

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 16.04.2015  
**Patrimonio:** 2.302 Miles USD  
**V. Liquidativo:** 6,509 USD  
**ISIN:** LU1169223713  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositorio**  
 RBC SERVICES BANK, S.A.  
**Auditor**  
 DELOITTE AUDIT, S.A.R.L.  
**Comisión de gestión**  
 0,50% s/patrimonio  
**Comisión de depósito**  
 0,03% sobre patrimonio  
**Comisión de suscripción**  
 Sin comisión  
**Reembolso o Traspaso**  
 Sin comisión  
**Ratio total gastos:** 2,28%  
 (Datos correspondientes al año 2017)  
**Inversión mínima:** no tiene  
**Divisa:** USD  
**Cuenta para compra acciones:**  
 ES03 0144 0001 34 0000052470  
 Titular cuenta: Merchbolsa A.V., S.A.

**SICAV de acumulación**

Fondo denominado en USD. Invierte en títulos de deuda soberana emitidos por un Estado Miembro de la OCDE, o emisores privados y depósitos bancarios. El objetivo es el crecimiento de la inversión en US Dólares a medio plazo.

**Nivel de Riesgo**

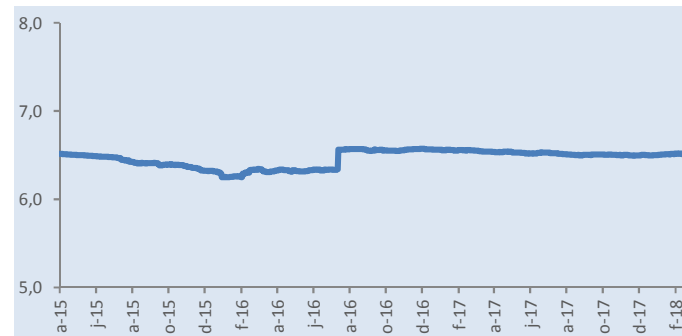


**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

El mes de febrero se ha caracterizado por un repunte de la volatilidad de los principales mercados bursátiles. A su vez, las volatilidades de otros activos financieros: cotizaciones de renta fija, materias primas y divisas, también han repuntado. A pesar de la continuidad de los buenos resultados empresariales en Estados Unidos, Europa y Asia y de la sincronización del crecimiento económico mundial, febrero ha sido un mes muy diferente al inicio de año. Desde el punto de vista empresarial la oferta hostil de compra de Qualcomm, por parte de Broadcom ha sido la noticia más destacada para las carteras de los fondos. El desenlace de esta parece que no se producirá de inmediato y a lo largo de los próximos meses veremos cómo evoluciona.

En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución negativa. En concreto, el Eurostoxx 50 lleva en el año una caída del 1,86%, mientras que el índice selectivo español Ibex-35 ha perdido lo ganado en enero y lleva en el año una caída de un 2,03%. En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con caídas, si bien aún mantienen una ligera rentabilidad positiva a cierre de febrero. Las rentabilidades en 2018 a cierre de febrero, se sitúan para el SP500 ha subido un 1,50% y en un 1,25% para el Dow Jones. Destaca el índice Nasdaq Composite que, si bien ha caído en febrero, se ha anotado una subida en el año de un 5,35%. Mientras que el Nikkei de Japón ha sido el índice que más caído en febrero y su rentabilidad en el año se sitúa en un -4,57%. Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento dispar en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,6560% y en el 2,8606%. La cotización del dólar norteamericano ha subido con respecto al euro en el mes, cerrando febrero en 1,22025.

**Evolución NAV (desde constitución)**



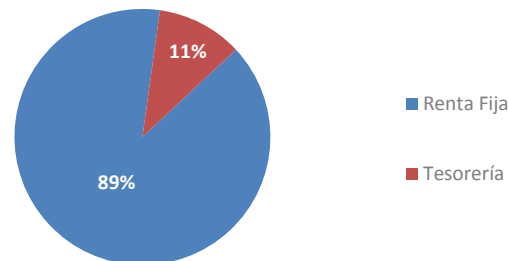
Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

RENTABILIDAD	Anualizada	Acumulada
YTD	0,14%	
12 meses	-0,66%	
3 años	N.D.	N.D.
5 años	N.D.	N.D.
10 años	N.D.	N.D.
Desde constitución	-0,03%	-0,08%

Fuente: Merchbanc

**Composición de la cartera**



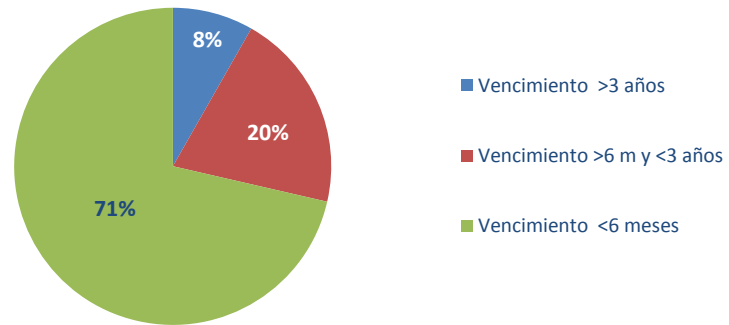
Fuente: Merchbanc

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	16
Rotación cartera (media 2 años)	0,55
TIR	2,04%
Volatilidad (media 3 años)	2,19%
Var (media 3 años)	1,71%

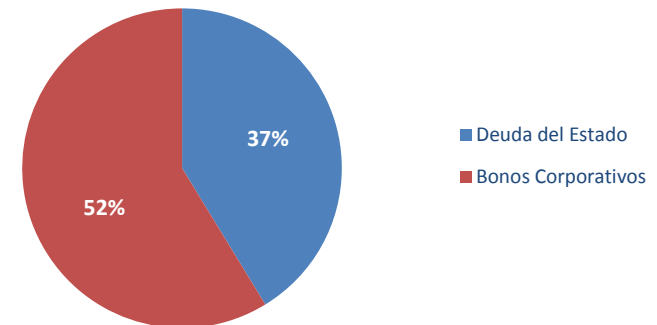
Fuente: Merchbanc

**Distribución según vencimientos**



Fuente: Merchbanc

**Distribución de la Renta Fija**



Fuente: Merchbanc