

ENDURANCE INVESTMENTS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3613

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.juliusbaer.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, 7 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónicomiguel.fernandezm@juliusbaer.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/06/2009

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de Inversión. GLOBAL

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,00	0,50	0,00
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 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	12.193.251,00	11.882.823,00
Nº de accionistas	482,00	474,00
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	17.040	1,3975	1,3531	1,4039
2018	14.572	1,2818	1,2693	1,4827
2017	15.422	1,4438	1,3839	1,4493
2016	12.538	1,3840	1,1874	1,3904

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	0,09		0,09	0,26		0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

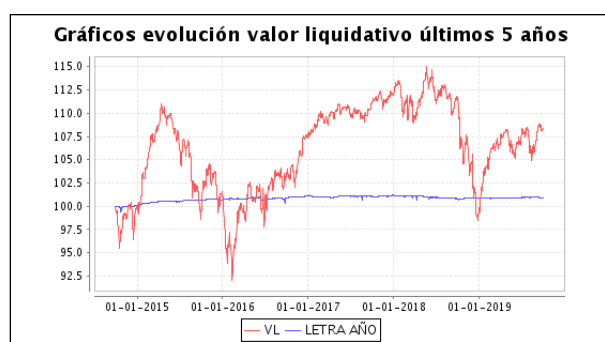
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
9,02	1,03	0,61	7,26	-10,79	-11,22	4,32	6,22	1,07

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,08	1,33	0,24	0,56	0,96	0,93	1,88	1,66	1,52

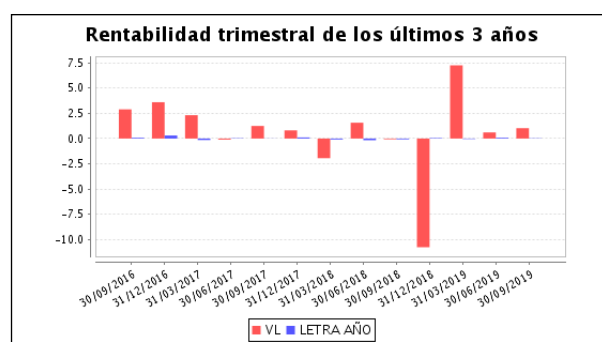
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.506	96,87	14.812	90,11
* Cartera interior	3.700	21,71	3.882	23,62
* Cartera exterior	12.806	75,15	10.931	66,50
* 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)	734	4,31	1.664	10,12
(+/-) RESTO	-201	-1,18	-40	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	17.040	100,00 %	16.437	100,00 %

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.437	16.284	14.572	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,61	0,33	6,91	696,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	0,60	8,26	72,86
(+) Rendimientos de gestión	1,34	0,85	9,37	59,47
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-172,77
+ Dividendos	0,07	0,14	0,25	-49,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,30	0,00	2,35	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,11	-0,10	5,78	-5.137,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,11	1,33	-141,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,14	0,73	-0,41	-952,43
± Otros resultados	0,04	-0,02	0,06	-255,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,26	-1,12	17,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,26	2,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,70	-0,02	-0,74	4.196,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,52	-0,11	-0,01	-563,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-51,14
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,01	-204,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,01	0,01	-204,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.040	16.437	17.040	

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

3. Inversiones financieras

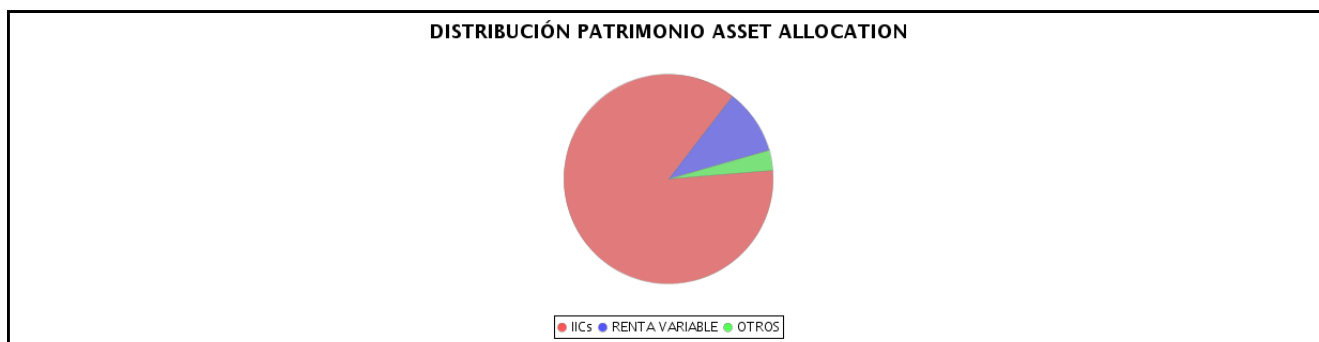
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	164	0,95	124	0,75
TOTAL RV NO COTIZADA	25	0,15		
TOTAL RENTA VARIABLE	189	1,10	124	0,75
TOTAL IIC	3.511	20,60	3.758	22,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.700	21,70	3.882	23,59
TOTAL RV COTIZADA	1.512	8,88	1.365	8,28
TOTAL RV NO COTIZADA	13	0,08		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.525	8,96	1.365	8,28
TOTAL IIC	11.282	66,22	9.565	58,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.807	75,18	10.930	66,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.507	96,88	14.812	90,07

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	271	Inversión
Total otros subyacentes		271	
TOTAL OBLIGACIONES		271	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 9.712.144,41 - 57%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el tercer trimestre de 2019 hemos visto un importante repunte de la volatilidad motivado por la disputa comercial entre EE.UU. y China. La creciente preocupación por la desaceleración del crecimiento global ha llevado a actuar a los principales bancos centrales, que han relajado su política monetaria con el consecuente impacto en acciones y bonos. Los mercados se han movido al son de las negociaciones entre la Administración Trump y China. Tras la cumbre del G20 se anunció un alto el fuego en la imposición recíproca de aranceles y la renta variable tuvo un buen comportamiento en el mes de julio, más tarde, en agosto se elevó el tono de la disputa y el anuncio de mayores tarifas hizo crecer el temor a que la menor actividad económica desembocara en una recesión global, por lo que corrigió con fuerza la renta variable y tuvieron una evolución muy positiva los bonos más defensivos. Las acciones y la rentabilidad de los bonos recuperaron terreno en septiembre gracias a una retórica más conciliadora y la esperanza de que pudiera producirse algún tipo de acuerdo antes de final de año. Estos vaivenes hicieron que la renta variable norteamericana avanzara un +1,2%, la del resto de países desarrollados bajara -1.1% y sufrieran las acciones de países emergentes que se dejaron un -4,2%. La búsqueda de refugio hizo que los US Treasuries se apreciaran un 8,1%, aunque en líneas generales todos los segmentos de renta fija subieron en el trimestre a con excepción de los bonos emergentes en divisa local.

El Federal Open Market Committee (FOMC) rebajo el tipo de interés un 0,25% para situar el rango de referencia en 1,75%-2%, como ya descontaba el mercado, y no modificó sus perspectivas. Como ya sucedió en Junio, el presidente de la Fed, Jerome Powell, comunicó que mantendrá estables los tipos por el momento. El tiempo dirá si las expectativas de inflación son suficientemente contenidas y rebota la inversión en capital, para corroborar que este posicionamiento es el correcto. En nuestra opinión se podría evitar la recesión gracias a la solidez de la demanda doméstica en EE.UU. y la firma de un acuerdo comercial con China antes de las elecciones presidenciales del próximo año.

Mientras el recorte de tipos había sido ampliamente anticipado, la estrechez del mercado monetario estadounidense sí que supuso una sorpresa. El lunes 16 de septiembre el tipo interbancario repuntó hasta el 8%. El reemplazo de la Fed al

LIBOR, el Secured Overnight Funding Rate (SOFR), se situaba en el 5,25% un día más tarde, doblando el nivel objetivo de la Fed. El banco central reaccionó inyectando liquidez en el sistema, la situación se tranquilizó y a finales de semana el tipo se situaba en el 1,86%, en línea con el rango de referencia. Interpretamos este súbito repunte en los tipos de interés a corto plazo como un problema técnico y no como una señal bajista. Tras la quiebra de Lehman, la Fed incrementó su balance en tres fases, desde los USD 0,9 Tr a USD 4,5 Tr, comprando fundamentalmente US Treasuries y cédulas hipotecarias (MBS). En 2017, la que era presidenta de la Fed, Janet Yellen, empezó a reducir el balance en un proceso que ella misma describió como monótono.

La Fed ha subestimado las necesidades de liquidez de los bancos, que tienen que atender a una economía en crecimiento, así como cumplir con una ingente regulación. Para mantener los tipos de interés en el rango fijado, la Fed tendrá que volver a incrementar su balance. No creemos encontrarnos ante una nueva ronda de Quantitative Easing con intención de bajar tipos, es simplemente una vuelta a la actividad original de los bancos centrales: proveer de la suficiente liquidez al sistema.

La primera ronda del LTRO (long-term repo operations) del Banco Central Europeo pasó sin pena ni gloria. A pesar del atractivo tipo del -0,5%, los bancos sólo pujaron por un pequeño volumen de unos EUR 3,4 Bn. Esta escasa demanda confirma que la liquidez no es un factor limitante para la banca europea, que el problema es la compresión de los márgenes. Seguimos viendo la rentabilidad de los bonos europeos como insostenible y esperamos que en las próximas cumbres europeas, la nueva presidenta de la Comisión, Ursula von der Leyen, y la presidenta del BCE, Christine Lagarde pongan en marcha mejor política con mayor gasto en infraestructuras y menor represión financiera.

La yield de los bonos alemanes y estadounidenses a 10 años ha experimentado un tímido repunte en la parte final del trimestre, pero parece imposible que puedan revertir la tendencia bajista sólo porque desde Frankfurt y Washington bajen tipos. En Europa no vemos que una nueva ronda de QE (Quantitative Easing) pueda reactivar la economía, más allá de incrementar la competitividad del euro. El coste de financiarse para familias y empresas ya es suficientemente atractivo y estimular aún más el precio de activos financieros e inmobiliarios en este momento del ciclo entraña más riesgos que ventajas. Lo ideal sería que la compra de activos por parte de los bancos centrales facilitara la financiación de los déficits públicos para construir infraestructuras y que la combinación de políticas monetarias y fiscales propicie una recuperación prolongada que lleve a una normalización de la curva de tipos. En Alemania ya se han producido declaraciones en este sentido, aunque todavía no se han presentado números y por ahora no es más que un globo sonda. En Berlín, más que en ningún otro sitio, la rentabilidad de los bonos gubernamentales subirá el día que el gobierno se percate de que debe gastar el exceso de ahorro del sector privado. Mientras tanto, y dado que no esperamos un repunte de la demanda externa, el PIB alemán se estancará en el mejor de los casos y lo más posible es que se contraiga ligeramente, hecho que ya ha admitido el Bundesbank.

Quien de forma colateral ha resultado damnificado por la disputa comercial ha sido la Eurozona, cuya actividad manufacturera cayó considerablemente. El descenso de las exportaciones alemanas, que representan aproximadamente el 50% del PIB del país, hacen que la mayor economía de Europa esté atravesando una recesión técnica provocada por el descenso de volúmenes del comercio mundial. Además, la incertidumbre política en Italia también está impactando negativamente en la actividad. Por lo anterior, dado que están flaqueando la primera y tercera economía de la región, el crecimiento previsto para este año continúa revisándose a la baja y esperamos que se sitúe alrededor del +1%, su menor nivel desde la crisis de deuda pública.

Otra preocupación fue el ataque con drones a instalaciones petrolíferas en Arabia Saudí que podrían haber marcado una nueva dinámica en las tensiones internacionales. Todavía no está claro ni desde donde despegaron estos artefactos.

Por un lado, estos ataques sobre infraestructuras energéticas, críticas en la oferta de crudo, podrían originar una escalada de las tensiones entre Riad y Teherán. Sin embargo, no es previsible que el conflicto vaya a más sin el beneplácito de los EE.UU. En Washington las elecciones de 2020 se acercan inexorablemente. Donald Trump fue elegido con la promesa de desvincular a Estados Unidos de los conflictos internacionales, especialmente los de Oriente Próximo. Además, la dimisión de John Bolton, su asesor más militarista, también sugiere un escaso compromiso por parte de la Casa Blanca. Por último, una subida drástica de los precios del petróleo tendría un impacto muy negativo en la economía norteamericana. Por las razones anteriores, un conflicto abierto en la región nos parece poco probable, pero de producirse sus consecuencias serían devastadoras. Este duro golpe podría llevar a Arabia Saudí a intentar buscar un alto el fuego con los rebeldes yemeníes, al haberse percatado que no puede garantizar la seguridad de sus instalaciones contra este tipo de ataques. En este segundo escenario, esperamos que los precios se estabilicen rápidamente en torno a los 50 USD / barril y no impacte

en las condiciones económicas a nivel global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La asignación de activos a 30 de septiembre es la siguiente: Renta Variable 59%, Renta Fija 34%, Otras Inversiones 3%, Liquidez 4%. A principio del periodo la exposición era Renta Variable 57%, Renta Fija 31%, Otras Inversiones 2%, Liquidez 10%, por lo tanto, se ha incrementado la renta fija en detrimento de liquidez.

A cierre del tercer trimestre 2019, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Eleva Absolute Return Europe Fund, iShares USD Treasury Bond 1-3 Year y Aviva Corto Plazo FI.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados. La exposición neta a divisa es de 79,83% euro, 14,39% dólar americano, 3,51% libra esterlina y 0,67% yen japonés.

c) Índice de referencia.

Endurance Investments SICAV no se compara con ningún índice de referencia. La rentabilidad de la SICAV es superior a la de la Letra del Tesoro Español a un año que ha sido del -0,12% del tesoro). Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de Endurance Investments SICAV a cierre del trimestre es de 17.039.499,70 euros, habiendo aumentado un 16,93% respecto a cierre de 2018. El número de participes es de 482, siendo 8 más que al principio del periodo.

En este contexto, la rentabilidad de Endurance Investments SICAV durante el tercer trimestre ha sido del 1,03%. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Eleva Absolute Return Europe Fund, iShares MSCI World Minimum Volatility y SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Year US Treasury Bond. Los valores que han detruido rentabilidad son Magallanes European Equity, Magallanes Iberian Equity y AZ Valor International FI.

El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV acumulado hasta el tercer trimestre ha sido de 1,08%. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Aunque el perfil de riesgo de las IICs no es homogéneo, a modo ilustrativo, el rendimiento de Endurance Investments SICAV ha sido de 9,02%, en línea con la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestion SGIC con el mismo perfil de riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Year US Treasury Bond, Lyxor JPM Multifactor y iShares MSCI World Minimum Volatility.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones con derivados que se han realizado en Endurance Investments SICAV han tenido por objeto la cobertura de riesgos financieros como el tipo de cambio, duración en renta fija o exposición a renta variable. La metodología utilizada para medir el riesgo en derivados es la del informe comprometido conforme a la circular de la CNMV 6/2010.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad en el periodo ha sido del 3,53%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este semestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los participes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.

- Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.

- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los factores endógenos, que consideramos relevantes para cambiar la asignación de activos, continúan siendo favorables para la renta variable. Al mismo tiempo, tenemos ante nosotros multitud de riesgos políticos, de naturaleza exógena, que podrían tener un impacto significativamente negativo para la economía y los resultados empresariales, el mejor ejemplo es la disputa comercial entre EE.UU. y China. En este contexto de represión financiera, es absolutamente crítico recordar la función de la asignación estratégica de los activos. Esta es la asignación a medio-largo plazo basada en las necesidades y preferencias del cliente, es decir, como deben estar invertidos por defecto. En una situación de elevada incertidumbre, donde diferentes variables pueden ocasionar shocks externos, la exposición por defecto de la cartera es su asignación estratégica y no la liquidez.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105128005 - Acciones TELEPIZZA GROUP SA	EUR			25	0,15
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	27	0,16		
ES0125140A14 - Acciones ERCROS SA	EUR			24	0,15
ES0158480311 - Acciones LINGOTES ESPECIALES SA	EUR			24	0,15
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	9	0,05	10	0,06
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	29	0,17		
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	25	0,15		
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	24	0,14		
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	23	0,13		
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR			17	0,10
ES0167733015 - Acciones ORYZON GENOMICS SA	EUR			23	0,14
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOVABLES	EUR	26	0,15		
TOTAL RV COTIZADA		164	0,95	124	0,75
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	25	0,15		
TOTAL RV NO COTIZADA		25	0,15		
TOTAL RENTA VARIABLE		189	1,10	124	0,75
ES0170156006 - Participaciones AVIVA CORTO PLAZO-A	EUR	1.481	8,69	1.476	8,98
ES0109204000 - PARTICIPACIONES ANATTEA KUNIE FI	EUR	157	0,92	155	0,94
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	198	1,16	418	2,54
ES0161621000 - Participaciones MAVERICK FUND FI	EUR	654	3,84	658	4,00
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RF FLEXIBLE F	EUR	392	2,30	392	2,38
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	226	1,33	239	1,45
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	403	2,36	420	2,55
TOTAL IIC		3.511	20,60	3.758	22,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.700	21,70	3.882	23,59
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			27	0,16
DE000A0XYGA7 - Acciones TECHNOTRANS SE	EUR			21	0,13
DE000FTG1111 - Acciones FINTECH GROUP AG	EUR			29	0,17
JP3271400008 - Acciones CREDIT SAISON CO LTD	JPY	27	0,16	23	0,14
DE0007571424 - Acciones GK SOFTWARE SE	EUR			26	0,16
NL0000337319 - ACCIONES BAM Groep NV	EUR	25	0,15		
IT0000784154 - ACCIONES Cattolica Ass	EUR	26	0,15	26	0,16
AT0000821103 - ACCIONES UNIQA INSURANCE GROUP AG	EUR	29	0,17	29	0,17
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV	EUR	22	0,13		
FR0010451203 - ACCIONES IREXEL SA	EUR	28	0,17		
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	25	0,15		
DE0007257503 - ACCIONES METRO	EUR	26	0,15		
FR0011648971 - ACCIONES QUANTUM GENOMICS SAS-REGR	EUR	25	0,15		
IT0001384590 - ACCIONES IAEFFE SPA	EUR	23	0,14	26	0,16
JP3356800007 - ACCIONES SHIMACHU CO LTD	JPY	25	0,14	22	0,14
IT0005276487 - ACCIONES IICF GROUP SPA	EUR	23	0,14	22	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2DAM03 - ACCIONES AUMANN AG	EUR	17	0,10	25	0,15
BE0974320526 - Acciones UMICORE	EUR			23	0,14
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR			25	0,15
DE0008232125 - Acciones LUFTHANSA B	EUR			25	0,15
FR0013379484 - Acciones SOLUTIONS 30 S	EUR			28	0,17
IT0001431805 - Acciones DEA CAPITAL SPA	EUR			25	0,15
FI4000081138 - Acciones LEHTO GROUP OYJ	EUR			24	0,15
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	25	0,15		
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	28	0,16		
IT0003124663 - ACCIONES PRIMA INDUSTRIE SPA	EUR	24	0,14		
FR0011471135 - ACCIONES ERYTECH PHARMA SA	EUR	15	0,09	22	0,13
NL0012015705 - ACCIONES TAKEAWAY.COM HOLDING BV EUR	EUR	25	0,15		
IT0004053440 - ACCIONES DATALOGIC SPA	EUR	26	0,15		
DE0005102008 - ACCIONES BASLER AG	EUR	2	0,01		
FR0000066755 - ACCIONES HAULOTTE GROUP	EUR	25	0,15		
DE0006972508 - ACCIONES PUBLITY AG	EUR	25	0,15		
DE0005408116 - Acciones AAREAL BANK AG	EUR			24	0,15
DE000KC01000 - Acciones KLOECKNER amp; CO	EUR			24	0,14
FR0010425595 - Acciones CELLECTIS SA	EUR	25	0,15	26	0,16
IT0000084043 - Acciones AUTOSTRADA MERIDIONALI SPA	EUR	27	0,16	28	0,17
BE0974276082 - Acciones ONTEX GROUP NV	EUR			23	0,14
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR			29	0,18
FR0000061129 - ACCIONES BOIRON SA	EUR	25	0,15		
DE0005937007 - ACCIONES MAN AG	EUR	25	0,15		
DE000A0DNAY5 - ACCIONES BET-AT-HOME.COM	EUR	7	0,04	27	0,16
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	25	0,15		
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	25	0,15		
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING GROUP INC	JPY	21	0,12	21	0,13
BE0974310428 - ACCIONES SIX-FAB SILICON FOUNDRIES SE	EUR	30	0,17		
DE000AOKFRJ1 - ACCIONES CYTOTOTOOLS AG	EUR	23	0,13		
NL0009739416 - Acciones TNT POST	EUR			21	0,13
FI0009000400 - Acciones FISKARS OYJ ABP	EUR			23	0,14
FR0000121295 - Acciones CIE LEBON SA	EUR	19	0,11	19	0,12
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR			25	0,15
IT0005364333 - Acciones MAPS SPA	EUR	24	0,14	22	0,13
FR0010609263 - ACCIONES MAUNA KEA TECHNOLOGIES	EUR	16	0,09		
FI4000266804 - ACCIONES ROVIO ENTERTAINMENT OY	EUR	25	0,15		
IT0003261069 - ACCIONES ASTALDI SPA	EUR	8	0,05	7	0,04
BE0974281132 - ACCIONES BIOCARTIS NV	EUR	27	0,16		
FR0000060618 - Acciones RALLYE SA	EUR			24	0,14
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR			26	0,16
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR			25	0,15
FR0011191287 - Acciones PHARNEXT SA	EUR			24	0,15
JP3336400001 - Acciones SANDEN HOLDINGS CORP	JPY	18	0,11	16	0,10
JP3891600003 - Acciones MITSUI E amp; S HOLDINGS CO LTD	JPY	21	0,12	21	0,13
FI0009007660 - Acciones MARIMEKKO OYJ	EUR			29	0,17
FR0004050300 - ACCIONES GROUPE OPEN	EUR	24	0,14		
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	22	0,13		
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	18	0,11	16	0,10
DE0007507501 - ACCIONES WASHTEC AG	EUR	22	0,13		
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	25	0,14		
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	27	0,16	28	0,17
BE0974256852 - Acciones COLRUYT SA	EUR			23	0,14
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR			28	0,17
DE0005408884 - Acciones LEONI AG	EUR			21	0,13
DE0005800601 - Acciones GFT TECHNOLOGIES SE	EUR			25	0,15
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR			23	0,14
DE000A0WMPJ6 - Acciones AIXTRON SE NA	EUR			25	0,15
AT0000946652 - ACCIONES SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD	EUR	24	0,14		
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	27	0,16		
DE0006202005 - ACCIONES SALZGITTER AG	EUR	43	0,25		
DE0005232805 - ACCIONES BERTRANDT AG	EUR	23	0,13		
FR0000038242 - ACCIONES LUMBIRD	EUR	24	0,14		
DE000A2GS633 - ACCIONES ALLGEIER SE	EUR	31	0,18		
AT00000AMAG3 - Acciones AMAG AUSTRIA METALL AG	EUR	9	0,05	9	0,05
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	24	0,14	23	0,14
FR0010828137 - Acciones CARMILA	EUR			26	0,16
LU1250154413 - Acciones ADO PROPERTIES SA	EUR			23	0,14
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	25	0,14		
FR0004035913 - ACCIONES ILIAD SA	EUR	25	0,15		
DE0005664809 - ACCIONES EVOTEC BIOSYSTEMS AG	EUR	26	0,15		
FR0010483768 - ACCIONES CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGR	EUR	31	0,18	28	0,17
NL0010832176 - ACCIONES ARGENSX SE	EUR	25	0,14		
FR0011184241 - ACCIONES ADOCIA SAS	EUR	26	0,15		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013183985 - ACCIONES GENSIGHT BIOLOGICS SA	EUR	25	0,14		
DE0006046113 - ACCIONES BIOFRONTIERA AG	EUR	10	0,06		
DE000A0STST2 - ACCIONES TOM TAILOR HOLDING AG	EUR	21	0,12		
FR0000120685 - Acciones NATIXIS	EUR			23	0,14
IT0000433307 - Acciones SARAS SPA	EUR			27	0,16
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR			27	0,16
FR0004022754 - Acciones DOLPHIN INTEGRATION	EUR			13	0,08
BE0974260896 - Acciones CELYAD SA	EUR			21	0,13
DE000A2DA414 - Acciones CONSUS REAL ESTATE AG	EUR			24	0,14
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam SA	EUR	25	0,15		
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	25	0,15		
TOTAL RV COTIZADA		1.512	8,88	1.365	8,28
FR0004022754 - ACCIONES DOLPHIN INTEGRATION	EUR	13	0,08		
TOTAL RV NO COTIZADA		13	0,08		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.525	8,96	1.365	8,28
FI0008800511 - Participaciones EVLI SHORT CORPORATE BON	EUR	611	3,59	608	3,70
LU0090784017 - Participaciones DIGITAL FUNDS - STARS EU	EUR	305	1,79	304	1,85
IE00BD007P49 - Participaciones AXA ROSEMBERG GLB SM C-A	EUR	96	0,56	92	0,56
IE00BYXPSP02 - Participaciones ISHARES USD TREASURY BON	USD	1.519	8,92	1.448	8,81
LU0129338272 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX GLOBAL	EUR	168	0,98	167	1,01
LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVIA UCITS FUND AB RT E	EUR	1.585	9,30	1.561	9,50
IE00B8449Z10 - PARTICIPACIONES HERMES ASIA ES-JP'E F-ST	GBP	1	0,01	1	0,01
IE00BF2PG656 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EMU MU	EUR	50	0,29		
LU1348962132 - Participaciones LYXOR JPM MULTIFACTOR WI	EUR	708	4,15	686	4,17
IE00BYR0935 - Participaciones VANGUARD GLB MOMENTUM FA	GBP	516	3,03	497	3,02
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MI	EUR	154	0,90		
LU1506569588 - PARTICIPACIONES DIGITAL FUNDS STARS EU S	EUR	227	1,33	227	1,38
LU0347565383 - Participaciones ALKEN FUND	EUR	11	0,06	11	0,06
LU0631859229 - PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTREPRENEUR	EUR	284	1,67	291	1,77
LU0638558717 - Participaciones RUFFER SICAV TOTAL RETUR	EUR	429	2,51	419	2,55
LU0945150927 - Participaciones AMU-Bâ-CO S/T-IEC	EUR	145	0,85	144	0,88
IE00BC7GZJ81 - PARTICIPACIONES SPDR BBG 1-3 US TREASURY	EUR	573	3,36		
IE00BZ0PKT83 - Participaciones ISHARES EDGE MSCI WORLD	EUR	672	3,95	650	3,96
GB00B7VZQV57 - Participaciones CF RUFFER EQUITY amp; G	GBP	12	0,07	11	0,07
FR0010547869 - PARTICIPACIONES SEXTANT PME-A	EUR	148	0,87	154	0,94
LU0236146428 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CORPORATE SPR	EUR	504	2,96	503	3,06
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MO	EUR	327	1,92	318	1,93
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	USD	780	4,58	723	4,40
LU1290894820 - PARTICIPACIONES LYXOR JPM MULTIFACTOR EU	EUR	861	5,06	153	0,93
FR0000448870 - Participaciones SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	598	3,51	598	3,64
TOTAL IIC		11.282	66,22	9.565	58,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.807	75,18	10.930	66,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.507	96,88	14.812	90,07

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información