

**INFORMACION GENERAL**

**Fecha inicio:** 27.08.1990  
**Patrimonio:** 6.226 Miles Eur  
**V. Liquidativo:** 1.489,478 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.

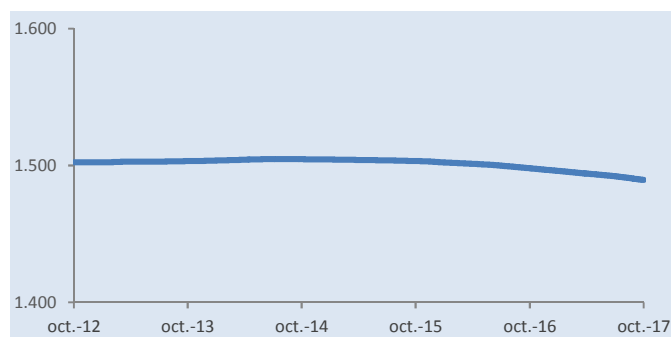
**Nivel de Riesgo**



**COMENTARIO DE LOS GESTORES**

El mes de octubre ha finalizado con avances en las cotizaciones de los principales mercados bursátiles. A su vez las volatilidades de los diferentes activos financieros: cotizaciones empresariales, cotizaciones de renta fija, precio del petróleo y divisas, se ha mantenido en niveles muy reducidos.  
 El buen comportamiento bursátil se ha fundamentado en los buenos resultados trimestrales presentados por numerosas empresas en Estados Unidos y en Europa. Las grandes compañías tecnológicas como Alphabet o Apple, con gran peso en los índices, han destacado con resultados muy positivos. A su vez, los buenos datos macroeconómicos en Estados Unidos y Europa han permitido un sentimiento de complacencia respecto a los activos de riesgo.  
 Paralelamente, los mercados emergentes y especialmente Japón también han tenido también un comportamiento destacable en el mes. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución positiva, aunque más discreta que el resto de bolsas, mientras que IBEX-35 ha experimentado una mayor volatilidad, como consecuencia de la incertidumbre política actual.  
 En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con subidas para el SP500 de un 2,50% y de un 4,92% para el Dow Jones. El índice Nasdaq Composite se ha anotado una subida de un 4,31%. Mientras que el Nikkei de Japón ha subido un 8,43%.  
 Por lo que hace referencia a los bonos a 10 años, tanto en Europa como en Estados Unidos, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento dispar, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,3630% y en el 2,3793%.  
 La política de inversión en activo de renta fija del fondo se ha limitado a invertir en emisores de elevada solvencia y a muy corto plazo.

**Evolución NAV (5 años)**



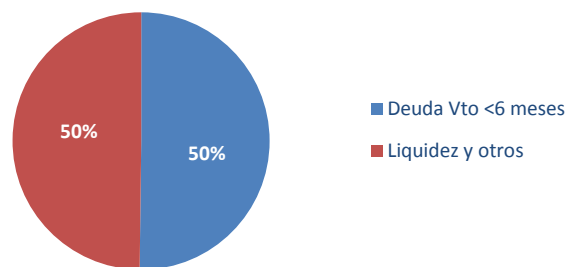
Fuente: Merchbank

**RENTABILIDAD Anualizada Acumulada**

Periodo	Anualizada	Acumulada
YTD	-0,48%	
12 meses	-0,57%	
3 años	-0,34%	-1,00%
5 años	-0,17%	-0,85%
10 años	0,38%	3,90%
Desde constitución	3,39%	147,83%

Fuente: Merchbank

**Composición de la cartera**



Fuente: Merchbank

**Estadísticas de cartera**

Número de valores en cartera	8
Volatilidad (media 3 años)	0,02%
Var (media 3 años)	0,07%

Fuente: Merchbank