

## TAUTIRA INVERSIONES, SICAV, S.,A.

Nº Registro CNMV: 3484

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

### Correo Electrónico

a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

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: 08/02/2008

### 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: 3 - Medio-bajo

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

#### Operativa en instrumentos derivados

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,59	1,09	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22	0,33	0,22	0,11

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.560.929,00	1.566.261,00
Nº de accionistas	101,00	101,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	20.461	13,1081	12,9884	13,1337
2017	21.609	13,1915	13,0220	13,2812
2016	22.507	12,9423	12,8125	12,9540
2015	23.096	12,9340	12,7639	13,1054

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

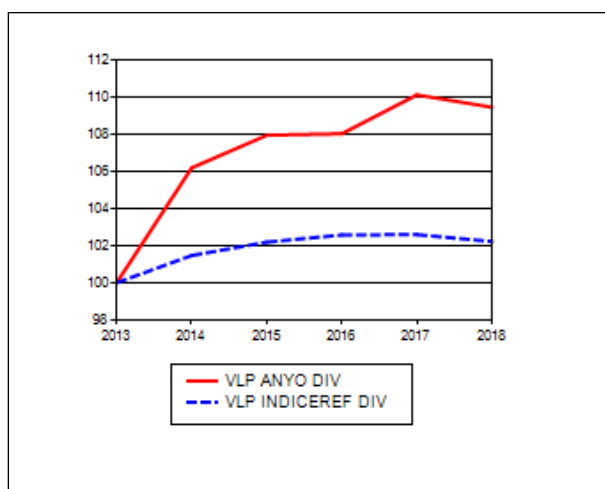
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-0,63	0,73	-0,13	-1,22	0,22	1,93	0,06	1,66	5,46

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,27	0,53	0,26	0,26	0,95	0,77	0,79	0,51

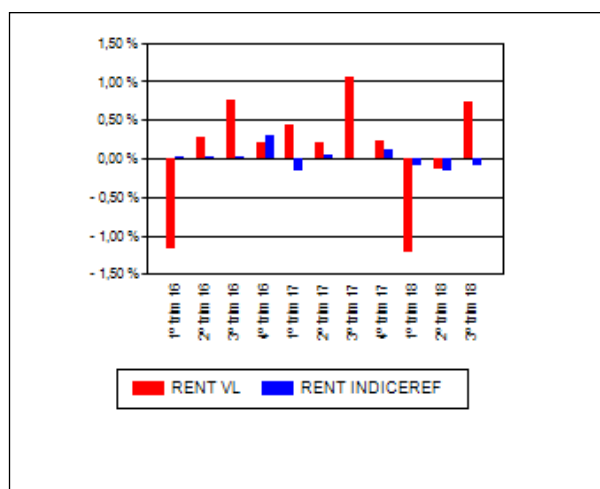
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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	19.661	96,09	19.334	94,86
* Cartera interior	216	1,06	226	1,11
* Cartera exterior	19.446	95,04	19.108	93,75
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	719	3,51	932	4,57
(+/-) RESTO	81	0,40	115	0,56
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.461</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20.381</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 e 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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.381	20.928	21.609	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,34	-2,53	-4,86	-86,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	-0,12	-0,65	-30.212,46
(+) Rendimientos de gestión	0,85	0,00	-0,29	-30.202,84
+ Intereses	0,02	0,02	0,10	-33,33
+ Dividendos	0,11	0,06	0,17	63,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,18	-0,25	-120,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-78,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,02	-0,02	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,24	0,58	4,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	-0,21	-0,90	-303,95
± Otros resultados	0,00	0,04	0,03	-92,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,42	2,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	0,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	23,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,06	-11,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	-6,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,01
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.461</b>	<b>20.381</b>	<b>20.461</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

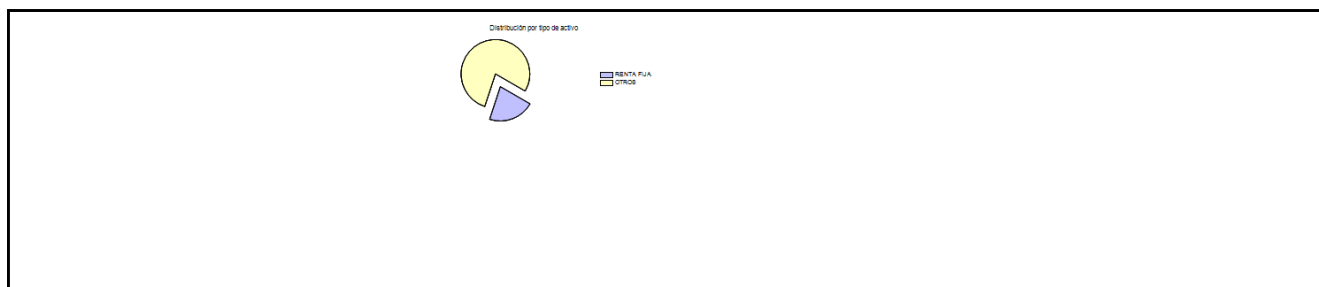
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	216	1,06	226	1,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	216	1,06	226	1,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	4.271	20,88	4.264	20,91
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	4.271	20,88	4.264	20,91
<b>TOTAL IIC</b>	15.177	74,19	14.840	72,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	19.448	95,07	19.103	93,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	19.665	96,13	19.330	94,84

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	620	Inversión
Total subyacente renta variable		620	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	1.260	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1260	
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU033 3226826	690	Inversión
Total otros subyacentes		690	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2571	

### 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

	SI	NO
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 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) El 30 de septiembre de 2018 existen dos accionistas con 5.538.060,60 y 7.551.589,80 euros que representan el 27,07% y el 36,91% del patrimonio respectivamente.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.941.816,84 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,10 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 41.938,74 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 622.442,30 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 152,50 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 20.460.886 euros, lo que implica un incremento de 79.639 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 101 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,73%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,08%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,14% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,13%.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 29,13%.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 75,06% del patrimonio destacando BlackRock y JPMorgan.

El tercer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento en el rendimiento de los diferentes activos financieros relativamente diferente de las pautas del primer semestre pero que, dada la fortaleza de los movimientos de este trimestre, ha influido notablemente en las rentabilidades acumuladas del año.

En bolsas el fuerte tirón de Estados Unidos y Japón las dejan como los dos mercados geográficamente más rentables tanto en el trimestre como en el global de lo que llevamos año, mientras que los mercados europeos y emergentes en general se quedan rezagados en ambos periodos, siendo en este último grupo destacados tanto Rusia como India y quedando sumamente retrasado el mercado chino.

Por lo que se refiere a la renta fija, en general hemos asistido a subidas en las rentabilidades casi de todas las subclases de activos, destacando en el lado positivo los activos de high yield tanto en Europa como en Estados Unidos, con un mal comportamiento general de los bonos gubernamentales y una recuperación en la renta fija emergente que no es sin embargo suficiente para evitar pérdidas notables en lo que va de ejercicio. El crédito de grado de inversión ha sido capaz de compensar las pérdidas de subidas de rentabilidad con el cupón corrido durante el trimestre.

En divisas en el trimestre ha habido fortalecimiento del franco suizo y debilitamiento del yen, pero sobre todo un fuerte debilitamiento de algunas monedas emergentes como la lira turca o el peso argentino, ligado a la crisis sobre la sostenibilidad de la deuda de países como los mencionados.

En materias primas, ha continuado la escalada del petróleo, mientras que en el resto de las mismas se producía un comportamiento entre los metales, en general a la baja con la excepción del paladio, y una posición más mixta para los productos agrícolas.

En economía hemos asistido a una ralentización en los datos de crecimiento económico en la mayor parte de las zonas geográficas, con la excepción de Estados Unidos, en donde después de la fortaleza del segundo trimestre, los datos del tercero apuntan a crecimientos cercanos al 3%. Las proyecciones no obstante de crecimiento para 2019 están sufriendo revisiones a la baja, siendo la primera causa de las mismas la guerra comercial que la administración americana del presidente Donald Trump está abriendo contra el resto del mundo y que tiene tanto a la balanza comercial bilateral con China como a los autos europeos como los dos focos más claros de la misma. En cuanto a la inflación, los países desarrollados han sufrido un repunte en los datos tanto en la inflación general como en la subyacente, acercándose a los objetivos marcados por los bancos centrales como de equilibrio a lo largo del ciclo, y por tanto ha seguido propiciando que tanto por parte de la reserva federal americana se haya seguido con la con la subida de los tipos de interés como que por parte del Banco Central Europeo se asegure el final de la compra de bonos en diciembre y una posible subida de tipos después de verano de 2019.

Aparte de las tensiones que provoca la guerra comercial, sigue habiendo focos de incertidumbre en Europa. Por un lado las negociaciones del Brexit parecen haberse atascado, dejando abierta la posibilidad de una salida sin acuerdo o un segundo referéndum para aceptar dichas condiciones. Por otro lado, en Italia, con la confección de los presupuestos de 2019, se está desafiando las recomendaciones de la Unión Europea y está siendo percibido por los inversores como algo que pone en duda los planteamientos de la sostenibilidad de la deuda. Hasta el momento parece un problema

encapsulado en Italia, no habiendo contagiado al resto de los países periféricos en la rentabilidad de sus bonos gubernamentales.

Durante este tercer trimestre en la gestora hemos variado ligeramente el posicionamiento recomendado para los diferentes activos. Por un lado hemos subido ligeramente la exposición global a renta variable a través del mercado americano, y por otro hemos seguido reduciendo nuestra predisposición a tomar riesgo en los productos de renta fija a través de la reducción de peso en la renta fija periférica, en donde mantenemos mayor cautela de la que teníamos al principio del trimestre, sobre todo en Italia. Además hemos ido bajando el apetito por el crédito europeo, manteniendo una visión más conservadora que tiene el mandato central de los fondos, dejando solo el crédito subordinado financiero como una isla en la que vemos valor relativo.

En renta variable hemos seguido sesgando nuestras carteras a sectores caracterizados como de valor más que de crecimiento y con un sesgo más cíclico. Durante el trimestre hemos incrementado el peso de energía y telecom en las carteras, habiendo matizado nuestra preferencia por farmacéuticas e industriales.

En divisas hemos mantenido poca exposición activa frente a los mandatos, manteniendo posiciones de corto plazo en dólares, yenes y francos suizos dentro de bandas estrechas de fluctuación como las que se han tenido durante el trimestre.

Por lo que se refiere a la inversión alternativa, se ha mantenido el sesgo de nuestra selección de estrategias de global macro y estrategias de valor relativo tanto de renta fija como variable y arbitraje de fusiones y adquisiciones.

España

Después de la formación del nuevo gobierno, las dificultades para poder aprobar los presupuestos generales del estado en 2019 no han afectado a los activos de renta fija. Sin embargo la renta variable se ha visto seriamente afectada por la exposición de las compañías cotizadas a los mercados emergentes, que se han visto afectados por las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda de muchos de ellos afectando a sus divisas, a las primas de riesgo y a las valoraciones de los beneficios que las compañías obtienen de dichas zonas.

Europa

La reducción de las tasas de crecimiento del trimestre está llevando a bajadas en las estimaciones de crecimiento de beneficios, lo cual ha afectado al comportamiento relativo de la bolsa europea frente a la americana. La todavía lejana subida de tipos de interés en Europa ha enfriado el comportamiento del sector financiero y las dudas sobre Italia y el Brexit no han contribuido a reducir las primas de riesgo sobre la bolsa europea. Por el lado de renta fija, La prima de los bonos gubernamentales italianos se ha visto afectada por las amenazas de un presupuesto más expansivo de lo esperado, aumentando la incertidumbre sobre la sostenibilidad de la deuda italiana. Los bancos italianos lo han recogido con muy mal comportamiento tanto en renta fija como en las acciones. Se ha visto un pequeño aumento de la actividad corporativa en Europa en general, pero lejos de lo que estimamos que puede venir dada la fase de ciclo y los balances de las compañías.

Estados Unidos

El endurecimiento monetario no afecta por ahora a la bolsa, que ha tenido un trimestre muy bueno liderado por farma, energía y tecnología. El estilo crecimiento ha seguido dominando. Todavía los beneficios se revisan al alza aunque a menor ritmo. Las recompras de acciones anunciadas están en máximos históricos. El mercado americano de bolsa sigue recibiendo flujos netos positivos entre fondos y etfs, con salidas de fondos y entradas en etfs. Su carácter de mercado refugio en tiempos de turbulencia ayuda a esa entrada. La renta fija se ha seguido beneficiando en la parte de high yield por el alza del petróleo, dado que una parte importante de los emisores de este segmento están ligados a esta área. El sostenimiento del crecimiento y la falta de signos de aumento de la morosidad han apoyado este activo. En el resto, las subidas de tipos han llevado a retornos negativos. La FED mantiene sus predicciones de subidas de tipos hasta el 3.25 en 2020 aunque el mercado duda que llegue tan alto. Los tipos largos no han respondido con el mismo grado de subida lo que ha provocado aplanamiento de la curva y seguimos pensando que veremos inversión en la misma.

Japón

Buenos datos de crecimiento económico y mantenimiento de la política monetaria expansiva llevan la bolsa a máximos desde 1991 con múltiplos mucho más bajos que entonces. La debilidad del yen da soporte a la bolsa. El cambio en la compra esperada de etfs por parte del gobierno desde el Nikkei al Topix hace que pensemos que este último lo hará mejor en los próximos meses. Los inversores japoneses de renta fija empiezan a tener más atractivo invertir en bonos americanos cubriendo el riesgo de divisa que comprar su deuda. No ocurre lo mismo con la deuda alemana. El mercado



de bonos largos sigue seco por la intervención de las autoridades. Mantenemos una visión constructiva sobre la bolsa japonesa y sobre el sector bancario allí. Los precios del suelo han empezado a subir por primera vez desde principios de los años noventa del siglo pasado.

Emergentes.

La crisis sobre Turquía y Argentina se ha contagiado a otros mercados como el brasileño o el ruso en la parte de divisas, lo que ha llevado a un mal comportamiento de la renta variable. La renta fija ha rebotado en los dos últimos meses por la recuperación de parte de la depreciación de la divisa y por la bajada de tipos en recuperación después de lo que parece una sobreacción de los mercados. Hemos mejorado nuestra visión para invertir tanto en la bolsa como en los bonos de la zona. Sigue habiendo elementos de incertidumbre no obstante como el efecto de la subida del petróleo en los países claramente importadores, el proceso de la ralentización de la economía china con los impactos de la guerra arancelaria que tratan de ser compensados con mayor relajación monetaria y un plan de estímulo de gasto público. Las elecciones en Brasil son otro hito importante para el próximo trimestre que puede cambiar la dirección de estos mercados. En Sudáfrica, la forma en la que se lleve a cabo la redistribución de las tierras entre antiguos tenedores y los anuncios del partido nacional africano pueden marcar el comportamiento de un país donde las materias primas siguen incidiendo fuertemente en su bolsa.

Visión mercados

Para el cuarto trimestre mantenemos una visión constructiva de los activos de riesgo, habiendo subido peso en renta variable americana, japonesa y emergente y con posibilidad de aumentar de nuevo en Europa. Sectorialmente en Europa preferimos sectores cíclicos de rasgo valor como el consumo cíclico, la tecnología y sectores como las telecomunicaciones frente a las industriales y el consumo estable. En renta fija mantenemos precaución en cuanto a la sensibilidad a las subidas de tipos (duraciones por debajo de los mandatos), cautela en renta fija de gobiernos periféricos, aplanamiento en la curva americana, cautela en crédito en general. Vemos las divisas moviéndose en rangos estrechos que trataremos de aprovechar de manera oportunista.

Durante el trimestre se han aprovechado las oportunidades del mercado para realizar operaciones de compra en renta variable para aumentar los niveles de inversión hasta un 33.07%, en línea con el incremento del mandato de riesgo, subiendo el peso en USA a través de fondos globales con más peso en esta área geográfica y fondos puros directamente (Brawn Advry). La duración se ha incrementado hasta los 0.84 años, para limitar el impacto de una posible bajada en los tipos de interés, por los riesgos existentes en el mercado. Hemos hecho ventas de High Yield americano que había tenido muy buen comportamiento.

Durante el transcurso del trimestre una de las posiciones en la cartera del fondo (GAM Multibond ABSOLUTE RETURN BOND PLUS) se ha visto afectada por la suspensión de un gestor de sus funciones. A raíz de este evento se registró un volumen significativo de reembolsos por lo que el Consejo de Administración de la sociedad gestora procedió a suspender las suscripciones y reembolsos y, posteriormente, abrir el proceso de liquidación ordenada. En el mes de septiembre se recibieron dos distribuciones que representan el 82% de la posición inicial.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010251744 - ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	216	1,06	226	1,11
<b>TOTAL IIC</b>		216	1,06	226	1,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		216	1,06	226	1,11
FR0013309606 - BONOS RCI BANQUE SA - .321 2018-10-12	EUR	792	3,87	790	3,88
XS1169707087 - BONOS UNICREDIT SPA - .319 2018-11-19	EUR	403	1,97	402	1,97
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS - .319 2018-12-10	EUR	502	2,45	500	2,45
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO - .321 2018-10-19	EUR	489	2,39	490	2,40
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY - .319 2018-11-08	EUR	592	2,89	590	2,90
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL - .319 2018-11-22	EUR	299	1,46	298	1,46
XS1778824885 - BONOS AT&T - .319 2018-12-04	EUR	693	3,39	692	3,39
XS1840614736 - BONOS BAYER CAPITAL CJ - .3196129 2018-12-26	EUR	502	2,46	502	2,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.271	20,88	4.264	20,91
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.271	20,88	4.264	20,91
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.271	20,88	4.264	20,91
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	617	3,01		
IE00BYZK4776 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	547	2,67		
IE00B241CP14 - PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	636	3,11	587	2,88
IE00B3VWM098 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	320	1,57		
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	860	4,20	311	1,53
IE00B9M6SJ31 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	384	1,88	385	1,89
IE00B42Z5J44 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	144	0,70	136	0,67
IE00B3DKXQ41 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	299	1,46	303	1,49
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	898	4,39	898	4,40
LU1832968926 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	531	2,60		
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	621	3,03	622	3,05
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	942	4,60	937	4,60
LU0196034663 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ	EUR	0	0,00	307	1,51
LU0210533500 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	496	2,43	493	2,42
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	350	1,71	333	1,64
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	814	3,98	810	3,98
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	499	2,44	1.000	4,91
LU0482270666 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	492	2,41	494	2,42
LU0518379242 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR			527	2,58
LU0671162591 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK	EUR	111	0,54	633	3,11
LU0765436406 - PARTICIPACIONES SKY HARBOR	EUR			908	4,45
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	565	2,76	559	2,74
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	589	2,88	579	2,84
LU0906985758 - PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	EUR	108	0,53	102	0,50
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET M	EUR	773	3,78	771	3,78
LU0940708216 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	599	2,93	626	3,07
LU1211593923 - PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	288	1,41		
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GS STRUCTURED	EUR	677	3,31	696	3,42
LU1376384878 - PARTICIPACIONES BLACK ROCK LUXE	EUR	607	2,96		
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M&G 1/UNITED	EUR	576	2,82	975	4,79
IE0008471009 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	834	4,08	847	4,15
<b>TOTAL IIC</b>		15.177	74,19	14.840	72,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		19.448	95,07	19.103	93,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.665	96,13	19.330	94,84

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.