

ENDURANCE INVESTMENTS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3613

Informe Trimestral del Tercer 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.

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

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

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	0,10	0,21	0,88	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	8.947.216,00	9.125.680,00
Nº de accionistas	210,00	213,00
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	11.952	1,3358	1,1874	1,3427
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	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
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)

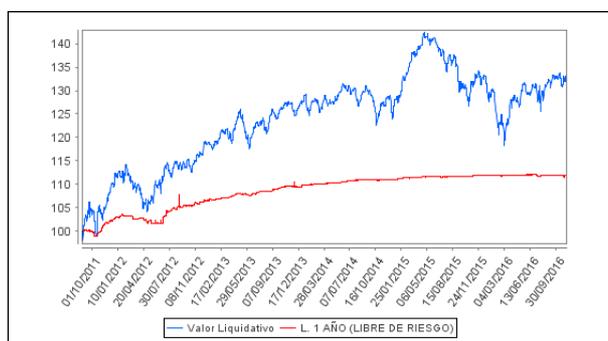
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
2,52	2,89	0,95	-1,30	1,99	0,95	1,07	9,13	-6,59

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)	1,16	0,38	0,40	0,38	0,36	1,48	1,53	1,69	0,46

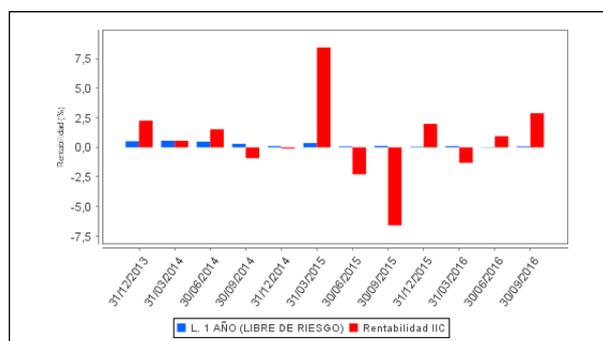
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.607	88,75	11.702	98,78
* Cartera interior	3.266	27,33	3.275	27,64
* Cartera exterior	7.340	61,41	8.427	71,13
* 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)	1.230	10,29	27	0,23
(+/-) RESTO	115	0,96	118	1,00
TOTAL PATRIMONIO	11.952	100,00 %	11.847	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)	11.847	11.795	11.817	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,03	-0,52	-1,49	297,14
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,90	0,96	2,63	206,33
(+) Rendimientos de gestión	3,16	1,21	3,39	164,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,19	0,19	0,43	0,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	-0,13	-0,52	-424,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,31	-102,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,55	1,12	3,09	129,37
± Otros resultados	-0,01	0,06	0,08	-112,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,81	-1,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	1,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,07	-57,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,11	-0,33	-4,98
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,05	149,50
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,05	-54,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,05	-54,68
+ 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)	11.952	11.847	11.952	

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

3. Inversiones financieras

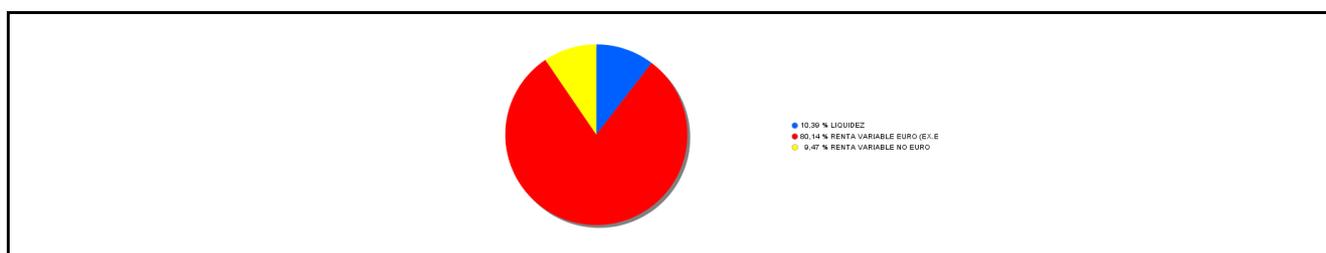
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	835	6,99	941	7,94
TOTAL RENTA VARIABLE	835	6,99	941	7,94
TOTAL IIC	2.431	20,34	2.334	19,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.266	27,32	3.275	27,64
TOTAL RV COTIZADA	780	6,53	969	8,18
TOTAL RENTA VARIABLE	780	6,53	969	8,18
TOTAL IIC	6.560	54,89	7.458	62,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.340	61,42	8.427	71,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.606	88,74	11.701	98,77

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) Existe una participación del 59,89% .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

Informe periódico ENDURANCE SICAV ? 3T16

Información sobre la visión del mercado y las inversiones realizadas por la IIC

Tras el voto favorable de Reino Unido a una salida de la UE, tanto la renta variable como la rentabilidad de la deuda soberana sufrieron fuertes caídas debido a que los inversores buscaron activos refugio. Sin embargo, esta corrección fue momentánea: a finales de julio, los principales índices mostraban una evolución mensual positiva: S&P500 +3.56%, EuroStoxx50 +4.4%; Nikkei +3.4%. El trimestre ha estado caracterizado por cierta calma, la volatilidad sigue en mínimos históricos, la amplia liquidez y unos datos macroeconómicos que confirman un crecimiento moderado a nivel global han dado soporte a los mercados y los principales índices de renta variable han tenido una rentabilidad positiva durante el trimestre.

Los efectos del Brexit no se han hecho notar todavía de manera significativa en la economía de Reino Unido por lo que los inversores confían cada vez más en que el impacto será más bien local en vez de global. En agosto, el Banco de Inglaterra sorprendió a los mercados con el anuncio de medidas expansivas dentro de un QE por importe de GBP 60Bn durante los próximos 6 meses y compras de bonos corporativos por GBP 18Bn durante los próximos 18 meses. Además, decidió extender el 'Funding for Lending'. A finales de septiembre, la nueva primera ministra Theresa May no había decidido activar el artículo 50 del tratado de Lisboa, pero la decisión de Reino Unido seguirá generando incertidumbre y el proceso de separación durará dos años.

Otro anuncio importante por parte de un Banco Central fue el cambio de estrategia del Banco de Japón. Tras anunciar en Julio y Agosto una expansión del programa de compras de activos, en septiembre se centró en controlar los tipos a largo plazo. Pretende situar la rentabilidad del bono a 10 años alrededor de 0%, realizando las compras de deuda soberana que sean necesarias.

En Europa, el BCE no ha adoptado ninguna nueva decisión, y el status quo de septiembre desencadenó una corrección en los mercados de renta fija: la rentabilidad del 10 años pasó de -0.12% a +0.07%. El hecho de que ni siquiera se mencionase una extensión del programa de recompra de deuda más allá de marzo de 2017 fue lo que preocupó a los mercados. El BCE continuará con una política de tipos laxa ya que las expectativas de inflación en la Eurozona permanecen por debajo de su objetivo. El 29 de julio se publicaron los test de estrés de la banca, sólo suspendió Monte Paschi dei Siena (MPS).

Tras el rally del segundo trimestre, las materias primas se mantuvieron en niveles similares, con el Barril de crudo en

torno a los \$46, el oro \$1.316/oz. El 29 de septiembre el crudo subió más de un 5% tras un acuerdo preliminar de la OPEP para limitar la producción a 32.5 millones de barriles por día, un millón menos que la media de julio y agosto.

Los mercados emergentes han sido los grandes beneficiarios durante este periodo. A final del trimestre la rentabilidad de más del 50% de la deuda soberana a nivel global se situaba por debajo del 1%, por lo que los inversores buscan mayor rentabilidad, y aprovechar una valoración más baja en relación con los mercados desarrollados. La renta variable con ganancias de doble dígito en el año. Los flujos se han dirigido especialmente a la renta fija: sólo en ETFs flujos netos de \$5.8bn (fuente: Blackrock)

En EE.UU el consumo sigue siendo el motor de crecimiento con la confianza del consumidor en máximos históricos post-crisis. El PIB del segundo trimestre revisado al alza a 1.4% frente al 1% esperado. La Reserva Federal, dejó una vez más los tipos sin cambios en su reunión de Septiembre. El 8 de Noviembre serán las elecciones presidenciales, y ambos candidatos plantean importantes medidas de gasto social, lo cual conllevará un aumento del déficit. Es otro factor que añadirá incertidumbre en los dos próximos meses.

En este contexto, la rentabilidad de Endurance durante el tercer trimestre ha sido 2.89%. La mayor contribución a la rentabilidad se atribuye a ISH Edge (+0.33%), Ruffer SICAV (+0.25%), Magallanes European Equity (+0.25%) y Elcano Inversiones Financieras (+0.21%).

Durante el trimestre, las compras más relevantes han sido ETF LYX Eurostoxx50 y acciones de Miquel y Costas. Las principales ventas corresponden a Lar España Socimi, Amundi Flot Eur Corp 1-3.

Al cierre de trimestre, las posiciones más destacadas en cartera corresponden son las siguientes: ETF iShares Ultrashort Bond ETF (9.84%), Aviva Corto Plazo (9.66%), Ruffer Sicav Total Return (4.85%), LAR España Real Estate (4.36%).

La asignación de activos a cierre de trimestre es Renta Variable 79%, Renta Fija 10%, Liquidez 11%, respecto al trimestre anterior, ha aumentado la liquidez 10%, con una disminución de 6% en Renta Variable y 4% en Renta Fija.

La exposición a divisa se desglosa en 91% euro, 7% libra esterlina y 2% en dólar americano sin cambios respecto al periodo anterior.

No existen activos en circunstancias especiales.

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos

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 partícipes 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.

Información sobre costes y medidas de riesgo

El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en el periodo considerado ha sido del 0.38%.

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	28	0,23	27	0,23
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	92	0,77	78	0,66
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	33	0,27	29	0,24
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	27	0,23	22	0,18
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA	EUR	0	0,00	16	0,14
ES0105015012 - Acciones LAR ESPAÑA	EUR	521	4,36	655	5,53
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE	EUR	43	0,36	33	0,28
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	24	0,20	21	0,17
ES0162600417 - Acciones GRUPO DURO FELGUERA	EUR	45	0,37	41	0,35
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	23	0,19	20	0,17
TOTAL RV COTIZADA		835	6,99	941	7,94
TOTAL RENTA VARIABLE		835	6,99	941	7,94
ES0118626037 - Participaciones ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	269	2,25	243	2,05
ES0168674036 - Participaciones EDM GESTION	EUR	71	0,59	65	0,55
ES0170156006 - Participaciones AVIVA	EUR	1.154	9,65	1.153	9,73
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR INTERNACIONAL FI	EUR	404	3,38	384	3,24
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P	EUR	337	2,82	308	2,60
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES IBERIAN EQUITY P	EUR	195	1,63	181	1,53
TOTAL IIC		2.431	20,34	2.334	19,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.266	27,32	3.275	27,64
FR0000120560 - Acciones INEOPOST	EUR	25	0,21	22	0,19
GB0000566504 - Acciones BHP BILLITON PLC (GB)	GBP	74	0,62	62	0,53
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	27	0,22	29	0,24
IE00B010DT83 - Acciones C&C GROUP	EUR	45	0,38	43	0,37
NO0010208051 - Acciones YARA	NOK	20	0,17	19	0,16
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS ROYCE GROUP	GBP	54	0,46	56	0,47
IT0003261069 - Acciones ASTALDIS SPA	EUR	17	0,14	18	0,15
PLPHN0000014 - Acciones POLSKI HOLDING	PLN	28	0,23	26	0,22
CA0977512007 - Acciones BOMBARDIER	CAD	35	0,29	38	0,32
PLKGHM000017 - Acciones KGHM PLOSKA	PLN	51	0,43	44	0,37
US13057Q2066 - Acciones CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	0	0,00	0	0,00
NL0000200384 - Acciones CORE LABORATORIES N.V.	EUR	61	0,51	64	0,54
AU000000S320 - Acciones SOUTH 32 LTD	AUD	9	0,08	0	0,00
AU000000S320 - Acciones SOUTH 32 LTD	GBP	0	0,00	6	0,05
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	20	0,17	18	0,15
FR0000076655 - Acciones ACTIA GROUP	EUR	32	0,27	22	0,19
IT0004098510 - Acciones GAS PLUS	EUR	15	0,12	15	0,13
FR0010490920 - Acciones EUROPACORP	EUR	21	0,17	18	0,15
IT0000084027 - Acciones ASTM SPA	EUR	23	0,19	23	0,19
AT0000969985 - Acciones AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM	EUR	19	0,16	19	0,16
BE0003898187 - Acciones SIPEF SA	EUR	25	0,21	24	0,20
FR0000062796 - Acciones VRANKEN - POMMERY MONOPOLE	EUR	23	0,19	24	0,20
DE0006224520 - Acciones I.FAO AG	EUR	0	0,00	13	0,11
DE000A0DNAY5 - Acciones BET-AT-HOME.COM AG	EUR	0	0,00	18	0,15
DE000A2AA303 - Derechos KPS AG	EUR	0	0,00	1	0,01
DE000A1A6V48 - Acciones KPS AG	EUR	0	0,00	14	0,12
FI0009015291 - Acciones POWERFLUTE OYJ	GBP	0	0,00	12	0,10
FR0004036036 - Acciones SOLUCOM	EUR	0	0,00	16	0,13
FR0004156297 - Acciones LINEDATA SERVICES	EUR	0	0,00	17	0,14
FR0004529147 - Acciones TESSI SA	EUR	0	0,00	14	0,12
GB0031030819 - Acciones ALLIANCE PHARMA PLC	GBP	0	0,00	12	0,10
IT0004195308 - Acciones GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	0	0,00	16	0,14
IT0004894900 - Acciones MOLESKINE SPA	EUR	0	0,00	18	0,15
JE00BGP63272 - Acciones SAFESTYLE UK PLC	GBP	0	0,00	12	0,10
NL0000339703 - Acciones BETER BED HOLDING NV	EUR	0	0,00	14	0,12
NL0009767532 - Acciones ACCELL GROUP	EUR	0	0,00	15	0,13
DE000A169QN2 - Acciones WINCOR NIXDORF	EUR	0	0,00	53	0,45
GB00BDH6KD44 - Acciones ROLLS ROYCE GROUP	GBP	0	0,00	1	0,00
LU0323134006 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	86	0,72	65	0,55
DE0005408884 - Acciones LEONI AG	EUR	22	0,19	17	0,14
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	48	0,40	49	0,42
TOTAL RV COTIZADA		780	6,53	969	8,18
TOTAL RENTA VARIABLE		780	6,53	969	8,18
IE00B8449Z10 - Participaciones HERMES ASIA EX JAPAN	GBP	49	0,41	45	0,38
GB00B7VZQV57 - Participaciones CF RUFFER EQUITY &GEN-O-ACC	GBP	10	0,09	10	0,08
GB00B9DH0K00 - Participaciones S&W KENNOX	GBP	221	1,85	214	1,81
LU0638558717 - Participaciones CF RUFFER EQUITY &GEN-O-ACC	EUR	580	4,85	550	4,64
LU0169252250 - Participaciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	0	0,00	440	3,72
FR0012005734 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	259	2,17	796	6,72
IE00BCRY6557 - Participaciones ISHARES	EUR	1.176	9,84	1.176	9,92
LU1079842321 - Participaciones OSSIAM	EUR	512	4,28	506	4,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642863686 - Participaciones SHARES	USD	146	1,22	127	1,07
IE00BQN1K786 - Participaciones SHARES MSCI EUROPE MTM FCTR	EUR	995	8,32	955	8,06
LU1218123393 - Participaciones LYXOR JPM EUROPE MOMENTUM FACT	EUR	237	1,99	233	1,97
IE00BYR0935 - Participaciones VANGUARD GLB MOMENTUM FACTOR	GBP	350	2,93	340	2,87
LU0631859229 - Participaciones BELLEVUE-BB ENTERPRENEUR EUR	EUR	258	2,16	233	1,97
LU0129338272 - Participaciones CREDIT SUISSE LUX GLOBAL VALUE	EUR	144	1,20	132	1,11
IE00BD007P49 - Participaciones AXA ROSEMBERG GLB SM C-A EUR	EUR	125	1,05	119	1,00
FR0010547869 - Participaciones SEXTANT PME-A	EUR	147	1,23	134	1,13
LU1290894820 - Participaciones LYXOR JPM MULTIFACTOR EUR	EUR	488	4,09	468	3,95
LU1103258783 - Participaciones AQR UCITS FUNDS - STYLE PREMIA]	EUR	417	3,49	422	3,56
LU1348962132 - Participaciones LYXOR JPM MULTIFACTOR WIN	EUR	438	3,66	204	1,72
FR0007054358 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL AM	EUR	0	0,00	347	2,93
LU0347565383 - Participaciones ALKEN FUND	EUR	8	0,07	7	0,06
TOTAL IIC		6.560	54,89	7.458	62,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.340	61,42	8.427	71,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.606	88,74	11.701	98,77
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.