

## ENDURANCE INVESTMENTS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3613

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

**Gestora:** 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales](http://www.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales).

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 7 Planta 2ª - 28046 Madrid

### Correo Electrónico

[beatriz.delacruz@juliusbaer.com](mailto:beatriz.delacruz@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/06/2009

### 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: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC

#### 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,41	0,59	1,71
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	9.172.042,00	9.069.774,00
Nº de accionistas	212,00	214,00
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	11.795	1,2860	1,1874	1,3029
2015	11.817	1,3029	1,2712	1,4309
2014	10.414	1,2906	1,2316	1,3195
2013	8.018	1,2770	1,1701	1,2819

### 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		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

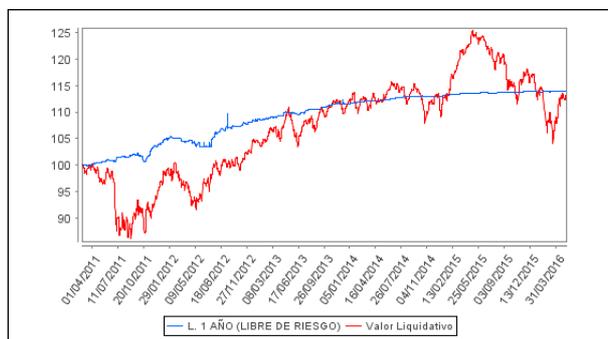
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-1,30	-1,30	1,99	-6,59	-2,27	0,95	1,07	9,13	-6,59

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,36	0,37	0,42	1,48	1,53	1,69	0,46

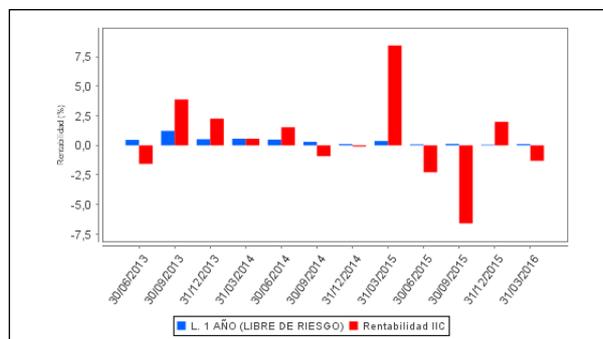
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.030	93,51	10.723	90,74
* Cartera interior	3.508	29,74	2.927	24,77
* Cartera exterior	7.521	63,76	7.795	65,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	348	2,95	954	8,07
(+/-) RESTO	417	3,54	140	1,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.795</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.817</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)	11.817	11.562	11.817	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,14	0,17	1,14	528,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,33	1,98	-1,33	-165,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,09	2,21	-1,09	-147,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,04	0,13	0,04	-71,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,85	0,36	-0,85	-327,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,35	0,14	0,35	139,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,66	1,57	-0,66	-139,81
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	215,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,25	-5,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-6,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-8,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,10	-0,11	4,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-91,10
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-44,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-53,09
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.795</b>	<b>11.817</b>	<b>11.795</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

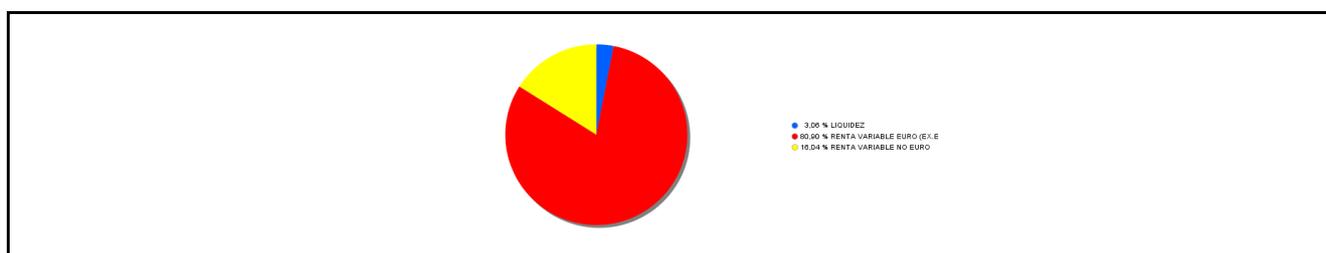
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.205	10,21	1.286	10,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.205	10,21	1.286	10,88
TOTAL IIC	2.303	19,53	1.641	13,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.508	29,74	2.927	24,77
TOTAL RV COTIZADA	964	8,17	784	6,64
TOTAL RENTA VARIABLE	964	8,17	784	6,64
TOTAL IIC	6.557	55,59	6.944	58,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.521	63,77	7.729	65,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.029	93,51	10.656	90,17

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

	SI	NO
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) Existen dos accionistas significativos cuya participación 19,41% respectivamente .  
h) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado relativas a compraventa de Divisas que realiza la Gestora con el Depositario y con entidades del grupo Julius Baer

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El comienzo de 2016 fue uno de los peores inicios de año de la historia para los mercados de renta variable, que sufrieron pérdidas superiores al 10% hasta mediados de febrero. Sin embargo, se produjo un fuerte rebote desde mínimos que permitió reducir las pérdidas al cierre del trimestre. La volatilidad ha continuado siendo protagonista como lo fue a lo largo del año 2015. Las dudas sobre el crecimiento, especialmente en el caso de China, unido a la caída libre en el precio del petróleo y otras materias primas fueron las principales causas del pesimismo mostrado por los inversores, que trataron de buscar seguridad en activos refugio como el oro y los bonos del Tesoro americano.

China ha estado en el ojo del huracán desde el inicio del año por el temor a una desaceleración brusca de su economía. Las bolsas chinas sufrieron fuertes recortes y contagiaron al resto de mercados emergentes y, por consiguiente, a las bolsas mundiales. Se publicó el dato de PIB chino para el año 2015, que fue del 6,8% lo que significa un retroceso respecto a 2014 cuando el crecimiento fue del 7,2%. El Banco Popular de China anunció medidas adicionales para estimular la economía, y éstas están surtiendo efecto ya que tanto el PMI manufacturero como el de servicios mejoraron en marzo. El objetivo de crecimiento fijado por el gobierno chino para 2016 es un 6,5%. Finalmente, el índice Shanghai Composite cerró el primer trimestre cediendo un 15,1%.

Las materias primas cayeron con fuerza siguiendo la tendencia bajista iniciada en 2015. El exceso de oferta de petróleo presionó a la baja el precio, llevándolo desde 37 dólares por barril a finales de 2015 hasta un mínimo de 26 a mediados de febrero, lo que suponía una pérdida del 30% en aquel momento. En este contexto, las bolsas y los bonos high-yield han mostrado una alta correlación con el precio del crudo. De igual manera, los metales industriales también sufrieron fuertes caídas. Como consecuencia, las compañías y países vinculados al sector de las materias primas estuvieron bajo presión y sus cotizaciones se vieron afectadas. Sin embargo, el rebote experimentado en marzo permitió recuperar terreno a las cotizaciones y reducir la presión sobre dichos países y empresas.

Las bolsas americanas tuvieron un mejor comportamiento que las europeas, a pesar de haber avanzado más en los años previos y estar más caras en términos relativos de valoración. El S&P 500 terminó el trimestre ligeramente en positivo (+0,8%) mientras que el Dow Jones avanzó un 1,5%. Por el contrario, los principales índices europeos cerraron con pérdidas, como por ejemplo el Eurostoxx 50 (-8%), DAX 30 (-7,2%) o IBEX 35 (-8,6%). El sector financiero fue uno de los más penalizados en el arranque del año y los CDS (credit default swap) de los bancos se dispararon.

La volatilidad fue la nota predominante en los mercados, marcando niveles máximos en febrero. El índice de volatilidad del

Eurostoxx llegó a 38, mientras que el índice VIX (representativo de la volatilidad del mercado americano) fijó su punto más alto en 28. No llegaron a los niveles de volatilidad extrema vistos en agosto de 2015, pero en Europa se estuvo cerca.

La actuación de los bancos centrales ha sido otro factor determinante a ambos lados del Atlántico, no sólo para explicar lo ocurrido en el trimestre sino también de cara a lo que puedan deparar los mercados en el resto del año. Así, el Banco Central Europeo anunció medidas monetarias no convencionales tales como penalizar aún más los depósitos que los bancos europeos mantienen con ellos (a un tipo del -0,4%), incluir bonos corporativos en el programa mensual de compra de bonos e incrementarlo de 60 a 80 billones mensuales. Adicionalmente, y como parte de las medidas para estimular el crecimiento en el crédito en la zona euro, el BCE introdujo la posibilidad a que los bancos que tomaran prestado como parte del programa TLTRO lo hicieran a tipos negativos. Por su parte, la Reserva Federal moduló el mensaje respecto al año anterior sobre las subidas graduales de tipos de interés, sorprendiendo positivamente a los mercados. Las proyecciones de la Fed apuntan a que se podrían producir dos subidas de tipos de aquí a final de año frente a las cuatro inicialmente previstas.

Los datos macroeconómicos en EE.UU. mostraron señales divergentes y llegaron a generar dudas sobre la posibilidad de entrar en una recesión global. Ese escenario parece improbable, si bien es obvio que veremos una ralentización del crecimiento, pues todas las variables macroeconómicas apuntan a una razonable reducción de estimaciones a la baja. A pesar de un menor crecimiento, el mercado laboral americano continúa dando síntomas de fortaleza y su tasa de desempleo está en el 5%, lo que puede considerarse pleno empleo, aunque apenas se aprecia crecimiento en los salarios. El sector manufacturero, que estaba lastrando el crecimiento de la economía americana (ya que el ISM manufacturero se situó por debajo de 50; nivel de recesión), repuntó en los últimos meses, dado que el ISM de Marzo subió por encima de 50, lo que sugiere que el sector manufacturero puede haber tocado fondo y empieza a dar señales positivas. Por su parte, el sector servicios se mantiene como soporte de la economía, dando estabilidad al crecimiento, junto con la inflación que comienza a repuntar.

En Europa, la inflación sigue a la baja, y las previsiones a corto plazo no son optimistas, por lo que el riesgo de menor inflación se mantiene. Los datos de PIB publicados recientemente han sido decepcionantes. Por el contrario, el PMI sigue por encima de 50 en marzo, apuntando a que la recuperación continuará. Las condiciones del mercado laboral han mejorado y la tasa de desempleo ha descendido hasta el 10,3%, el nivel más bajo en casi 5 años. En cualquier caso, los datos macroeconómicos americanos son más sólidos y muestran que se encuentran en una fase más avanzada del ciclo económico.

Uno de los principales riesgos en el corto plazo es la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea (conocido como Brexit). El referéndum se realizará el 23 de junio y es un factor de riesgo que está añadiendo incertidumbre al mercado. La libra esterlina está sufriendo una fuerte depreciación desde comienzos de año, ya que ha caído un 7,5% frente al euro.

Siguiendo con el mercado de divisas, el dólar americano también mostró debilidad, lo que benefició a los precios de las materias primas y a los mercados emergentes (incluyendo China), así como a los beneficios de las compañías americanas que basan su negocio en las exportaciones.

Por otro lado, el Banco de Japón sorprendió a los mercados con la introducción de tipos de interés negativos (-0,1%) a finales de enero, aplicable a ciertas reservas que las instituciones financieras depositen con el banco central. El bono a 10 años japonés llegó al 0% a principios de febrero, un hecho reseñable teniendo en cuenta que el nivel de deuda del gobierno nipón está por encima del 200% del PIB, el más alto de todos los países desarrollados.

Por lo que respecta a los mercados de renta fija, el inicio de año estuvo muy ligado a la renta variable, sobre todo para emisiones de países emergentes y emisiones high yield (de menor calidad crediticia) tanto en Estados Unidos como Europa. El repunte de tipos en los dos primeros meses del año supuso el peor inicio de la historia para la renta fija. La ampliación de spreads, tanto en corporativo grado de inversión como high yield, hizo temer por una vuelta a los peores momentos de la crisis de crédito vivida en los últimos años. La política expansiva del BCE, y el repunte de las materias primas en la parte final del trimestre, permitió reestablecer a la baja la rentabilidad de los bonos. Durante el mismo periodo, los bonos gubernamentales continuaron actuando como activo refugio, por lo que se vieron subidas generalizadas a pesar de tener rentabilidades negativas.

Dado que la inflación está actualmente lejos de su objetivo, fijado en el 2%, el BCE puede continuar con una política monetaria expansiva durante más tiempo y los bonos seguirán estando soportados, fijando nuevos mínimos históricos como, por ejemplo, en el caso del Bund (0,15% el 31 de marzo). De hecho, Alemania tiene emisiones hasta 8 años cotizando con tasas negativas.

Se espera que la volatilidad continúe en los mercados de renta variable y renta fija. Hay muchas incertidumbres en el corto plazo que no permiten ganar en visibilidad, tales como Brexit, Elecciones en Estados Unidos, elecciones en España, la crisis de los refugiados, tensiones en Oriente Medio, precio del barril de crudo, etc. A medida que se vayan clarificando dichos hitos, se podrá ir descontando un escenario más claro para la inversión.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117160111 - Acciones CORP FINAN ALBA	EUR	26	0,22	30	0,25
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	32	0,27
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	72	0,61	65	0,55
ES0147561015 - Acciones IBERPAPPEL	EUR	29	0,25	28	0,24
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	21	0,18	25	0,22
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA	EUR	15	0,13	0	0,00
ES0105015012 - Acciones LAR ESPAÑA	EUR	906	7,68	1.029	8,70
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE	EUR	36	0,30	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	21	0,18	0	0,00
ES0162600417 - Acciones GRUPO DURO FELGUERA	EUR	58	0,49	50	0,42
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	22	0,19	26	0,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.205</b>	<b>10,21</b>	<b>1.286</b>	<b>10,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.205</b>	<b>10,21</b>	<b>1.286</b>	<b>10,88</b>
ES0118626037 - Participaciones ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	226	1,91	228	1,93
ES0168674036 - Participaciones EDM GESTION	EUR	64	0,54	66	0,56
ES0159259011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	0	0,00	197	1,67
ES0170156006 - Participaciones AVIVA	EUR	1.152	9,77	1.150	9,74
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR INTERNACIONAL FI	EUR	367	3,11	0	0,00
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P	EUR	311	2,64	0	0,00
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES IBERIAN EQUITY P	EUR	184	1,56	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.303</b>	<b>19,53</b>	<b>1.641</b>	<b>13,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.508</b>	<b>29,74</b>	<b>2.927</b>	<b>24,77</b>
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	41	0,34
DE000A0CAYB2 - Acciones WINCOR NIXDORF	EUR	0	0,00	51	0,43
DK0010234467 - Acciones FLSMIDTH & COMPANY	DKK	0	0,00	36	0,31
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	15	0,13
FR0000120560 - Acciones NEOPOST	EUR	20	0,17	0	0,00
GB0000566504 - Acciones BHP BILLITON PLC (GB)	GBP	55	0,46	57	0,48
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	23	0,19	20	0,17
IE00B010DT83 - Acciones C&C GROUP	EUR	49	0,41	46	0,39
NO0010208051 - Acciones YARA	NOK	22	0,19	27	0,23
US9598021098 - Acciones WESTERN UNION CO	USD	0	0,00	34	0,28
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS ROYCE GROUP	GBP	56	0,48	51	0,43
IT0003261069 - Acciones ASTALDIS SPA	EUR	20	0,17	0	0,00
PLPHN0000014 - Acciones POLSKI HOLDING	PLN	33	0,28	35	0,30
CA0977512007 - Acciones BOMBARDIER	CAD	25	0,21	25	0,21
PLKGHM000017 - Acciones KGHM PLOSKA	PLN	53	0,45	44	0,37
US13057Q1076 - Acciones CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	0	0,00	0	0,00
NL0000200384 - Acciones CORE LABORATORIES N.V.	EUR	62	0,52	59	0,50
AU000000S320 - Acciones SOUTH 32 LTD	GBP	5	0,05	4	0,03
GB00B669WX96 - Acciones ROLLS ROYCE GROUP	GBP	0	0,00	1	0,01
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	21	0,18	0	0,00
FR0000076655 - Acciones ACTIA GROUP	EUR	25	0,21	0	0,00
IT0004098510 - Acciones GAS PLUS	EUR	6	0,05	0	0,00
FR0010490920 - Acciones EUROPACORP	EUR	21	0,18	0	0,00
IT0000084027 - Acciones ASTM SPA	EUR	24	0,20	0	0,00
AT0000969985 - Acciones AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM	EUR	23	0,19	0	0,00
BE0003898187 - Acciones SIPEF SA	EUR	23	0,20	0	0,00
FR0000062796 - Acciones VRANKEN - POMMERY MONOPOLE	EUR	25	0,21	0	0,00
DE0006224520 - Acciones I:FAO AG	EUR	13	0,11	0	0,00
DE000A0DNAY5 - Acciones BET-AT-HOME.COM AG	EUR	16	0,14	0	0,00
DE000A1A6V48 - Acciones KPS AG	EUR	16	0,14	0	0,00
FI0009015291 - Acciones POWERFLUTE OYJ	GBP	14	0,12	0	0,00
FR0004036036 - Acciones SOLUCOM	EUR	15	0,13	0	0,00
FR0004156297 - Acciones LINEDATA SERVICES	EUR	15	0,13	0	0,00
FR0004529147 - Acciones TESSI SA	EUR	15	0,13	0	0,00
GB0031030819 - Acciones ALLIANCE PHARMA PLC	GBP	15	0,13	0	0,00
IT0004195308 - Acciones GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	15	0,12	0	0,00
IT0004894900 - Acciones MOLESKINE SPA	EUR	16	0,13	0	0,00
JE00BGP63272 - Acciones SAFESTYLE UK PLC	GBP	16	0,13	0	0,00
NL0000339703 - Acciones BETER BED HOLDING NV	EUR	15	0,13	0	0,00
NL0009767532 - Acciones ACCELL GROUP	EUR	15	0,12	0	0,00
DE000A169QN2 - Acciones WINCOR NIXDORF	EUR	54	0,45	0	0,00
LU0323134006 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	63	0,53	62	0,52
DE0005408884 - Acciones LEONI AG	EUR	21	0,18	0	0,00
US4128221086 - Acciones HARLEY DAVIDSON INC	USD	0	0,00	42	0,35
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	36	0,30
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	38	0,32	38	0,32
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	0	0,00	61	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>964</b>	<b>8,17</b>	<b>784</b>	<b>6,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>964</b>	<b>8,17</b>	<b>784</b>	<b>6,64</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642866408 - Participaciones SHARES	USD	135	1,14	122	1,03
IE00B8449Z10 - Participaciones HERMES ASIA EX JAPAN	GBP	46	0,39	45	0,38
GB00B7VZQV57 - Participaciones CF RUFFER EQUITY &GEN-O-ACC	GBP	11	0,09	12	0,10
LU0956908312 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEM.	USD	434	3,68	439	3,72
GB00B9DH0K00 - Participaciones S&W KENNOX	GBP	319	2,70	312	2,64
LU0638558710 - Participaciones CF RUFFER EQUITY &GEN-O-ACC	EUR	532	4,51	528	4,47
LU0169252250 - Participaciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	445	3,77	440	3,73
FR0012005734 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	796	6,75	1.145	9,69
FR0010718874 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	0	0,00	182	1,54
GG00BPFJTF46 - Participaciones PERSHING HOLDINGS	USD	0	0,00	277	2,34
IE00BCRY6557 - Participaciones SHARES	EUR	1.176	9,97	1.174	9,94
LU1079842321 - Participaciones OSSIAM	EUR	493	4,18	509	4,31
IE00BWZMLC31 - Participaciones ODEY-EUROPEAN FOCUS FD-AEURA	EUR	0	0,00	319	2,70
US4642863686 - Participaciones SHARES	USD	119	1,01	109	0,92
IE00BQN1K786 - Participaciones SHARES MSCI EUROPE MTM FCTR	EUR	938	7,95	221	1,87
LU1218123393 - Participaciones LYXOR JPM EUROPE MOMENTUM FACT	EUR	223	1,89	241	2,04
IE00BYR0935 - Participaciones VANGUARD GLB MOMENTUM FACTOR	GBP	322	2,73	0	0,00
LU0631859229 - Participaciones BELLEVUE-BB ENTREPRENEUR EUR	EUR	239	2,02	0	0,00
LU0129338272 - Participaciones CREDIT SUISSE LUX GLOBAL VALUE	EUR	121	1,03	0	0,00
IE00BD007P49 - Participaciones AXA ROSEMBERG GLB SM C-A EUR	EUR	118	1,00	0	0,00
FR0007054358 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL AM	EUR	0	0,00	223	1,89
US4642868552 - Participaciones SHARES MSCI ITALY INDEX FD	USD	0	0,00	102	0,87
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ETF IBEX 35	EUR	0	0,00	164	1,39
US78464A7972 - Participaciones SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	290	2,46
LU0132412106 - Participaciones ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	USD	84	0,71	81	0,69
LU0347565383 - Participaciones ALKEN FUND	EUR	8	0,07	9	0,08
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.557</b>	<b>55,59</b>	<b>6.944</b>	<b>58,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.521</b>	<b>63,77</b>	<b>7.729</b>	<b>65,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.029</b>	<b>93,51</b>	<b>10.656</b>	<b>90,17</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBES0AM0007 - Acciones NOVOBANCO	EUR	1	0,01	1	0,01

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.