

**LIERDE, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (S&P)

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

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

**Dirección**

Plaza Aragón, 10, 10º  
50004 - Zaragoza  
976220651

**Correo Electrónico**

[atencioncliente@augustuscapital.es](mailto:atencioncliente@augustuscapital.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 02/08/2002

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, 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 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 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. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx 600 (net return). El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

**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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,10	0,42	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,10	-0,17	-0,29

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	2.505.381,00	2.794.856,00
Nº de accionistas	1.413,00	1.533,00
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	239.638	95,6492	93,0723	101,9006
2018	297.945	88,8179	86,4957	117,4615
2017	345.685	112,1771	94,9276	114,0186
2016	219.521	94,9316	78,7889	94,9361

### 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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

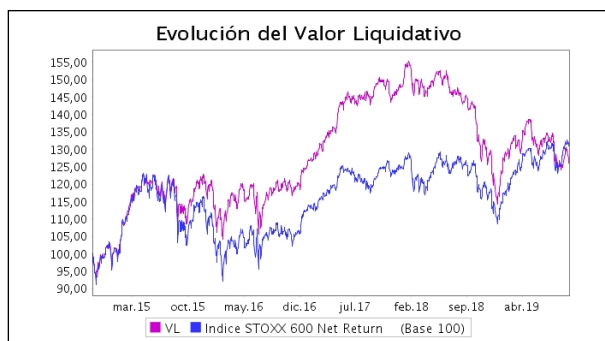
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,69	-5,29	1,62	11,90	-17,29	-20,82	18,17	4,21	-0,12

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)	1,16	0,40	0,38	0,38	0,38	1,52	1,52	1,57	1,64

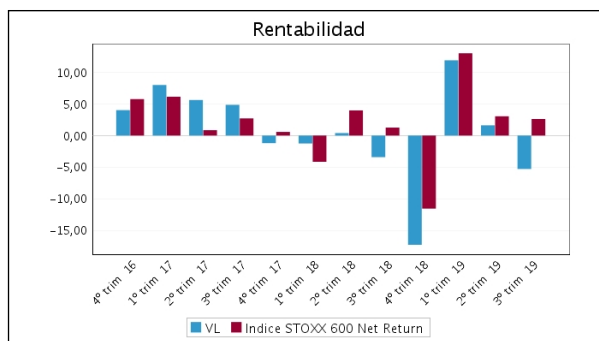
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	224.741	93,78	269.941	95,63
* Cartera interior	47.960	20,01	55.531	19,67
* Cartera exterior	176.780	73,77	214.410	75,96
* 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)	12.698	5,30	19.529	6,92
(+/-) RESTO	2.199	0,92	-7.198	-2,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>239.638</b>	<b>100,00 %</b>	<b>282.272</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)	282.272	315.633	297.945	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-10,74	-12,17	-28,12	-26,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,43	1,57	8,67	-390,22
(+) Rendimientos de gestión	-5,01	2,06	10,01	-303,88
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	1,30
+ Dividendos	0,39	1,74	2,37	-81,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,46	0,36	7,63	-1.387,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	0,00	-263,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,06	0,00	-195,04
± Otros rendimientos	0,00	0,03	0,03	-98,86
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,49	-1,34	-29,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-1,05	-15,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-15,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	991,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,70
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,18	-91,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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>239.638</b>	<b>282.272</b>	<b>239.638</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

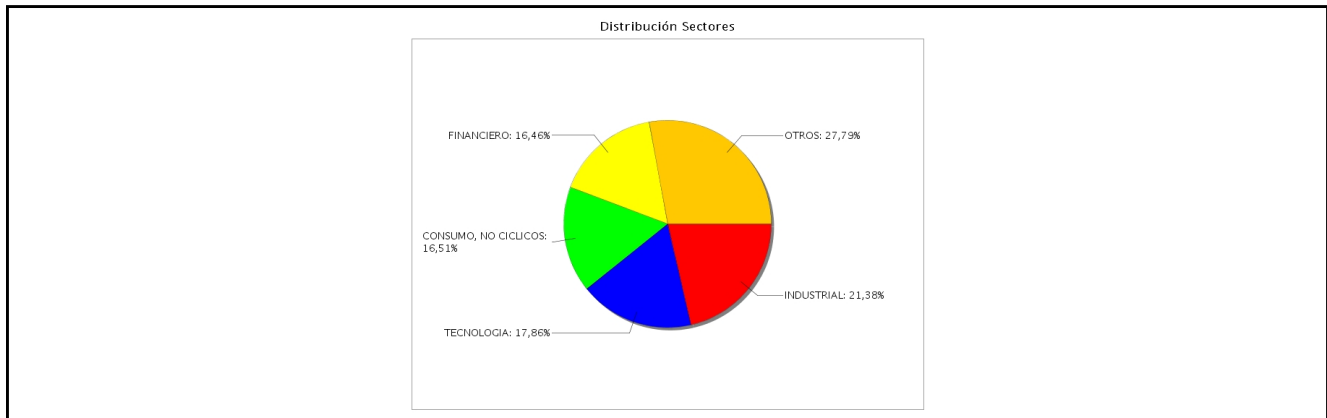
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	47.960	20,01	55.531	19,67
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	47.960	20,01	55.531	19,67
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.960	20,01	55.531	19,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	176.780	73,79	214.413	75,94
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	176.780	73,79	214.413	75,94
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	176.780	73,79	214.413	75,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	224.741	93,80	269.944	95,61

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.276.182,16 euros, suponiendo un 1,24%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

### 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.

Por el lado macroeconómico, los datos en Europa en general han sido débiles, especialmente en países de gran importancia como Francia o Alemania. En cambio, en EE.UU. los datos económicos han mostrado mayor estabilidad. Además, apreciamos continuidad en las políticas monetarias expansivas efectuadas por los principales bancos centrales del mundo.

Concretamente el BCE, en su reunión mensual, apuntaba a nuevos estímulos monetarios con el reinicio del programa de compra de deuda soberana y un nuevo TLTRO. La FED también se mostraba más proclive a nuevas bajadas de tipos antes de final de año.

El mercado bursátil sigue rigiéndose por el desarrollo de la guerra comercial entre Trump y China, la incertidumbre sobre cómo va a llevarse a cabo el Brexit y el miedo generalizado a una posible recesión.

En este contexto, el mercado está favoreciendo a las empresas defensivas y de crecimiento estable como las compañías de alimentación, cuidado personal, utilities o infraestructuras; dejando muy buenas oportunidades en empresas más cíclicas o industriales de menor capitalización. En LIERDE nos aprovechamos de esta situación, buscando empresas de gran calidad, con un buen historial financiero y a un precio atractivo.

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líderes que operan en sectores con capacidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas. Actualmente, consideramos que la generación de valor media de la cartera de LIERDE para los próximos años va a ser de doble dígito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a los cambios en la cartera de LIERDE, durante el tercer trimestre hemos incorporado varias compañías. Volvimos a construir una pequeña posición en la compañía de software para Enterprise Resource Planning, SAP. Vendimos toda la posición cuando tocó niveles de 122 euros/acción, así que hemos vuelto a construirla en niveles de 104-105 euros/acción. Por otra parte, incorporamos Akka Technologies, compañía francesa de ingeniería con exposición al sector aeroespacial y automóvil. La falta de ingenieros a nivel global junto con la continua externalización de procesos por parte de las compañías hace de este sector uno de los más atractivos de cara al medio plazo. Además, incorporamos Henkel AG al ser la única compañía del sector cotizando a múltiplos razonables que ha sufrido en bolsa por su división de 'Adhesivos', muy ligada al sector del automóvil. Finalmente construimos una pequeña posición en Infineon. Se trata de una empresa líder en la fabricación de semiconductores para los sectores industriales y de automoción. Es una compañía con un buen crecimiento orgánico (+8%/+9%) que además genera un RoCE del 20%.

Por el lado de las ventas, vendimos totalmente la posición en Smiths Group por llegar a nuestro precio objetivo (por encima de los 1.600 GBP/acción).

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cerraba el tercer trimestre del año con una rentabilidad del +7,7% frente a un +18,9% el Eurostoxx 50 y un +19,5% el Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del trimestre era de 95,65 euros/acción y la liquidez de la cartera del 6%.

El impacto de los gastos soportados por la sicav en el tercer trimestre ha sido de 0,38% del promedio del patrimonio, lo que supone unos gastos acumulados en lo que va de 2019 del 1,16%. Por otra parte, la sicav no tiene ninguna comisión de gestión variable, por lo que la comisión de gestión total asciende a 1.4% anual.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La gestora gestiona 2 vehículos, la sicav LIERDE y un fondo de pensiones que replica a la sicav, por ello no merece comparación.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a los incrementos, subimos peso en la compañía francesa de IT Infotel, especializada en servicios y software de tratamiento de datos. Cotizando a 6,5x EV/EBITA es una de las compañías "best-in-class" de la cartera con RoCEs muy elevados, generación de valor de doble dígito, los fundadores son los principales accionistas y con un 30% de su capitalización en caja. También compramos más acciones de Palfinger, ya que todo apunta a que estamos al final de la reestructuración, por lo que decidimos acumular acciones en la caída. Adicionalmente durante el trimestre subimos peso en Tinexta, Richemont, SII y Fresenius.

También decidimos reducir las posiciones en Software AG y Dürr AG ya que percibimos cierta debilidad en algunas de sus divisiones. Por último, decidimos reducir el peso en Cancom, Devoteam, Ferrovial y Vinci por el buen desarrollo que sus acciones han tenido durante la segunda parte del trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el tercer trimestre del ejercicio 2019 se han realizado operaciones de compraventa de libra esterlina para poder efectuar la operativa habitual de inversión en compañías del Reino Unido.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de LIERDE en los últimos doce meses ha sido del 13,4% mientras que la del Stoxx 600 (Net Return) ha sido del 12,3% y 13,7% la del Eurostoxx 50.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

### 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 el contexto explicado anteriormente, el mercado está favoreciendo a las empresas defensivas y de crecimiento estable como las compañías de alimentación, cuidado personal, utilities o infraestructuras; dejando muy buenas oportunidades en empresas más cíclicas o industriales de menor capitalización. En LIERDE nos aprovechamos de esta situación, buscando empresas de gran calidad, con un buen historial financiero y a un precio atractivo.

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líderes que operan en sectores con capacidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas. Actualmente, consideramos que la generación de valor media de la cartera de LIERDE para los próximos años va a ser de doble dígito.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	3.363	1,40	4.579	1,62
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS.SA	EUR	10.783	4,50	11.310	4,01
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	5.844	2,44	5.870	2,08
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA	EUR	9.250	3,86	8.182	2,90
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	4.878	2,04	5.571	1,97
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	7.647	3,19	9.693	3,43
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL.SA	EUR	1.880	0,78	5.613	1,99
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	4.316	1,80	4.713	1,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		47.960	20,01	55.531	19,67
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		47.960	20,01	55.531	19,67
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		47.960	20,01	55.531	19,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2.229	0,93	0	0,00
FI0009008650 - ACCIONES ETTEPLAN OYJ	EUR	98	0,04	0	0,00
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE	EUR	2.771	1,16	1.606	0,57
GB00B0CRWK29 - ACCIONES HUNTSWORTH PLC	GBP	2.099	0,88	2.334	0,83
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO, S.A.	EUR	2.277	0,95	2.948	1,04
IT0003895668 - ACCIONES EUROTECH SPA	EUR	2.264	0,94	3.239	1,15
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	2.887	1,20	4.414	1,56
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.855	2,03	0	0,00
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	7.365	3,07	7.642	2,71
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	5.790	2,42	7.140	2,53
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	4.440	1,85	5.197	1,84
SE0006288015 - ACCIONES GRANGES AB	SEK	4.344	1,81	5.119	1,81
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	4.161	1,74	6.920	2,45
DK00060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	4.446	1,86	5.489	1,94
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	3.172	1,32	3.196	1,13
GB00BTCOLB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC	GBP	3.419	1,43	4.265	1,51
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	4.714	1,97	5.339	1,89
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	2.932	1,22	5.158	1,83
FI4000106299 - ACCIONES FERRATUM OYJ	EUR	1.286	0,54	1.380	0,49
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	1.846	0,77	4.995	1,77
DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE	EUR	1.820	0,76	2.296	0,81
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	5.062	2,11	5.388	1,91
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	3.157	1,32	4.802	1,70
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	4.501	1,88	4.819	1,71
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	3.834	1,60	5.542	1,96
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	3.434	1,43	4.035	1,43
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	4.918	2,05	5.539	1,96
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	4.728	1,97	6.789	2,41
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.664	1,95	5.602	1,98
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	6.016	2,51	9.462	3,35
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	4.466	1,86	5.019	1,78
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	4.601	1,92	4.928	1,75
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	4.997	2,09	4.742	1,68
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	2.066	0,86	3.718	1,32
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	5.305	2,21	5.494	1,95
DE0007274136 - ACCIONES STO SE&Co. KGAA-	EUR	2.556	1,07	3.020	1,07
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	2.463	1,03	4.913	1,74
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	3.945	1,65	4.134	1,46
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.704	1,13	3.422	1,21
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	5.502	2,30	8.996	3,19
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	0	0,00	3.052	1,08
GB0007958233 - ACCIONES SENIOR PLC	GBP	2.665	1,11	3.030	1,07
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	4.024	1,68	5.575	1,98
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTERNAT.	HKD	0	0,00	3.427	1,21
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	7.741	3,23	9.479	3,36
GB0007594764 - ACCIONES RPS GROUP PLC	GBP	3.103	1,29	2.890	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B1JQBT10 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	996	0,42	1.926	0,68
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	6.489	2,71	5.992	2,12
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	3.632	1,52	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>176.780</b>	<b>73,79</b>	<b>214.413</b>	<b>75,94</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>176.780</b>	<b>73,79</b>	<b>214.413</b>	<b>75,94</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>176.780</b>	<b>73,79</b>	<b>214.413</b>	<b>75,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>224.741</b>	<b>93,80</b>	<b>269.944</b>	<b>95,61</b>

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

No aplicable.

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

No aplicable.