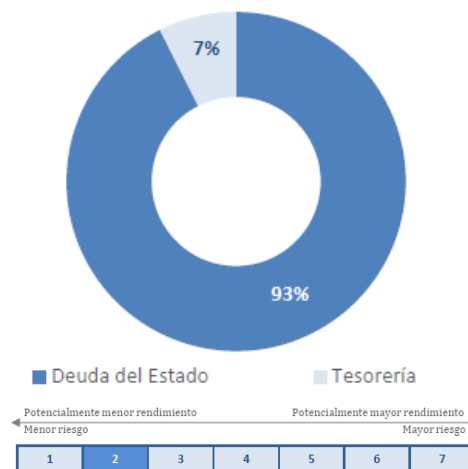
## MERCHBANC SICAV FIXED INCOME USD (Luxemburgo)

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



## MERCHPENSIÓN F.P.

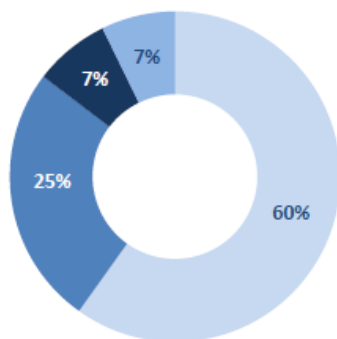
### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



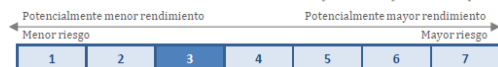
# Fondos mixtos flexibles

## MERCH-FONTEMAR FI

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



■ Renta Fija  
■ Tesorería  
■ Renta Variable  
■ Depósitos y Eurodepósitos

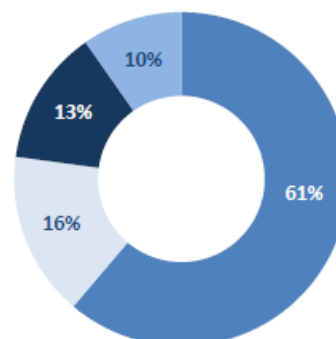


### PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE

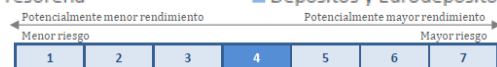
QUALCOMM	4,17%
BANK OF AMERICA	3,40%
GILEAD SCIENCES	2,68%
BOSTON SCIENTIFIC	2,37%
ALLIANZ	1,83%
AXA	1,70%
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	1,44%
BBVA	1,35%
TOTAL	1,16%
APPLE	1,10%
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>	<b>21,20%</b>

## MERCH-UNIVERSAL FI

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



■ Renta Variable  
■ Tesorería  
■ Renta Fija  
■ Depósitos y Eurodepósitos

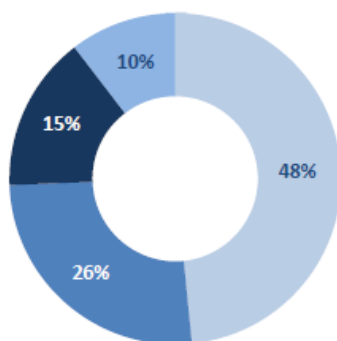


### PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE

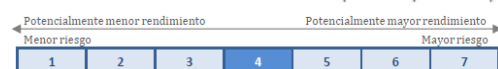
BANK OF AMERICA	5,24%
ROCHE	4,20%
ALLIANZ	4,13%
AXA	3,57%
SANOFI	3,38%
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	2,70%
BOSTON SCIENTIFIC	2,48%
QUALCOMM	2,06%
GOOGLE Serie C	2,04%
SPLUNK	2,01%
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>	<b>31,81%</b>

## MERCHPENSIÓN MIXTO F.P.

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



■ Renta Fija  
■ Tesorería  
■ Renta Variable  
■ Depósitos y Eurodepósitos

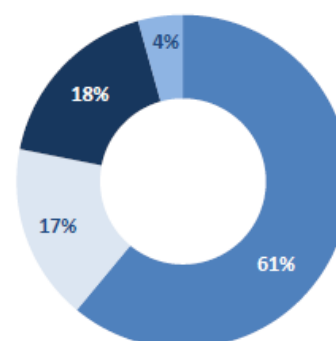


### PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE

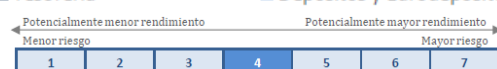
ALLIANZ	6,33%
SANOFI	6,01%
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	5,84%
ARM HOLDING	5,48%
ROCHE	5,10%
HUGO BOSS	3,87%
AIR LIQUIDE	3,42%
AXA	3,31%
BMW	3,11%
TESCO	2,69%
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>	<b>45,16%</b>

## MERCH-EUROUNIÓN FI

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



■ Renta Variable  
■ Tesorería  
■ Renta Fija  
■ Depósitos y Eurodepósitos



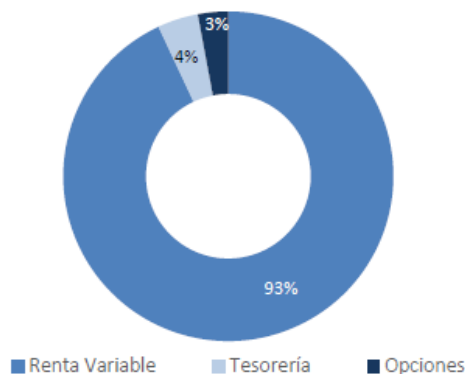
### PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE

QUALCOMM	3,85%
BANK OF AMERICA	3,38%
ROYAL DUTCH SHELL	1,92%
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	1,91%
ALLIANZ	1,82%
AXA	1,80%
GILEAD SCIENCES	1,78%
NESTLE (Registradas)	1,66%
SANOFI	1,27%
MERCK	1,26%
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>	<b>20,65%</b>

# Fondos de renta variable global

## MERCHFONDO FI

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

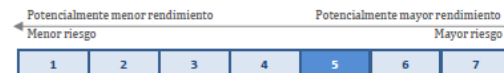
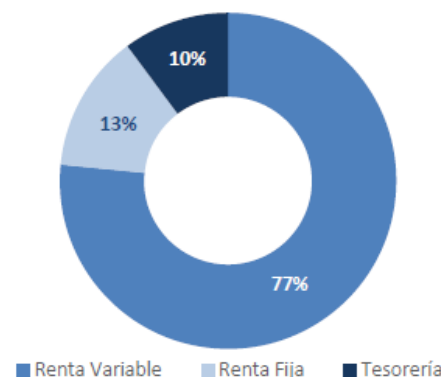


### PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE

SEQUENOM	7,18%
BOSTON SCIENTIFIC	5,76%
TWITTER	4,62%
QUALCOMM	3,67%
SPLUNK	3,22%
APPLIED MATERIALS	3,20%
PORTOLA PHARMACEUTICALS	2,89%
BANCO POPULAR	2,86%
GILEAD SCIENCES	2,71%
APPLE	2,70%
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>	<b>38,81%</b>

## MERCH-OPORTUNIDADES FI

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

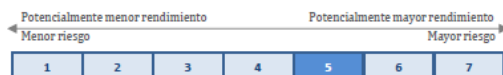
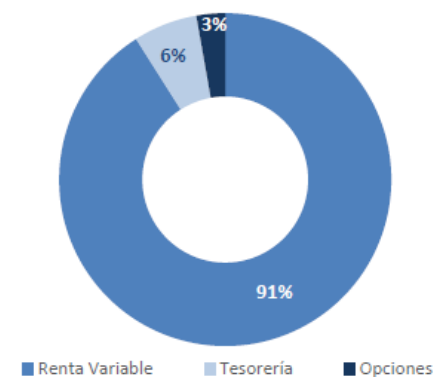


### PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE

QUIHOO 360 TECHNOLOGY (ADR)	11,37%
MICHAEL KORS	9,23%
FREEPORT – McMORAN	7,68%
BARRICK GOLD	6,03%
AMERICAN EXPRESS	4,87%
POTASH	4,61%
MELLANOX TECHNOLOGIES	4,38%
CREE	4,23%
SEQUENOM	3,83%
TESCO	3,61%
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>	<b>59,84%</b>

## MERCHBANC SICAVBAL F.P. GLOBAL EN USD (Luxemburgo)

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

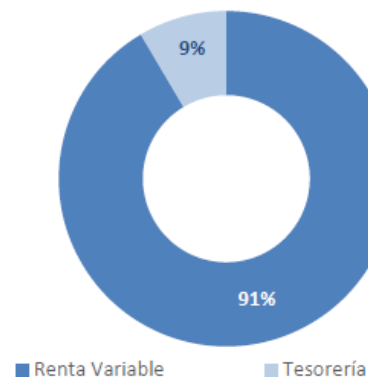


### PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE

BANK OF AMERICA	7,86%
SEQUENOM	6,05%
BOSTON SCIENTIFIC	5,23%
GOOGLE Serie C	4,29%
TWITTER	3,95%
SPLUNK	3,48%
APPLE	3,16%
LULULEMON ATHLETICA	3,05%
GILEAD SCIENCES	2,83%
MELLANOX TECHNOLOGIES	2,43%
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>	<b>42,33%</b>

## MERCHPENSIÓN GLOBAL F.P.

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



### PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE

BANK OF AMERICA	8,49%
SEQUENOM	5,46%
ROCHE	4,27%
TWITTER	4,00%
ALLIANZ	3,52%
SPLUNK	3,27%
APPLE	3,08%
PORTOLA PHARMACEUTICALS	2,93%
BOSTON SCIENTIFIC	2,92%
BBVA	2,90%
<b>% TOTAL SOBRE CARTERA</b>	<b>40,84%</b>

# 3 Fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV

# SICAV Luxemburgo

*Merchbank SICAV Luxemburgo tiene una larga trayectoria desde su lanzamiento en el año 1995. Aporta una gran experiencia en este mercado y ofrece a los inversores una selección de Sub-Fondos que invierten globalmente en una amplia variedad de instrumentos financieros.*

***Ventajas para inversores españoles en fondos domiciliados en Luxemburgo a través de MERCHBANC SICAV:***

*Diversificación de legislación.*

*Mayor estabilidad legislativa.*

*Tiene las mismas ventajas fiscales que realizando la inversión a través de una SICAV española.*

*Agilidad en la tramitación de la inversión.*

*Sin obligaciones por parte del inversor, de comunicar la inversión extranjera al Banco de España o a la Agencia Tributaria. Al tratarse de una entidad registrada en la CNMV estos trámites no son requeridos.*

*Actualmente, Merchbank SICAV Luxemburgo gestiona 8 sub-fondos:*

# 20 años en Luxemburgo

*Desde su creación en 1995, tras la creación reciente de nuevos compartimentos, esta es la composición actual de MERCHBANC SICAV Luxemburgo:*

## DESDE JULIO DE 1995 HASTA 2015

EURO CORTO PLAZO (1995)  
RENTA FIJA Y LIQUIDEZ A CORTO PLAZO

DÓLAR CORTO PLAZO (1995)  
RENTA FIJA Y LIQUIDEZ A CORTO PLAZO

GLOBAL EN EURO (1995)  
SIN LIMITES

GLOBAL EN USD (2005)  
SIN LIMITES

CUBE (2012)  
SIN LIMITES

MAYOLAS (2013)  
SIN LIMITES

## 22 DE ENERO DE 2015

*Lanzamiento de 4 nuevos subfondos*

EURO CORTO PLAZO  
RENTA FIJA Y LIQUIDEZ A CORTO PLAZO

MERCHRENTA  
RENTA FIJA Y LIQUIDEZ

DÓLAR CORTO PLAZO  
RENTA FIJA Y LIQUIDEZ A CORTO PLAZO

MERCH-FONTEMAR  
25% RENTA VARIABLE

MERCH-UNIVERSAL  
60% RENTA VARIABLE

MERCHFONDO  
SIN LIMITES

GLOBAL EN EURO  
SIN LIMITES

GLOBAL EN USD  
SIN LIMITES

CUBE  
SIN LIMITES

MAYOLAS  
SIN LIMITES

## 16 DE ABRIL DE 2015

*Lanzamiento de nuevo subfondo y fusiones*

MERCHRENTA (Absorbe EURO CP)  
RENTA FIJA Y LIQUIDEZ

FIXED INCOME USD (Absorbe DÓLAR CP)  
RENTA FIJA Y LIQUIDEZ

MERCH-FONTEMAR  
25% RENTA VARIABLE

MERCH-UNIVERSAL  
60% RENTA VARIABLE

MERCHFONDO  
SIN LIMITES

CUBE  
SIN LIMITES

MAYOLAS  
SIN LIMITES

*Los Sub-Fondos de Mercbanc SICAV de Luxemburgo, aplican en sus inversiones los mismos criterios de gestión y protección que los fondos de Mercbanc domiciliados en España.*

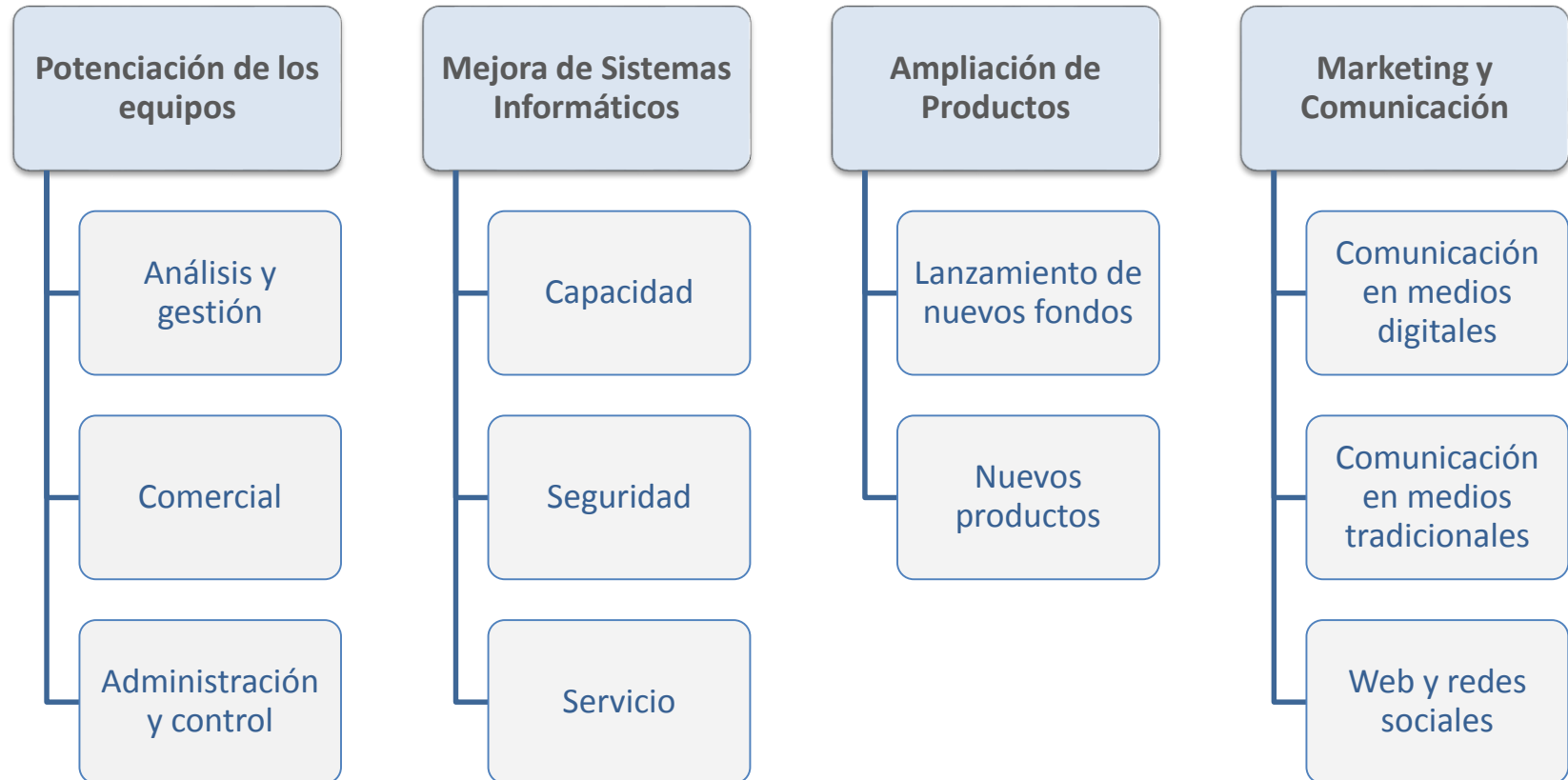
# Rentabilidades históricas

INFORMACIÓN Y RENTABILIDADES HISTÓRICAS A 31 DE MAYO DE 2015:

	DIVISA	RENDA FIJA	RENDA VARIABLE	ACUMULADA				ANUALIZADA			DATOS DESDE CONSTITUCION		
				10 años	5 años	3 años	12 meses	10 años	5 años	3 años	FECHA	ACUMULADA	ANUALIZADA
FONDOS DE INVERSION													
MERCHBANC FONDTESORO FI	EUR	100% CP	—	10,6%	1,1%	0,1%	0,0%	1,0%	0,2%	0,0%	27-08-90	150,2%	3,8%
MERCHRENTA FI	EUR	100%	—	11,3%	-1,2%	-0,7%	0,0%	1,1%	-0,2%	-0,2%	23-04-87	284,9%	4,9%
MERCH-FONTEMAR FI	EUR	75%	25%	16,9%	2,4%	4,2%	2,7%	1,6%	0,5%	1,4%	23-05-91	206,0%	4,8%
MERCH-UNIVERSAL FI	EUR	40%	60%	38,1%	23,1%	20,3%	6,1%	3,3%	4,2%	6,3%	23-04-87	589,5%	7,1%
MERCH-EUROUNION FI	EUR	30%	70%	45,5%	15,5%	15,0%	5,9%	3,8%	2,9%	4,8%	23-02-05	47,9%	3,9%
MERCH-OPORTUNIDADES FI	EUR	Sin límite	Sin límite	50,4%	13,1%	10,7%	3,9%	4,2%	2,5%	3,4%	10-10-03	54,3%	3,8%
MERCHFONDO FI	EUR	Sin límite	Sin límite	127,0%	163,8%	120,5%	24,4%	8,5%	21,4%	30,2%	23-04-87	994,7%	8,9%
FONDOS DE PENSIONES													
MERCHPENSION, F.P.	EUR	100%	—	9%	0%	-1%	0%	1%	0%	0%	30-12-88	229,2%	4,6%
MERCHPENSION MIXTO, F.P.	EUR	75%	25%	19,9%	3,2%	4,7%	3,4%	1,8%	0,6%	1,5%	23-12-02	32,1%	2,3%
MERCHPENSION GLOBAL, F.P.	EUR	Sin límite	Sin límite	63,5%	34,1%	32,6%	14,2%	5,0%	6,0%	9,9%	20-12-96	134,8%	4,7%
MERCHBANC SICAV (LUXEMBURGO)													
MERCHRENTA	EUR	100%	—	-	-	-	-	-	-	-	22-01-15	-1,1%	-
FIXED INCOME EN USD	USD	100	—	-	-	-	-	-	-	-	16-04-15	-0,3%	-2,3%
MERCH-FONTEMAR	EUR	75%	25%	-	-	-	-	-	-	-	22-01-15	2,8%	-
MERCH-UNIVERSAL	EUR	40%	60%	-	-	-	-	-	-	-	22-01-15	5,7%	-
GLOBAL DOLARES	USD	—	Mínimo 60%	83,5%	64,1%	59,7%	10,5%	6,3%	10,4%	16,9%	19-05-05	83,5%	6,2%
MERCHFONDO	EUR	Sin límite	Sin límite	-	-	-	-	-	-	-	22-01-15	7,9%	-
CUBE	EUR	Sin límite	Sin límite	-	-	-	15,1%	-	-	-	30-08-12	80,2%	23,9%
MAYOLAS	EUR	Sin límite	Sin límite	-	-	-	3,3%	-	-	-	28-05-13	7,2%	3,5%



# Estrategia de expansión



# 4 Visión actual de los mercados