

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 16.04.2015  
**Patrimonio:** 2.159 Miles USD  
**V. Liquidativo:** 6,505 USD  
**ISIN:** LU1169223713  
**Comercializadora**  
 Merchbolsa Agencia de Valores, S.A.  
**Depositarario**  
 RBC INVESTOR 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**



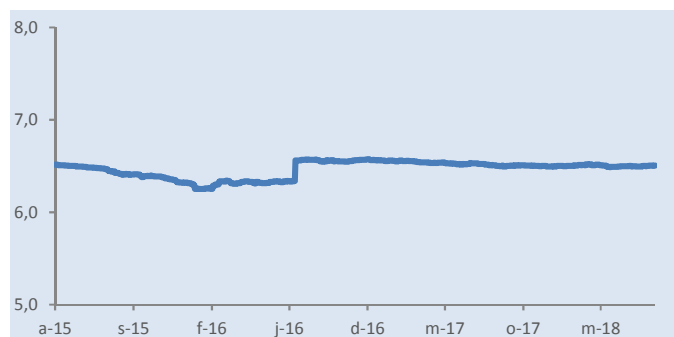
**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en el primer semestre del año y especialmente en el último mes. Las continuas amenazas del presidente norteamericano Donald Trump a China y Europa, ha aumentado el miedo a una ola de medidas y represalias proteccionistas por parte de las áreas económicas mencionadas. Por fortuna estos temores se producen en un contexto de crecimiento sincronizado en todo el mundo, por lo que consideramos que su impacto en los beneficios empresariales puede ser limitado. Paralelamente el riesgo del elevado endeudamiento de las economías occidentales y en concreto de las europeas, ha vuelto a ponerse de manifiesto a raíz del resultado electoral en Italia, que ha cuestionado el marco de estabilidad que proporciona en Euro y la política monetaria del BCE.

En Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia a corto plazo, hasta situarlos en el 1,75%-2,00% y planea dos nuevas subidas de los tipos de interés en el año. La tasa de paro norteamericana se sitúa en niveles de pleno empleo y las estimaciones de crecimiento se han revisado al alza hasta el 2,8%. 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 0,3020% y en el 2,8601%.

La cotización del dólar norteamericano se ha mantenido bastante estable con respecto al euro en el mes, cerrando junio en 1,16685. Si bien en el primer semestre se ha apreciado un 2,85% con respecto al euro.

**Evolución NAV (desde constitución)**



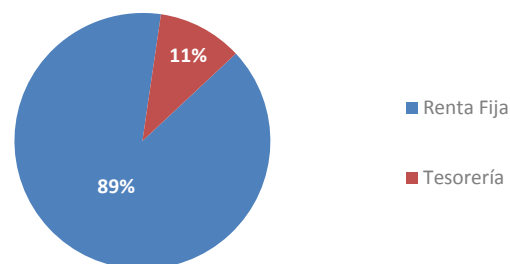
Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

	Anualizada	Acumulada
YTD	0,08%	
12 meses	-0,29%	
3 años	0,12%	0,37%
5 años	N.D.	N.D.
10 años	N.D.	N.D.
Desde constitución	-0,04%	-0,14%

Fuente: Merchbanc

**Composición de la cartera**



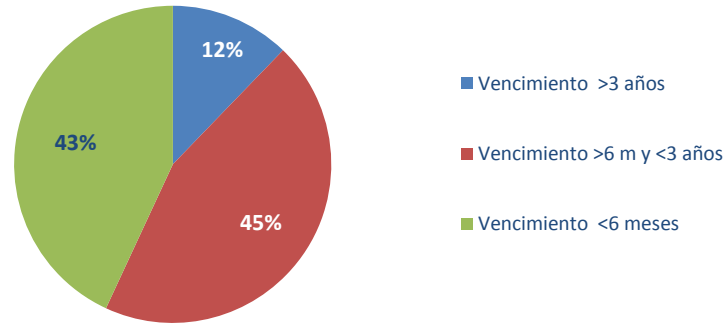
Fuente: Merchbanc

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	18
Rotación cartera (media 2 años)	0,63
TIR	1,89%
Volatilidad (media 3 años)	2,14%
Var (media 3 años)	1,65%

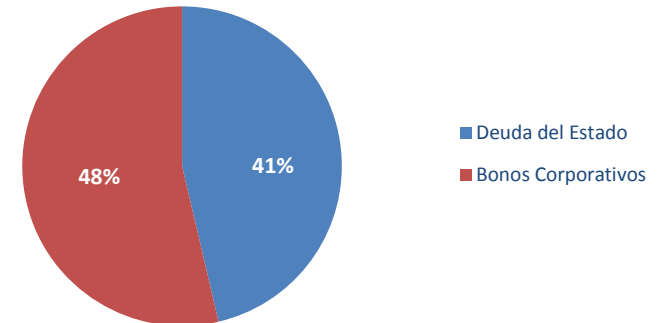
Fuente: Merchbanc

Distribución según vencimientos



Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Fija



Fuente: Merchbanc