

<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>	ATTEST CONSULTING, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico** 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 SICAV**

**Fecha de registro:** 21/07/2000

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

**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Sin límites específicos en el folleto.

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura.

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 de la sociedad 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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	394.871,00	398.749,00
Nº de accionistas	113	116
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	3.885	9,8398	9,8208	10,2772
2017	4.039	10,0650	9,5220	10,0840
2016	3.945	9,5246	9,1905	9,6410
2015	4.081	9,5666	9,4017	10,0880

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

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,15		0,15	0,43		0,43	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,89	0,18	2,56	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,04	-0,05	0,00

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

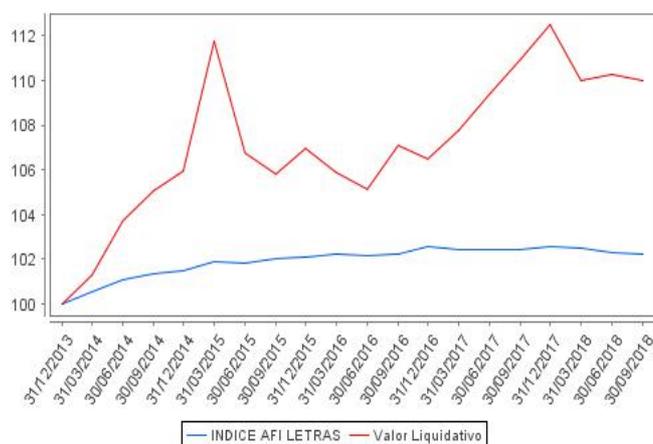
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-2,24	-0,23	0,20	-2,21	1,40	5,67	-0,44	0,93	6,89

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

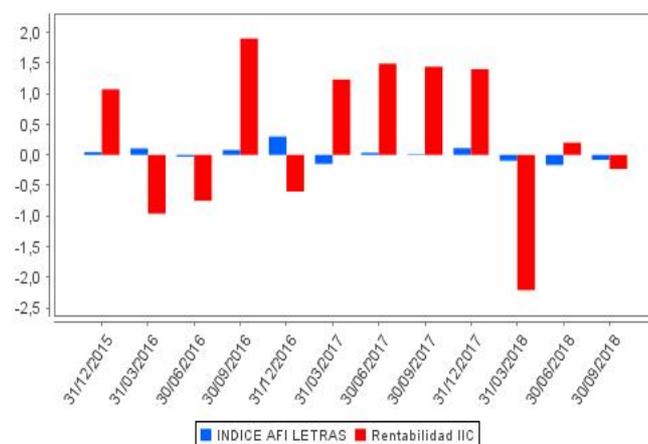
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,86	0,25	0,26	0,32	0,32	1,25	1,02	1,04	1,34

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 sociedades/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.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## 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	3.163	81,39	3.127	79,53
* Cartera interior	406	10,45	650	16,53
* Cartera exterior	2.757	70,95	2.476	62,97
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	731	18,81	738	18,77
(+/-) RESTO	-8	-0,21	67	1,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.886</b>	<b>100,00</b>	<b>3.932</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>3.933</b>	<b>3.950</b>	<b>4.039</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,97	-0,64	-1,60	51,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,23	0,20	-2,27	973,23
(+) Rendimientos de gestión	-0,89	1,34	-1,54	1.211,39
+ Intereses	0,02	0,00	0,03	1.624,27
+ Dividendos	0,09	0,44	0,62	-80,50
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	0,00	-28,42
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	2,88	1,32	-107,04
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,66	-1,70	-2,76	-61,42
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19	-0,49	-0,94	-61,05
+- Otros resultados	0,06	0,23	0,19	-74,45
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,65	-1,15	-0,77	-229,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	0,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,10	-15,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	-22,60
- Otros gastos repercutidos	0,87	-0,94	-0,09	-191,76
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	-8,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,04	-8,53
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.885</b>	<b>3.933</b>	<b>3.885</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

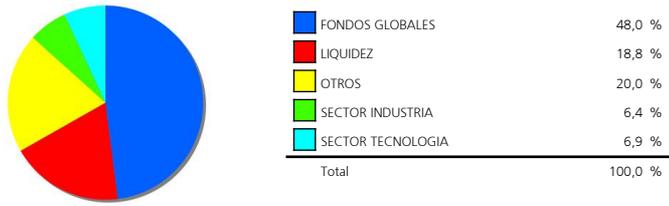
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 2,875 2023-07- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	84	2,17	86	2,18
		<b>84</b>	<b>2,17</b>	<b>86</b>	<b>2,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>84</b>	<b>2,17</b>	<b>86</b>	<b>2,18</b>
ES00000124V5 - REPO UBS_EUROPE 0,540 2018-07-02	EUR	0	0,00	290	7,37
ES00000123U9 - REPO UBS_EUROPE 0,520 2018-10-01	EUR	140	3,60	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>140</b>	<b>3,60</b>	<b>290</b>	<b>7,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>224</b>	<b>5,77</b>	<b>376</b>	<b>9,55</b>
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	14	0,35	35	0,89
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	13	0,34	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	59	1,49
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	0	0,00	28	0,71
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>27</b>	<b>0,69</b>	<b>122</b>	<b>3,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>27</b>	<b>0,69</b>	<b>122</b>	<b>3,09</b>
ES0124144009 - Participaciones MUTU ACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	117	3,01	115	2,92
ES0184683037 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGIIC	EUR	38	0,98	38	0,97
<b>TOTAL IIC</b>		<b>155</b>	<b>3,99</b>	<b>153</b>	<b>3,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>406</b>	<b>10,45</b>	<b>651</b>	<b>16,53</b>
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	13	0,34	97	2,46
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	0	0,00	39	0,99
US00773T1016 - Acciones ADVANSIX INC	USD	0	0,00	0	0,01
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	13	0,35	0	0,00
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORP	USD	27	0,69	0	0,00
US02209S1033 - Acciones ALTRIA	USD	0	0,00	28	0,72
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES	USD	0	0,00	32	0,82
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	13	0,34	0	0,00
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	20	0,51	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	29	0,75
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	40	1,02
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	13	0,34	0	0,00
CA1360691010 - Acciones CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	27	0,68	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRON	USD	0	0,00	41	1,03
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	39	1,00
US1890541097 - Acciones CLOROX COMPANY	USD	20	0,52	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	13	0,32	0	0,00
JE00B783TY65 - Acciones DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	12	0,32	0	0,00
US2600031080 - Acciones DOVER CORPORATION	USD	24	0,62	0	0,00
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	19	0,49	0	0,00
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	24	0,63	0	0,00
FR0000038259 - Acciones EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	40	1,03
US30219G1085 - Acciones EXPRESS SCRIPTS	USD	27	0,68	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	35	0,89
US3119001044 - Acciones FASTENAL COMPANY	USD	24	0,63	0	0,00
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	0	0,00	25	0,64
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	14	0,35	61	1,56
US3377381088 - Acciones FISERV INC	USD	23	0,60	0	0,00
US34959J1088 - Acciones FORTIVE	USD	24	0,61	0	0,00
FI0009007132 - Acciones FORTUM PY	EUR	14	0,36	0	0,00
US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	24	0,62	0	0,00
DK0010272632 - Acciones GN STORE NORD	DKK	50	1,29	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	29	0,74	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	0	0,00	62	1,58
AU000000ING6 - Acciones INGHAMS GROUP LTD	AUD	14	0,35	0	0,00
AU000000JBH7 - Acciones LYNAS CORP	AUD	13	0,34	0	0,00
GB00BKX5CN86 - Acciones AMS LIFE SCIENCE	GBP	0	0,00	27	0,68
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	0	0,00	52	1,33
US5002551043 - Acciones KOHLS COPORATION	USD	29	0,74	0	0,00
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	14	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5398301094 - AccionesLOCKHEED MARTIN	USD	0	0,00	30	0,77
CH0013841017 - AccionesLONZA GROUP	CHF	0	0,00	32	0,81
NL0009434992 - AccionesLYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	20	0,50	0	0,00
US56585A1025 - AccionesMARATHON PETROLEUM CORP	USD	25	0,63	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesMASTERCARD	USD	23	0,60	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesMEDTRONIC INC	USD	0	0,00	66	1,68
VGG607541015 - AccionesMICHAEL KORS	USD	14	0,36	0	0,00
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	23	0,60	55	1,39
US6311031081 - AccionesNASDAQ STK	USD	0	0,00	85	2,17
FR0000120685 - AccionesNATIXIS	EUR	0	0,00	51	1,30
CH0038863350 - AccionesNESTLE	CHF	0	0,00	64	1,62
CA65548P4033 - AccionesNORBORD INC	CAD	13	0,33	0	0,00
US7185461040 - AccionesCONOCOPHILLIPS	USD	27	0,69	0	0,00
DE0006969603 - AccionesPUMA SE	EUR	0	0,00	5	0,11
GB00B2B0DG97 - AccionesREED ELSEVIER	GBP	0	0,00	31	0,79
AU000000RMD6 - AccionesRESMED INC-CDI	AUD	26	0,68	0	0,00
CA7751092007 - AccionesROGERS COMMUNICATIONS	CAD	13	0,34	0	0,00
US7782961038 - AccionesROSS STORE	USD	29	0,74	0	0,00
US78409V1044 - AccionesS&P GLOBAL INC	USD	25	0,65	0	0,00
SE0000667891 - AccionesSANDVIK	SEK	20	0,51	0	0,00
SE0000112724 - AccionesSVENSKA CELLULOSA AB	SEK	13	0,33	0	0,00
GB0007990962 - AccionesSHAFTESBURY PLC	GBP	0	0,00	26	0,65
DE000SHL1006 - AccionesSIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	13	0,34	0	0,00
CA8485101031 - AccionesSPIN MASTER CORP	CAD	14	0,35	0	0,00
CH0267291224 - AccionesSUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	13	0,34	0	0,00
US8718291078 - AccionesSYSCO CORPORATION	USD	20	0,52	0	0,00
US8760301072 - AccionesTAPESTRY INC	USD	29	0,75	0	0,00
US87612E1064 - AccionesTARGET CORP	USD	29	0,75	0	0,00
US8825081040 - AccionesTEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	49	1,24
US8725401090 - AccionesTIJX COMPANIES INC	USD	30	0,76	0	0,00
NL0000009355 - AccionesUNILEVER NV	EUR	14	0,35	0	0,00
US9130171096 - AccionesUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	24	0,63	0	0,00
US92343V1044 - AccionesVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	13	0,34	0	0,00
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	24	0,63	0	0,00
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	14	0,36	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.045</b>	<b>26,89</b>	<b>1.141</b>	<b>29,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.045</b>	<b>26,89</b>	<b>1.141</b>	<b>29,04</b>
LU0725183734 - ParticipacionesLAURIGA	EUR	125	3,22	129	3,27
LU0365358570 - ParticipacionesEURIZON CAPITAL SA	EUR	278	7,15	279	7,08
FR0010609115 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES	EUR	506	13,02	506	12,87
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	199	5,13	0	0,00
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	195	5,03	0	0,00
LU0128494944 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	250	6,45	251	6,38
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	161	4,15	164	4,17
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.714</b>	<b>44,15</b>	<b>1.329</b>	<b>33,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.759</b>	<b>71,04</b>	<b>2.470</b>	<b>62,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.165</b>	<b>81,49</b>	<b>3.121</b>	<b>79,34</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	752	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	125	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>877</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>877</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 2.101.367,63 euros que supone el 54,08% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión de 782.067,16 euros que supone el 20,26% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 11.690.000,00 euros, suponiendo un 3,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

#### 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.

En la Renta Variable, el comportamiento general ha sido positivo, aunque con una gran dispersión entre áreas geográficas. El selectivo americano S&P 500 ha registrado una revalorización del 7,7%, lo que lo ha llevado a máximos históricos, apoyado en grandes datos macro (el índice ISM se ha situado en Agosto en 61,4, el nivel más alto de los últimos 15 años). Los resultados empresariales sorprendieron al alza, y las noticias de acuerdo comercial con sus socios de América del Norte han impulsado a los índices de RV. En cambio, las tensiones geopolíticas en Europa han provocado volatilidad en el mercado, que cerró el trimestre con un comportamiento plano, después de ver caídas de un 3% a mediados de septiembre. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo han mostrado ciertas divergencias en su discurso que se han trasladado también a los mercados de renta fija. En EE.UU. se continúa con la senda de subida gradual de los tipos de interés, y se espera que haya en Diciembre otra alza de un cuarto de punto del tipo de referencia. En Europa, en cambio, las subidas de tipos no se esperan hasta verano de 2019, aunque es cierto que se va a comenzar la retirada de estímulos. La Renta Fija gobierno ha sufrido caídas, especialmente en los tramos largos, mientras que tanto el Investment Grade como el High Yield han mostrado rendimientos positivos (especialmente el High Yield americano).

En un entorno mucho más volátil que en los trimestres pasados, el nivel de exposición del fondo a los mercados en general y en especial al de renta variable ha tenido notables fluctuaciones, llegando a tener más del 30% del patrimonio en activos monetarios y liquidez. Durante el período ha sido importante el uso de derivados en forma de coberturas a corto plazo para minimizar los movimientos de las bolsas y reducir el ruido de fondo en el valor liquidativo. La exposición a RV se ha mantenido en el 25%. Las posiciones más importantes han sido: el fondo Epsilon Emerging Bond Total Return (7%), el fondo Pictet Eur Liquidity (6%) y el FRANÇAISE TRESORERIE (13%). La cartera de Renta Variable se ha mantenido en valores correspondientes a nuestra metodología TriFactor.

El patrimonio ha disminuido en 47.189 euros, cerrando así el trimestre en 3,89 millones. El número de partícipes ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 113. 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 0,20%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,15%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,57% 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 (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 13/08/18, siendo esta del 1,04%.

En este período, el rendimiento de la IIC ha sido de -2,24% con una volatilidad de 0,02%.

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.