

INFORMACION GENERAL
Fecha inicio: 27.08.1990**Patrimonio:** 4.042 Miles Eur**V. Liquidativo:** 1.477,745 Eur**ISIN:** ES0162331039**Gestora**

Merchbank 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: Merchbank 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

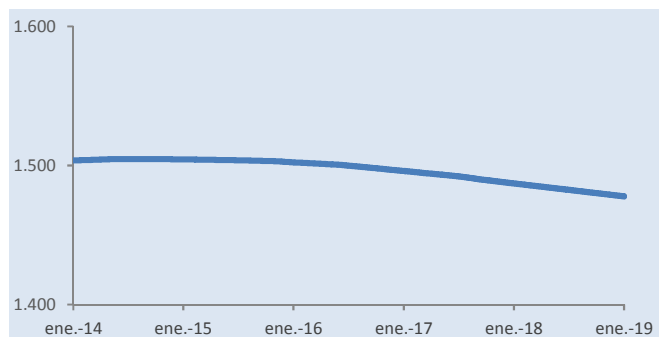
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

COMENTARIO DE LOS GESTORES

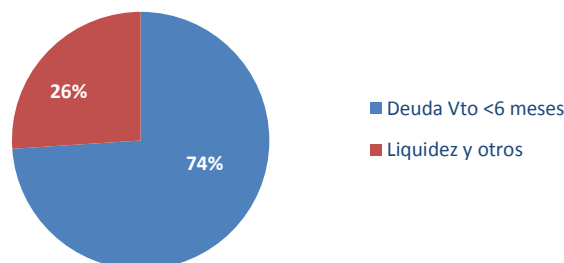
El mes de enero de 2019 ha sido en general bastante positivo para los mercados bursátiles, después del cierre negativo del ejercicio anterior. Las declaraciones menos agresivas respecto las posibles subidas de tipos de interés y en general sobre la política monetaria por parte del gobernador del FED, 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 robusto. Todo ello, ha llevado a los principales índices bursátiles a cerrar el mes de enero con ganancias.

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 0,1490% y en el 2,6293%.

En Europa, la normalización de la política monetaria es probable que se inicie este mismo año, y se esperan las primeras subidas de los tipos de interés a corto plazo a lo largo de 2019. Este proceso de normalización monetaria es positivo para la economía en su conjunto y puede hacer más atractivos los activos en renta fija sin asumir grandes riesgos. La política de inversión en activos de renta fija del fondo se ha limitado a invertir en emisores de elevada solvencia y a muy corto plazo.

Evolución NAV (5 años)


Fuente: Merchbank

Composición de la cartera


Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

Período	Annualizada	Acumulada
YTD	-0,05%	
12 meses	-0,63%	
3 años	-0,55%	-1,63%
5 años	-0,35%	-1,72%
10 años	-0,06%	-0,56%
Desde constitución	3,21%	145,88%

Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

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

Fuente: Merchbank