

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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.

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

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: 02/08/2002

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6, 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,37	0,91	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	0,05	-0,05	-0,14

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	1.535.748,00	1.709.941,00
Nº de accionistas	1.037,00	1.090,00
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	138.841	90,4061	86,7362	93,0003
2019	220.337	103,2809	88,0932	104,9488
2018	297.945	88,8179	86,4957	117,4615
2017	345.685	112,1771	94,9276	114,0186

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)

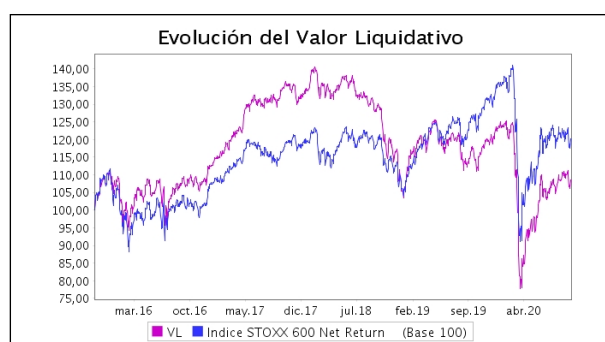
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,47	4,56	18,62	-29,42	7,98	16,28	-20,82	18,17	18,63

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)	1,20	0,41	0,40	0,40	0,41	1,57	1,52	1,52	1,57

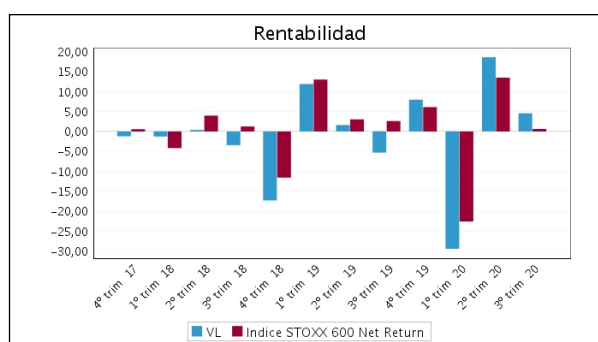
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	135.765	97,78	143.795	97,26
* Cartera interior	17.645	12,71	16.791	11,36
* Cartera exterior	118.120	85,08	127.004	85,90
* 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)	2.743	1,98	2.633	1,78
(+/-) RESTO	333	0,24	1.425	0,96
TOTAL PATRIMONIO	138.841	100,00 %	147.853	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)	147.853	136.513	220.337	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-10,48	-9,05	-32,91	19,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,47	16,87	-17,59	-72,64
(+) Rendimientos de gestión	4,90	17,32	-16,30	-70,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-92,24
+ Dividendos	0,35	0,47	1,21	-22,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,56	16,84	-17,44	-72,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,02	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,09	-187,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,45	-1,29	-0,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-1,05	4,47
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	4,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	44,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,03
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,08	-50,04
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	138.841	147.853	138.841	

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

3. Inversiones financieras

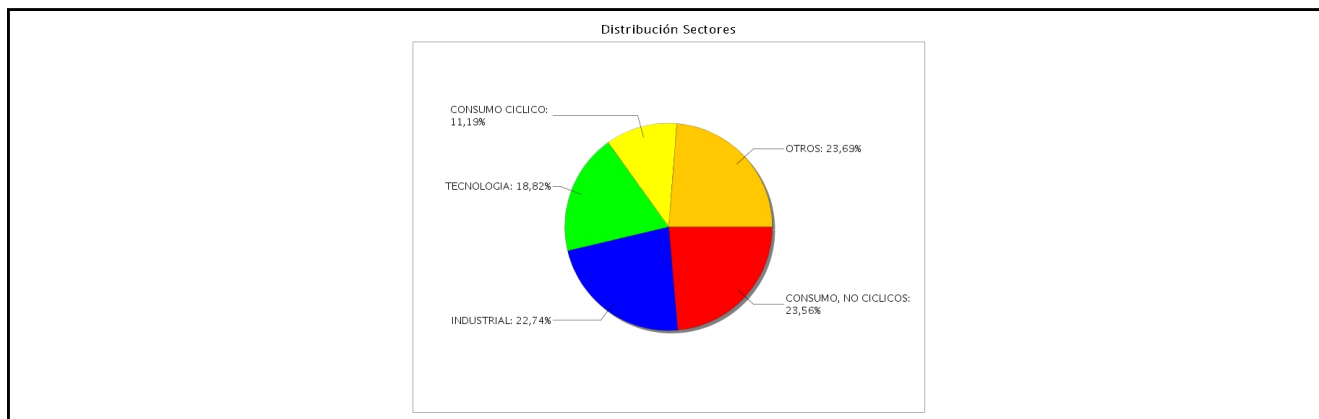
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	17.645	12,71	16.791	11,36
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	17.645	12,71	16.791	11,36
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	17.645	12,71	16.791	11,36
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	118.120	85,06	127.004	85,90
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	118.120	85,06	127.004	85,90
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	118.120	85,06	127.004	85,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	135.765	97,77	143.795	97,26

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

<p>g)</p> <p>18/08/2019</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación indicador de riesgo/rentabilidad</p> <p>Número de registro: 289800.</p>
--

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

<p>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%.</p> <p>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.</p>
--

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.

Durante el tercer trimestre de 2020 las bolsas mundiales han sufrido una pequeña corrección tras el gran incremento experimentado el trimestre pasado.

Por el lado macroeconómico, los datos macroeconómicos se han seguido revisando al alza tanto en EE. UU., como en Europa y China. Aunque aún estamos lejos de la recuperación total, algunos indicadores están evolucionando mejor de lo esperado. Además, se espera que la FED vaya a mantener las actuales políticas monetarias durante varios años.

Por el lado de la cartera de LIERDE, compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas, consideramos que la generación de valor para los próximos años va a ser de doble dígito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre por el lado de las compras se han buscado empresas de gran calidad con precios atractivos. Por este motivo, se han incorporado a la cartera dos compañías que analizábamos desde hace mucho tiempo y creemos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar posiciones. Por el lado de las ventas, hemos liquidado las posiciones de cuatro compañías porque creemos que han alcanzado su precio objetivo.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cerraba el tercer trimestre con una rentabilidad del +4,3% frente a un -1,2% del Eurostoxx 50 y un +0,64% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del trimestre era de 90,41 euros/acción y la liquidez de la cartera del 2,75%.

El impacto de los gastos soportados por la sicav en el trimestre ha sido de 0,41% del promedio del patrimonio, lo que supone unos gastos acumulados en 2020 de 1,21%. 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 la evolución de la cartera durante el tercer trimestre hemos incorporado varias compañías en nuestra cartera. Por un lado, iniciamos una pequeña posición en Alibaba. Se trata de la mayor compañía de comercio online en China. Alibaba opera varias plataformas como TaoBao, T Mall, Aliexpress, etc., con un total de 742 millones de usuarios activos, lo que supone un efecto red imposible de replicar por sus competidores. A diferencia de Amazon, Alibaba sólo conecta a consumidores con vendedores a través de su plataforma, no ofrece servicios de logística, por lo que posee unos márgenes superiores y emplea menos capital. Esperamos que la compañía crezca en torno al +30/+25% durante los próximos años (durante estos últimos años la facturación ha crecido alrededor del +40/+50% anual). Además del potencial del comercio online, Alibaba tiene otras grandes fuentes de crecimiento como Cloud Computing, el marketing online dentro de su plataforma o Digital Entertainment. Por otro lado, entramos en la farmacéutica familiar Grifols. La entidad controla una cuota de mercado global del 28% en un mercado oligopolista con altas barreras de entrada debido a su necesidad de integración vertical y elevada regulación. El negocio de Grifols se basa en la recolección del plasma a través de sus propios centros de donación que luego trata (fracciona y purifica) para extraer las proteínas (hemoderivados) necesarias para sus fármacos. Su negocio principal crece estructuralmente al +5%/+7% anual. Además, la compañía desarrolla nuevos productos con base de plasma para diversificar a nuevos mercados con alto potencial, como su fármaco en fase III "Ambar" para el Alzheimer. El precio de la acción ha sufrido últimamente debido a que las recolecciones de plasma han disminuido por el confinamiento y por la aparición de posibles productos competidores generados de forma sintética, aunque con costes muy superiores para su producción. Grifols es una de las compañías que mantenemos en seguimiento desde hace mucho tiempo y pensamos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar una posición. Por el lado de las ventas, durante el tercer trimestre se han liquidado varias posiciones del fondo. A principio de trimestre

liquidábamos Brenntag y Software AG tras haber alcanzado nuestro precio objetivo. Adicionalmente, hemos vendido toda la posición en Alimak debido a la recuperación del valor. A finales del trimestre vendimos completamente Trigano, tras alcanzar nuestro precio objetivo acumulando una subida del +34% en el año.

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el tercer trimestre de 2020 han sido: Tinexta, Devoteam, Global Dominion y Econocom.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

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 se situó en el 24,8% frente al 30% del Eurostoxx 50 y 27% del Stoxx 600.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación con el ejercicio de los derechos políticos correspondientes a los valores que integran la cartera de LIERDE SICAV, S.A., en los supuestos que establece normativa de IIC en los que la Sociedad Gestora está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se puede asistir directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analiza y decide en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la Sociedad Gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizan el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

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.

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líderes en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas. Actualmente consideramos que la generación de valor media de la cartera para los próximos años va a ser de doble dígito. Concretamente estimamos en base a nuestros modelos ROCE una creación de valor (incremento del valor en libros + rentabilidad por dividendo en "cash") de la cartera de LIERDE en torno al +12/13%.

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
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
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.230	0,89	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.519	1,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	0	0,00	1.187	0,80
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	587	0,42	818	0,55
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	5.012	3,61	5.469	3,70
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.190	1,58	940	0,64
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA	EUR	533	0,38	1.547	1,05
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	1.024	0,74	1.774	1,20
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	5.549	4,00	5.055	3,42
TOTAL RV COTIZADA		17.645	12,71	16.791	11,36
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		17.645	12,71	16.791	11,36
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		17.645	12,71	16.791	11,36
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
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
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	3.135	2,26	0	0,00
FR000063737 - ACCIONES ALUBAY	EUR	421	0,30	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	4.171	3,00	2.068	1,40
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	2.889	2,08	1.972	1,33
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.284	0,92	3.422	2,31
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.349	0,97	2.294	1,55
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	2.203	1,59	2.099	1,42
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	2.743	1,98	2.337	1,58
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	2.919	2,10	3.271	2,21
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.541	2,55	3.457	2,34
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.485	1,07	1.760	1,19
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	2.189	1,58	2.835	1,92
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE	EUR	1.220	0,88	2.038	1,38
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO, S.A.	EUR	0	0,00	2.544	1,72
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	2.681	1,93	2.540	1,72
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.182	3,01	4.973	3,36
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	4.319	3,11	3.104	2,10
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	2.804	2,02	3.354	2,27
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	2.278	1,54
SE0006288015 - ACCIONES GRANGES AB	SEK	1.666	1,20	1.537	1,04
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	1.019	0,73	1.466	0,99
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.574	2,57	3.639	2,46
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	1.960	1,41	1.830	1,24
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	3.328	2,40	2.091	1,41
FI4000106299 - ACCIONES FERRATUM OYJ	EUR	522	0,38	463	0,31
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	0	0,00	1.784	1,21
DE0007571424 - ACCIONES IGK SOFTWARE SE	EUR	1.554	1,12	1.098	0,74
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	2.796	2,01	4.412	2,98
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	2.748	1,98	2.699	1,83
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	2.379	1,71	2.102	1,42
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.635	2,62	3.093	2,09
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	1.985	1,43	1.976	1,34
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	2.231	1,61	1.994	1,35
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	3.294	2,37	2.848	1,93
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	2.278	1,64	2.286	1,55
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.090	2,23	3.542	2,40
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	501	0,36	4.204	2,84
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	2.897	2,09	2.611	1,77
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	1.858	1,34	2.122	1,44
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	1.324	0,95	1.887	1,28
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	4.215	3,04	3.685	2,49
DE0007274136 - ACCIONES STO SE&Co. KGAA-	EUR	1.833	1,32	1.632	1,10
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	0	0,00	1.317	0,89
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	2.768	1,99	2.866	1,94
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.651	1,91	2.396	1,62
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	1.284	0,92	2.390	1,62
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	0	0,00	1.054	0,71
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	2.389	1,72	3.365	2,28
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.462	3,21	3.790	2,56
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	2.983	2,15	1.658	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.625	1,89	2.146	1,45
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONA	EUR	1.975	1,42	1.600	1,08
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	2.761	1,99	3.078	2,08
TOTAL RV COTIZADA		118.120	85,06	127.004	85,90
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		118.120	85,06	127.004	85,90
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		118.120	85,06	127.004	85,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		135.765	97,77	143.795	97,26

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.