

INFORMACION GENERAL
Fecha inicio: 27.08.1990**Patrimonio:** 4.895 Miles Eur**V. Liquidativo:** 1.481,670 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

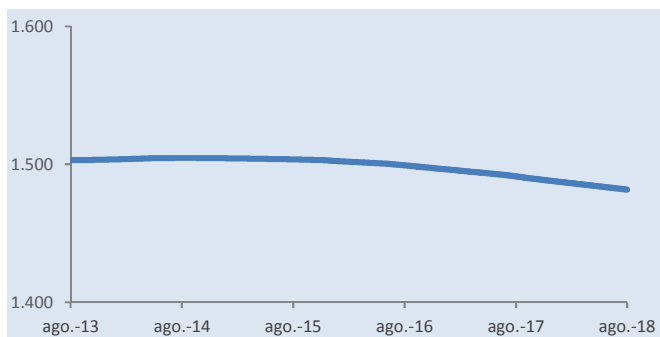
El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en la primera parte del año y también durante el verano. Las continuas amenazas del presidente norteamericano Donald Trump a China y Europa, ha aumentado el miedo a una ola de medidas y represalias proteccionistas por parte de las áreas económicas mencionadas.

A pesar de estar en un contexto de crecimiento sincronizado en todo el mundo, las consecuencias de tales medidas podrían estar ralentizando ciertos sectores de la economía y lastrar especialmente a los mercados emergentes.

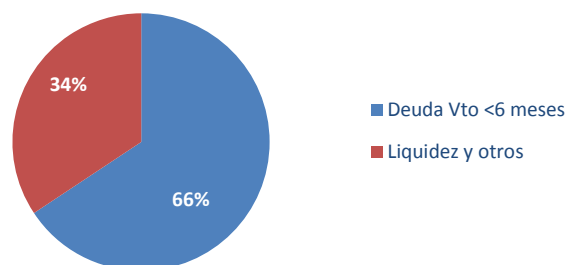
En Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia a corto plazo, hasta situarlos en el 1,75%-2,00% y planea nuevas subidas de los tipos de interés en el año. La tasa de paro norteamericana se sitúa en niveles de pleno empleo y el último dato de crecimiento se sitúa por encima del 4%.

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 0,3260% y en el 2,8604%.

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: Merchbanc

Composición de la cartera


Fuente: Merchbanc

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

Periodo	Anualizada	Acumulada
YTD	-0,69%	
12 meses	-0,64%	
3 años	-0,49%	-1,46%
5 años	-0,29%	-1,42%
10 años	0,06%	0,62%
Desde constitución	3,27%	146,53%

Fuente: Merchbanc

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	8
Volatilidad (media 3 años)	0,03%
Var (media 3 años)	0,07%

Fuente: Merchbanc