

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	KPMG	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico** [admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 13/02/2007

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo: Alto

**Descripción general**

Este fondo invierte más del 75% de su patrimonio en Renta Variable. Se invertirá mayoritariamente en activos de renta variable pertenecientes al sector financiero. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

**Operativa en instrumentos derivados**

Cobertura de la cartera en USD y otras monedas.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos****2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	<b>Período actual</b>	<b>Período anterior</b>
<b>Nº de participaciones</b>	2.404.419,63	2.446.894,92
<b>Nº de partícipes</b>	174	172
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	16.789	6,9827
2017	17.615	7,3330
2016	20.563	6,5888
2015	29.307	6,8782

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02		0,06
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,34	0,10	0,43	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-4,78	2,17	-4,68	-2,22	2,99	11,29	-4,21	6,35	21,37

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	28/09/2018	-3,04	29/05/2018	-5,40	20/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,17	09/07/2018	1,47	04/01/2018	4,24	24/04/2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4° Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,53	8,72	11,42	13,98	8,89	11,92	20,99	20,19	14,17
Ibex-35	12,82	10,39	13,46	14,44	14,62	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,52	0,17	0,60	0,71	0,24	1,60
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	11,64	9,43	11,29	13,90	8,32	11,02	20,46	15,86	11,45
VaR histórico(iii)	10,51	10,51	10,58	10,63	10,43	10,43	11,16	10,58	-14,44

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

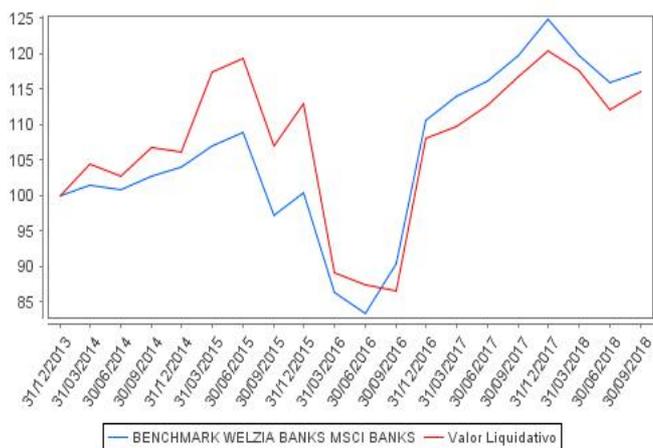
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4° Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,99	0,34	0,33	0,32	0,33	1,31	1,32	1,31	1,35

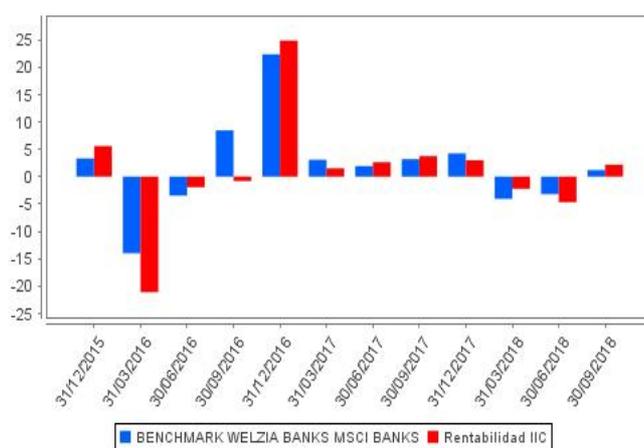
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.587	135	-0,01
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	16.889	172	2,17
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	167.860	647	1,40
Global	47.081	284	-1,73
<b>Total fondos</b>	<b>238.416</b>	<b>1.238</b>	<b>0,80</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.782	94,00	15.644	93,55
* Cartera interior	526	3,13	624	3,73
* Cartera exterior	15.256	90,87	15.020	89,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	323	1,92	186	1,11
(+/-) RESTO	684	4,07	892	5,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.789</b>	<b>100,00</b>	<b>16.722</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>16.722</b>	<b>18.035</b>	<b>17.615</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,75	-2,74	0,54	-39,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,14	-4,63	-5,19	-659,83
(+) Rendimientos de gestión	2,54	-4,06	-3,84	-613,67
+ Intereses	0,01	0,00	0,02	221,05
+ Dividendos	0,55	1,71	2,62	-69,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,66	-2,47	-3,28	-202,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,89	-3,40	-3,45	-75,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,21	-0,07	0,13	-389,73
+/- Otros resultados	0,00	0,17	0,12	-98,13
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,59	-1,37	-46,16
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-4,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-4,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	36,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,45
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,26	-0,38	-74,87
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.789</b>	<b>16.722</b>	<b>16.789</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	402	2,39	426	2,54
ES0180907000 - AccionesUNICAJA BANCO SA	EUR	183	1,09	190	1,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>585</b>	<b>3,48</b>	<b>616</b>	<b>3,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>585</b>	<b>3,48</b>	<b>616</b>	<b>3,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>585</b>	<b>3,48</b>	<b>616</b>	<b>3,68</b>
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	346	2,06	328	1,96
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	305	1,82	288	1,72
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	0	0,00	368	2,20
US0185811082 - AccionesIALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	85	0,51	0	0,00
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	384	2,29	354	2,12
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	366	2,18	336	2,01
AU000000ANZ3 - AccionesIAUSTRALIA & NZE BANK	AUD	0	0,00	241	1,44
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	422	2,51	352	2,10
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	245	1,46	465	2,78
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	54	0,32	59	0,36
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	142	0,85	147	0,88
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	614	3,66	531	3,18
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	0	0,00	558	3,34
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	296	1,76	299	1,79
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	339	2,02	0	0,00
US8085131055 - AccionesISCHWAB CHARLES CORP	USD	79	0,47	0	0,00
CNE1000002H1 - AccionesICHINA CONSTRUCTION	HKD	65	0,39	68	0,41
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	513	3,06	475	2,84
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	699	4,16	668	4,00
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	614	3,66	654	3,91
AU000000CBA7 - AccionesICOMMONWEALTH BANK OF	AUD	0	0,00	237	1,41
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	132	0,78	134	0,80
DE0005810055 - AccionesIDEUTSCHE BOERSE AG	EUR	404	2,41	400	2,39
US2987361092 - AccionesIEURONET WORLDWIDE	USD	98	0,58	0	0,00
US31620M1062 - AccionesIFIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	85	0,50	0	0,00
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	238	1,42	243	1,45
US32008D1063 - AccionesIFIRST DATA CORPORATION	USD	90	0,54	0	0,00
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	88	0,52	71	0,42
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	454	2,70	444	2,65
CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	66	0,39	67	0,40
BMG475671050 - AccionesIIHS MARKIT LTD	USD	86	0,52	0	0,00
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	280	1,67	308	1,84
CA45823T1066 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	CAD	172	1,02	0	0,00
US45866F1049 - AccionesIINTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	83	0,50	0	0,00
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	641	3,82	588	3,52
CZ0008019106 - AccionesIKOMERCNI BANKA	CZK	0	0,00	49	0,30
GB0008706128 - AccionesILLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	264	1,57	283	1,69
US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION	USD	231	1,38	237	1,42
MYL115500000 - AccionesIMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	50	0,30	47	0,28
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	90	0,54	0	0,00
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	199	1,19	181	1,08
JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	204	1,21	195	1,17
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	327	1,95	331	1,98
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	510	3,04	539	3,22
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	331	1,97	344	2,06
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	84	0,50	0	0,00
US6934751057 - AccionesIPNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	0	0,00	338	2,02
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	231	1,38	212	1,27
AT0000606306 - AccionesIRAIFFEISEN BANK	EUR	314	1,87	396	2,37
CA7800871021 - AccionesIROYAL BANK OF CANADA	CAD	531	3,16	580	3,47
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	236	1,40	0	0,00
RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA	USD	51	0,30	56	0,34
FR0010411983 - AccionesISCOR SE	EUR	390	2,32	310	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET	EUR	370	2,20	361	2,16
US78467J1007 - Acciones SS&C TECHNOLOGIES	USD	87	0,52	0	0,00
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED	GBP	179	1,06	352	2,11
JP3890350006 - Acciones SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	226	1,35	216	1,29
CA8911605092 - Acciones TORONTO-DOMINION BANK	CAD	627	3,73	719	4,30
US9282541013 - Acciones VIRTUAL FINANCIAL	USD	66	0,39	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	90	0,54	0	0,00
US9497461015 - Acciones WELLS FARGO &CO	USD	0	0,00	196	1,17
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	336	2,00	0	0,00
US9815581098 - Acciones WORLDPAY INC A	USD	98	0,58	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>14.607</b>	<b>87,00</b>	<b>14.625</b>	<b>87,48</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14.607</b>	<b>87,00</b>	<b>14.625</b>	<b>87,48</b>
US37954Y8140 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	364	2,17	328	1,96
DE000A0H08K7 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	340	2,03	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>704</b>	<b>4,20</b>	<b>328</b>	<b>1,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.311</b>	<b>91,20</b>	<b>14.953</b>	<b>89,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.896</b>	<b>94,68</b>	<b>15.569</b>	<b>93,12</b>

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF FINANCIAL	728	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>728</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>728</b>	
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión OpcionACC. VISA INC.	290	Inversión
ACC.WIRECARD AG	Emisión OpcionACC.WIRECARD	360	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	1.570	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.220</b>	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD1125000I	1.500	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	6.290	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRA1125000I	627	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YEN1125000I	631	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>9.048</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>11.268</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplica.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

El tercer trimestre del año ha sido un periodo de contrastes. Mientras que la economía norteamericana ha continuado mostrando signos de fortaleza (tanto a nivel micro como a nivel macro, con varios indicadores en máximos de los últimos años), la economía europea y de los países emergentes se ha visto perjudicada por las sucesivas crisis. La inestabilidad de la lira turca, los problemas arancelarios entre China y EE.UU. y el desafío del gobierno italiano a la UE han provocado un periodo de vaivenes en las bolsas europeas y emergentes. En cambio, todos los activos americanos han ofrecido retornos positivos.

La política monetaria, la inestabilidad de la lira turca y el desafío italiano a la UE han pesado decisivamente en el comportamiento del índice europeo de bancos durante el trimestre. Aunque empezó con subidas, cerró el trimestre cayendo un 3.5%. Los bancos americanos han tenido una mejor evolución durante el trimestre, gracias a los fuertes datos de consumo e inflación, y la senda alcista de tipos de interés. De todos modos, su evolución fue peor que la del S&P 500.

Durante el trimestre, el fondo ha ido incorporando progresivamente empresas relacionadas con la prestación de servicios financieros, especialmente ligadas a la tecnología (Fintech). La inversión media del fondo en RV ha estado cercana al 100%. Las posiciones más relevantes durante el trimestre han sido: ACC. TORONTO-DOMINION BANK (3.70%), ACCS ROYAL BANK OF CANADA (3.1%),

ACC.COMERICA INC (3.56%). También se han empleado estrategias de ventas de put en valores de tecnología financiera (como Paypal o Wirecard) para añadir rentabilidad a la cartera.

El patrimonio ha aumentado en 66.901 euros, cerrando así el trimestre en 16,79 millones. El número de partícipes ha aumentado en 2, siendo la cifra final de 174. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 0,74%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,32%, 1,20% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,04% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (100% MSCI W.BANKS), cuya diferencia máxima se produjo el 30/07/18, siendo esta del 1,54%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -4,78% con una volatilidad de 0,07%.

De cara al trimestre final del año, y el comienzo de 2019, nuestros fondos continuarán con su metodología de gestión, basada en el control de Drawdown y las carteras de valores TriFactor (selección de valores basada en valor, calidad y momentum). Esperamos un trimestre positivo, aunque con volatilidad, ya que la subida del bono americano a 10 años por encima del 3% y las tensiones geopolíticas (especialmente en Europa), pueden provocar vaivenes en los mercados, tal y como ya ha ocurrido en numerosas ocasiones este año. Adaptaremos, por tanto, el nivel de exposición a la coyuntura presente en cada momento.