

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 27.08.1990

**Patrimonio:** 4.009 Miles Eur

**V. Liquidativo:** 1.477,013 Eur

**ISIN:** ES0162331039

**Gestora**

Merchbanc SGIIC, S.A.

**Depositario**

BNP Paribas Securities Services

**Auditor**

GMP Auditores, S.A.

**Comisión de gestión**

0,6% s/patrimonio y 33% s/resultados, con un límite conjunto del 1% patrimonio

**Comisión de depósito**

0,10% sobre patrimonio

**Comisión de suscripción**

Sin comisión

**Reembolso o Traspaso**

Sin comisión

**Inversión mínima:** No tiene

**Divisa:** Euro

**Cuenta para suscripciones**

ES35 0144 0001 30 0000052478.

Titular cuenta: Merchbanc Fondtesoro C.P., F.I.

**Fondo de inversión de acumulación**

Fondo de máxima seguridad. Invierte únicamente en Deuda del Estado español u otra Deuda del Estado de la zona euro con igual o superior nivel de rating y a corto plazo, con la excepción de los activos afectos al coeficiente de liquidez. El inversor en este fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

**Nivel de Riesgo**

1 2 3 4 5 6 7

**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

El inicio de año está siendo en general bastante positivo para los mercados bursátiles, después del cierre negativo del ejercicio anterior. Las declaraciones menos agresivas respecto las posibles subidas de tipos de interés y en general sobre la política monetaria por parte del gobernador del FED, generaron una mayor tranquilidad entre los inversores. Respecto al inminente desenlace del Brexit en Europa, aunque no hay que descartar ningún escenario, parece que el mercado ve poco probable una salida sin acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea. Vemos potencial en los mercados, ya que las valoraciones se sitúan por debajo de su media histórica. El crecimiento económico mundial, si bien puede ralentizarse, seguirá siendo robusto. A su vez, el crecimiento de los beneficios de las empresas que conforman las carteras está siendo en general robusto.

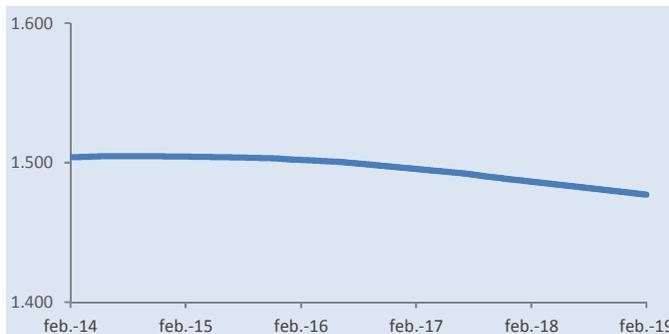
Todo ello, ha llevado a los principales índices bursátiles a cerrar el mes de febrero con ganancias.

A nivel empresarial, Portola Pharmaceuticals ha recibido una opinión favorable de la Agencia Europea del Medicamento sobre las propiedades terapéuticas de su antídoto oral, lo que prácticamente garantiza su aprobación en los próximos meses.

Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento paralelo en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,1830% y en el 2,715%.

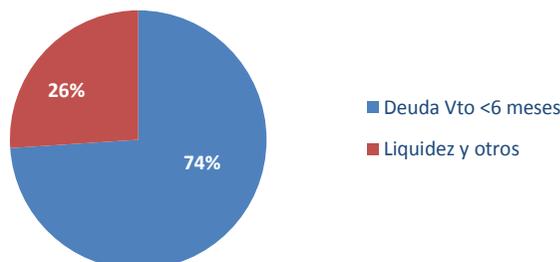
La cotización del dólar norteamericano se ha apreciado ligeramente con respecto al euro en el mes, cerrando agosto en 1,13805.

**Evolución NAV (5 años)**



Fuente: Merchbanc

**Composición de la cartera**



Fuente: Merchbanc

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

Periodo	Annualizada	Acumulada
YTD	-0,10%	
12 meses	-0,63%	
3 años	-0,56%	-1,66%
5 años	-0,36%	-1,78%
10 años	-0,06%	-0,64%
Desde constitución	3,20%	145,75%

Fuente: Merchbanc

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	7
Volatilidad (media 3 años)	0,03%
Var (media 3 años)	0,07%

Fuente: Merchbanc