

ENDURANCE INVESTMENTS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3613

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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 Electrónico

miguel.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: 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.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,41	0,46	0,92
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	13.095.190,00	12.677.102,00
Nº de accionistas	505,00	502,00
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	16.360	1,2493	1,1737	1,4637
2019	18.157	1,4323	1,2818	1,4354
2018	14.572	1,2818	1,2693	1,4827
2017	15.422	1,4438	1,3839	1,4493

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	0,09		0,09	patrimonio	
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)

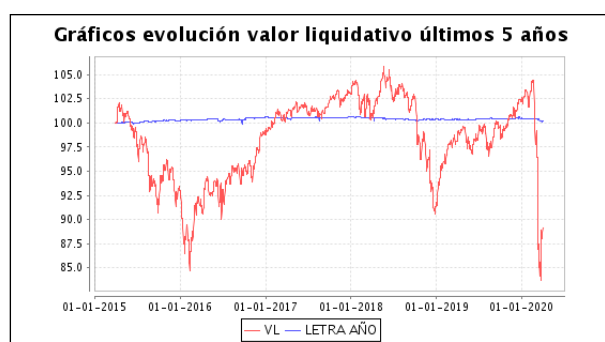
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,78	-12,78	2,49	1,03	0,61	11,74	-11,22	4,32	0,95

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,36	1,33	0,24	1,44	0,93	1,88	0,00

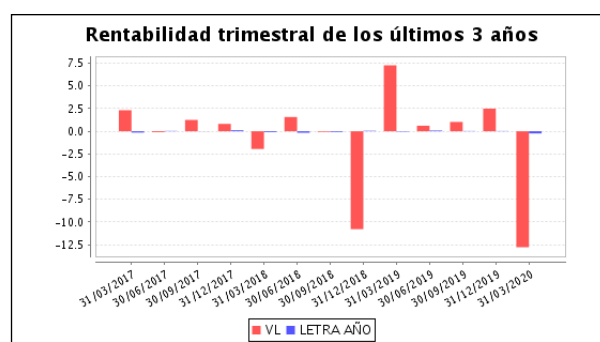
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.979	97,67	16.812	92,59
* Cartera interior	2.807	17,16	3.335	18,37
* Cartera exterior	13.172	80,51	13.477	74,22
* 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)	256	1,56	617	3,40
(+/-) RESTO	125	0,76	729	4,01
TOTAL PATRIMONIO	16.360	100,00 %	18.157	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.157	17.040	18.157	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,36	4,05	3,36	-13,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,45	2,46	-13,45	-666,63
(+) Rendimientos de gestión	-13,23	2,82	-13,23	-587,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	12,07
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	1.475,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,34	0,56	-2,34	-531,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	-0,14	-0,58	330,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,29	2,41	-10,29	-543,43
± Otros resultados	-0,06	-0,01	-0,06	396,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,37	-0,23	-35,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	2,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,24	-0,11	-52,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	73,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-76,68
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-4,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-4,74
+ 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)	16.360	18.157	16.360	

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

3. Inversiones financieras

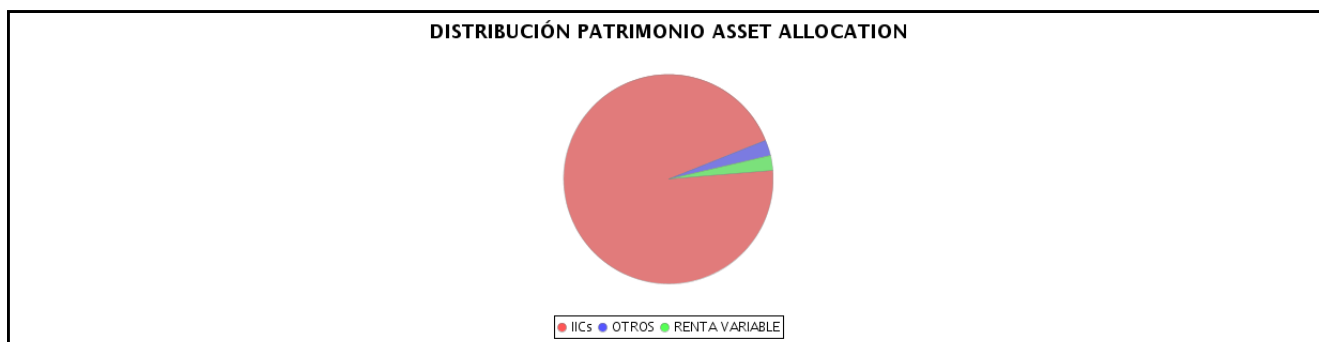
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8	0,05	57	0,31
TOTAL RV NO COTIZADA	25	0,15	25	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE	33	0,20	82	0,45
TOTAL IIC	2.774	16,95	3.253	17,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.807	17,15	3.335	18,37
TOTAL RV COTIZADA	336	2,05	1.366	7,54
TOTAL RV NO COTIZADA	13	0,08	13	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE	348	2,13	1.378	7,61
TOTAL IIC	12.810	78,30	12.098	66,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.158	80,43	13.477	74,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.965	97,58	16.812	92,62

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 comprados	683	Inversión
Total otros subyacentes		683	
TOTAL OBLIGACIONES		683	

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 ningun 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: 8.682.434,86 - 53,07%

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones de compraventa de divisas a través del misma entidad despositaria de la IIC, INVERDIS : 1.187.083,41 - 6,67%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En febrero, cuando el Covid-19 parecía estar bajo control en China, interpretamos la situación como el típico shock externo transitorio. Este hecho (escenario 2 del régimen de inversión de Julius Baer) suele suponer una oportunidad de compra de renta variable, como sucedió en 2016 después del referéndum del Brexit. Por fortuna, esta vez nos abstuvimos de incrementar el riesgo en las carteras y, de hecho, compramos bonos del Tesoro americano a finales de enero por si hiciera falta cobertura. A toro pasado, ya podemos afirmar que el coronavirus va a ser el primer caso en el que la economía estadounidense entre en recesión por un shock externo y no por causas endógenas (como por ejemplo un recorte de la liquidez por parte de la Reserva Federal sin tener en cuenta los desequilibrios internos como sucedió en las burbujas tecnológica del año 2000 o inmobiliaria de 2007).

La caída del mercado de renta variable se ha producido a una velocidad nunca vista. En tres semanas hemos pasado de máximos históricos del S&P 500 alrededor de los 3.400 puntos a descontar una recesión. Distintas métricas corroboran lo anterior, los spreads de valoración entre sectores se han movido 3,5 veces su desviación estándar en tres semanas. En 2008 tuvieron que transcurrir cuatro meses y medio para que sucediera lo mismo. Las medidas adoptadas por los gobiernos para evitar la expansión del coronavirus han llevado, sin solución de continuidad, a las economías desarrolladas a la recesión, como si de un infarto se tratara. El devenir de los mercados está ahora mismo marcado por tres factores: Las medidas de los bancos centrales para garantizar la estabilidad financiera y el correcto funcionamiento de los

mercados, las iniciativas gubernamentales para apoyar a aquellas personas y empresas más afectadas y la evolución de la pandemia.

La intervención de los bancos centrales para estabilizar los mercados financieros o al menos intentar garantizar su correcto funcionamiento, es esperanzadora. En tiempo record han puesto en marcha todo su arsenal para evitar que la crisis en la economía real desemboque en una crisis del sistema financiero, que perjudicaría todavía más si cabe a la esfera real. Afortunadamente, los economistas más dogmáticos que niegan la conexión entre los ámbitos real y financiero de la economía han sido ignorados y estamos poniendo en práctica lo que con tanto dolor aprendimos en 2008. A diferencia de lo que sucedió en la crisis financiera, la banca minorista no va a ser la causa sino la solución del problema, ya que será quien tenga que proveer de alivio financiero al resto de sectores de actividad, relajando las condiciones de concesión de crédito. La regulación ya se está moviendo en este sentido y va a permitir conceder líneas de crédito a familias y empresas que se han quedado sin ingresos de la noche a la mañana por las estrictas medidas de contención del contagio.

En este momento los gobiernos compiten por ver quien anuncia las mayores medidas de estímulo. Los criterios de Maastricht, el pacto de estabilidad y otras reliquias heredadas de la década de 1970, era en la que la inflación venía dada por la demanda, no van a sobrevivir al Covid-19. Avanzamos más rápido de lo esperado hacia un conjunto de herramientas que combinan política monetaria y fiscal (Política Monetaria Moderna, por sus siglas en inglés). Para ser más concretos, los agentes privados de la economía, hogares y empresas, han perdido sus ingresos, pero tienen que seguir pudiendo pagar las facturas para evitar un colapso del sistema crediticio; contra esto, la política monetaria, inclusive la menos ortodoxa, poco podría hacer de forma aislada. Ofrecer avales estatales para solicitar préstamos que alivien la falta de liquidez temporal es una buena opción en el muy corto plazo. Por otro lado, estos mismos agentes económicos no deberían verse entrampados cuando vuelvan a su rutina y la economía empiece a recuperarse porque esto erosionaría su solvencia e impediría la recuperación. El coronavirus es una catástrofe natural que pone a las economías desarrolladas en un riesgo de deflación sin precedentes y para evitar daños irreversibles en la economía real, los gobiernos deberán compensar al sector privado por su pérdida de ingresos; los avales no van a ser suficientes. Lo explicado con anterioridad marcará la evolución de las distintas clases de activos en un momento posterior, dependiendo de si los gobiernos compensan y monetizan las pérdidas que experimentamos ahora, pero en el corto plazo la reacción es esperanzadora.

Los bonos del Tesoro americano conservan su condición de activo refugio por la liquidez que ofrecen. La posibilidad de que se produzcan caídas todavía mayores en su rentabilidad es limitada. El oro físico es una protección efectiva contra los riesgos sistémicos, pero considerando que están controlados por ahora, lo que va a marcar el precio del metal dorado van a ser los tipos de interés reales del USD.

El crédito corporativo y la deuda emergente están experimentando una importante crisis de liquidez. Es prácticamente imposible cruzar operaciones a precios admisibles en estos segmentos del mercado. Las últimas medidas adoptadas por la Reserva Federal por la que extiende su capacidad de compra a deuda con calificación investment grade y ETFs con este subyacente aliviará tensión en la parte del mercado con mayor calidad crediticia. En los segmentos con más riesgo la tensión continuará, ofreciendo oportunidades a aquellos que puedan proveer liquidez.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de marzo es la siguiente: Renta Variable 64,95%, Renta Fija 34,87%, Alternativos 0%, Liquidez 1,57%. A principio del año la exposición era Renta Variable 55,51%, Renta Fija 31,84%, Alternativos 0%, Liquidez 3,40%, por lo tanto, no se ha incrementado ligeramente el riesgo de la cartera.

A cierre de trimestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Eleva Absolute Return, iShares Treasury 1-3 Yr ETF y Santa Lucia Renta Fija 0-2.

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 76% euro, 21% dólar americano y 3% libra esterlina.

c) Índice de referencia.

Endurance Investments SICAV no se compara con ningún índice de referencia. La rentabilidad de la SICAV es inferior a la

de la Letra del Tesoro Español a un año que ha sido del -0,30%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de Endurance Investments SICAV a cierre de trimestre es de 16.359.707 euros, habiendo disminuido un 9,90% respecto a final del año 2019. El número de participes es de 505, siendo 5 más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Endurance Investments SICAV durante el primer trimestre ha sido del -12,78%. El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en primer trimestre del año 2020 ha sido de 0,23%.

e) 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 -12,78%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestion SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: iShares Core MSCI World UCITS ETF, iShares EUR Floating Rate Bond Ucits ETF y iShares MSCI Europe ETF. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a iShares Treasury 1-3 Yr ETF, iShares Stoxx Europe Small 200 ETF y PDR Bloomberg Barclays 1-3 Year U.S. Treasury ETF. Los valores que han detruido rentabilidad son Lyxor JP Multifactor Europe Index ETF, Maverick Fund y Lyxor JP Multifactor World Index ETF.

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 modificación de la 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.

En la cartera de la SICAV se encuentra un valor suspendido de cotización, Dolphin Integration, que se está valorando a un precio de 3,66euros y otro que fue excluido de bolsa, Telepizza, valorándose a un precio de 4,70euros. El peso de ambos valores sobre la cartera es de 0.07% y 0,14% respectivamente.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual a cierre del periodo ha sido del 15,62%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este trimestre 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.

En este punto, mantenemos sin cambios nuestra asignación de activos, con los pesos próximos a la asignación estratégica, pero con un marcado sesgo hacia los activos de mayor calidad. Creemos que estamos ante una situación comparable al crash de 1987, una violenta corrección dentro de un mercado alcista. Técnicamente, la recuperación del mercado podría extenderse algo más, pero una consolidación que pusiera a prueba los niveles que vimos en marzo no sólo sería típica, sino hasta saludable. El sentimiento inversor sigue siendo muy cauto, lo que limita el riesgo a la baja. El peligro de ver nuevos mínimos en las próximas semanas o meses sigue presente, pero parece poco probable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			24	0,13
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	5	0,03	9	0,05
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	3	0,02		
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR			23	0,13
TOTAL RV COTIZADA		8	0,05	57	0,31
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	25	0,15	25	0,14
TOTAL RV NO COTIZADA		25	0,15	25	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		33	0,20	82	0,45
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RF FLEXIBLE F	EUR	382	2,33	392	2,16
ES0170156006 - PARTICIPACIONES AVIVA CORTO PLAZO FI	EUR	1.451	8,87	1.481	8,16
ES0159201021 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	155	0,95	237	1,31
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	294	1,79	430	2,37
ES0161621000 - PARTICIPACIONES MAVERICK FUND FI	EUR	493	3,01	713	3,92
TOTAL IIC		2.774	16,95	3.253	17,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.807	17,15	3.335	18,37
AT00000AMAG3 - ACCIONES AMAG AUSTRIA METALL AG	EUR	7	0,04	9	0,05
IT0000784154 - ACCIONES Cattolica Ass	EUR	15	0,09	24	0,13
AT0000821103 - ACCIONES UNIQA INSURANCE GROUP AG	EUR			32	0,17
IT00003188064 - ACCIONES BANCA IFIS SPA	EUR			26	0,14
DE0007568578 - ACCIONES SFC ENERGY AG-BR	EUR			24	0,13
FR0013018124 - ACCIONES NICOX SA (COX FP)	EUR			28	0,16
IT0005351496 - ACCIONES INEOSPERIENCE SPA	EUR			4	0,02
LU1789205884 - ACCIONES B&S GROUP SARL	EUR			25	0,14
FR0011471135 - ACCIONES ERYTECH PHARMA SA	EUR	20	0,12	24	0,13
JP3356800007 - ACCIONES SHIMACHU CO LTD	JPY	25	0,15	27	0,15
JP3891600003 - ACCIONES MITSUI E&S HOLDINGS CO LTD	JPY	11	0,07	19	0,10
FR0000131757 - ACCIONES ERAMET	EUR			28	0,16
FR0004024222 - ACCIONES INTERPARFUMS SA	EUR			25	0,14
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR			25	0,14
DE000A0JKHC9 - ACCIONES NONOGATE AG	EUR			1	0,00
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	12	0,07	23	0,13
JP3271400008 - ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	23	0,14	34	0,19
DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE (GY)	EUR	6	0,04		
IT0000084043 - ACCIONES AUTOSTRADE MERIDIONALI SPA	EUR	17	0,10	27	0,15
IT0000336518 - ACCIONES JUVENTUS FOOTBALL CLUB SPA	EUR			24	0,13
DE0007507501 - ACCIONES WASHTEC AG	EUR	17	0,11	26	0,14
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR			27	0,15
FR0000121295 - ACCIONES CIE LEBON SA	EUR	13	0,08	18	0,10
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR			22	0,12
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	16	0,10	27	0,15
FI4000081138 - ACCIONES Finnair Oyj	EUR	13	0,08		
FR0000060618 - ACCIONES Rallye SA	EUR			38	0,21
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	24	0,15	25	0,14
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			26	0,15
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR			25	0,14
DE0005102008 - ACCIONES BASLER AG	EUR	1	0,01	2	0,01
FR0013214145 - ACCIONES SMCP SA-WI	EUR			22	0,12
NL0013332471 - ACCIONES TOMTOM	EUR			25	0,14
IT0003261069 - ACCIONES ASTALDI SPA	EUR	4	0,03	6	0,04
IT0005276487 - ACCIONES ICF GROUP SPA	EUR	20	0,12	23	0,13
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING GROUP INC	JPY	20	0,12	25	0,14
JP3336400001 - ACCIONES SANDEN HOLDINGS CORP	JPY	11	0,07	25	0,14
AT0000609607 - ACCIONES PORR AG	EUR			25	0,14
FR0004050300 - ACCIONES GROUPE OPEN	EUR			23	0,13
DE0006046113 - ACCIONES BIOFRONTERA AG	EUR			56	0,31
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR			26	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0KFRJ1 - ACCIONES CYTOTOTOOLS AG	EUR	22	0,13	27	0,15
FR0010483768 - ACCIONES CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGR	EUR	28	0,17	32	0,18
FR0013341781 - ACCIONES 2CRSI SA	EUR	9	0,06		
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR			26	0,14
IT0000433307 - ACCIONES SARAS SPA	EUR			24	0,13
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR			26	0,14
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR			47	0,26
DE000A2E4SV8 - ACCIONES CYAN AG	EUR			28	0,16
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR			26	0,14
FR0011191287 - ACCIONES PHARNEXT SA	EUR			32	0,17
DE000A1TNV91 - ACCIONES BITCOIN GROUP SE	EUR			24	0,13
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR			26	0,14
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR			26	0,15
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR			27	0,15
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR			26	0,14
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR			24	0,13
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR			24	0,13
TOTAL RV COTIZADA		336	2,05	1.366	7,54
FR0004022754 - ACCIONES DOLPHIN INTEGRATION	EUR	13	0,08	13	0,07
TOTAL RV NO COTIZADA		13	0,08	13	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE		348	2,13	1.378	7,61
FR0010547869 - PARTICIPACIONES SEXTANT PME-A	EUR	126	0,77	163	0,90
LU0236146428 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CORPORATE SPR	EUR	475	2,90	506	2,79
LU0638558717 - PARTICIPACIONES RUFFER TOTAL RETURN INTL	EUR	425	2,60	434	2,39
LU1703976222 - PARTICIPACIONES ABERDEEN SM BETA LVGE GR	EUR	164	1,00	199	1,10
LU0090784017 - PARTICIPACIONES DIGITAL FUNDS - STARS EU	EUR	262	1,60	331	1,82
IE00BYXPSP02 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY BON	USD	1.553	9,49	1.485	8,18
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR	408	2,49		
LU0945150927 - PARTICIPACIONES AMUNDI DB EURO CORP S/T	EUR	137	0,84	145	0,80
IE00BC7GZJ81 - PARTICIPACIONES SPDR BBG 1-3 US TREASURY	EUR	575	3,51	561	3,09
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MI	EUR	133	0,81	159	0,87
LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND AB RT E	EUR	1.592	9,73	1.631	8,98
LU1348962132 - PARTICIPACIONES LYXOR JP MLT-FACT WLD IN	EUR	577	3,53	741	4,08
LU0631859229 - PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTERPRENEUR	EUR	248	1,52	318	1,75
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLV SHORT CORPORATE BON	EUR	565	3,46	613	3,37
DE000A0D8QZ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXXEURSMALL200	EUR	475	2,91		
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MO	EUR			346	1,91
IE00BD007P49 - PARTICIPACIONES AXA ROSEMBERG GLB SM C-A	EUR	69	0,42	102	0,56
IE00BYR0935 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLB MOMENTUM FA	GBP	438	2,68	539	2,97
LU2066957221 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX GLOBAL	EUR	119	0,73		
IE00B8449Z10 - PARTICIPACIONES HERMES ASIA ES-JP E F-ST	GBP	1	0,01	1	0,01
LU1506569588 - PARTICIPACIONES DIGITAL FUNDS STARS EU S	EUR	195	1,19	256	1,41
IE00BF2PG656 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EMU MU	EUR	39	0,24	53	0,29
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	568	3,47	599	3,30
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	USD	679	4,15	777	4,28
IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI WLD MLTFC U	EUR	553	3,38	710	3,91
LU0129338272 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX GLOBAL	EUR			177	0,97
LU0347565383 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND-EUROPEAN OPPO	EUR	8	0,05	11	0,06
LU1882437541 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS RET EU EQ-E2E	EUR	144	0,88	149	0,82
LU1290894820 - PARTICIPACIONES LYXOR JPM MULTIFACTOR EU	EUR	661	4,04	931	5,13
LU0284634564 - PARTICIPACIONES EXANE FUND 1-CEREX FUND-	EUR	349	2,13	150	0,83
GB00B7VZQV57 - PARTICIPACIONES ICF RUFFER EQUITY & GEN C	GBP	11	0,06	13	0,07
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	USD	1.110	6,78		
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SML - C	EUR	153	0,93		
TOTAL IIC		12.810	78,30	12.098	66,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.158	80,43	13.477	74,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.965	97,58	16.812	92,62

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