

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Trimestral del Primer 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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,12	0,28	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,04	-0,03	-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	1.872.699,00	2.133.374,00
Nº de accionistas	1.150,00	1.271,00
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	136.513	72,8966	65,0464	104,6742
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	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

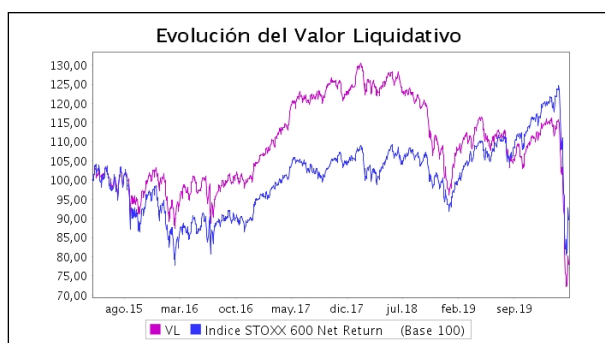
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-29,42	-29,42	7,98	-5,29	1,62	16,28	-20,82	18,17	18,63

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)	0,40	0,40	0,41	0,40	0,38	1,57	1,52	1,52	0,00

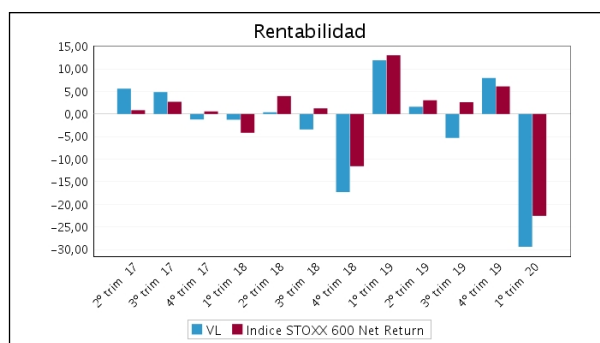
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	130.170	95,35	209.517	95,09
* Cartera interior	20.040	14,68	35.510	16,12
* Cartera exterior	110.130	80,67	174.007	78,97
* 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)	4.268	3,13	9.466	4,30
(+/-) RESTO	2.075	1,52	1.354	0,61
TOTAL PATRIMONIO	136.513	100,00 %	220.337	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)	220.337	239.638	220.337	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-12,82	-16,23	-12,82	-33,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-31,49	7,69	-31,49	-443,13
(+) Rendimientos de gestión	-31,08	8,12	-31,08	-420,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-105,02
+ Dividendos	0,40	0,25	0,40	34,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-31,41	7,80	-31,41	-437,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	1.569,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	0,07	-0,08	-191,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,43	-0,41	-21,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-17,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-17,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-33,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-67,04
(+) 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)	136.513	220.337	136.513	

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

3. Inversiones financieras

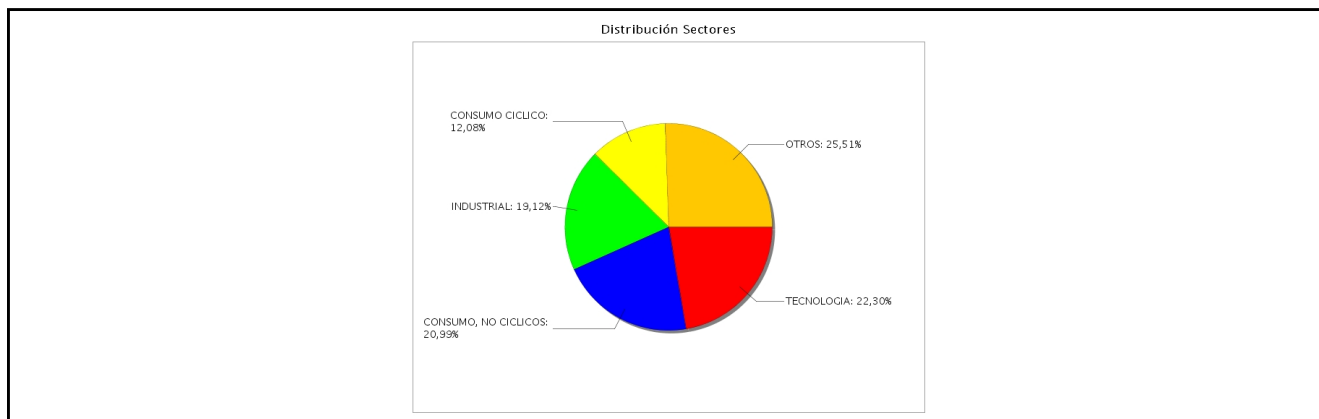
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20.040	14,69	35.510	16,12
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	20.040	14,69	35.510	16,12
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	20.040	14,69	35.510	16,12
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	110.130	80,70	174.007	78,95
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	110.130	80,70	174.007	78,95
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	110.130	80,70	174.007	78,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	130.170	95,39	209.517	95,07

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 12.913.943,17 euros, suponiendo un 6,82%.

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.

El primer trimestre del año 2020 ha tenido dos periodos muy diferenciados, marcados por el Coronavirus. Hasta el 23 de febrero los mercados estaban estables, con tendencia creciente, pero a partir de entonces comenzó el pánico al comenzar a descontar los graves efectos de la pandemia en la economía global.

Las caídas de los mercados están siendo las más rápidas y profundas de la historia descontando la entrada en recesión durante el año 2020. Las medidas restrictivas que se están tomando llevarán el crecimiento económico del segundo trimestre a caer de forma no vista en tiempos de paz. Por el lado de los beneficios empresariales europeos, la caída de los beneficios en las recesiones se ha situado de media en el -32% y aunque en el momento actual es difícil saber el impacto real que el COVID tendrá en los resultados, lo normal sería que ésta no fuera superior al -32%, por lo que estaría recogida en los precios que han corregido un -40% hasta los mínimos del 23 de marzo.

El precio de cotización de una compañía se forma en base a la capacidad de generar caja para el accionista a lo largo de toda su existencia y, por tanto, las reducciones en los números del 2020, en teoría, no deberían afectar a los precios de las compañías de forma significativa si la situación se normaliza en uno o incluso dos años. Por tanto, las fuertes caídas obedecen al miedo que hace que la prima de riesgo para invertir en renta variable se dispare de forma exponencial aumentando la tasa de descuento que los inversores exigen a las inversiones. Como el efecto principal en las valoraciones es el miedo y éste es pasajero, los precios de las acciones recuperarán los niveles anteriores conforme la prima de riesgo vaya reduciéndose. Es por esto por lo que es importante estar tranquilos en estos momentos ya que las pérdidas temporales se convierten en definitivas al vender. Como siempre ha sucedido en otras crisis anteriores, el miedo irá progresivamente bajando y el precio de las acciones subiendo de forma paralela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de LIERDE es de calidad, con empresas bien posicionadas y gestionadas y con una situación financiera muy buena. Hemos aprovechado los atractivos precios para tomar posiciones en valores que siempre nos han gustado, pero cuya valoración no era atractiva. Al mismo tiempo hemos reducido posiciones en valores menos líquidos con idea de tener más flexibilidad en el momento actual.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cierra el primer trimestre del año con una rentabilidad del -29% frente a un -26% del Eurostoxx 50 y un -24% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del trimestre era de 72,90 euros/acción. La liquidez de la cartera a final del trimestre era del 5,3% del activo.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el trimestre ha sido de 0,40%. Por otra parte, LIERDE 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, LIERDE y un fondo de pensiones que replica a LIERDE, 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 primer trimestre hemos incorporado varias compañías en nuestra cartera, especialmente durante marzo donde se han producido las grandes caídas.

A principios de año incorporábamos Facebook. Facebook es propietario de las redes sociales Facebook, Messenger, Instagram, WhatsApp y Oculus. Gracias al efecto red, la compañía posee una ventaja competitiva única con más de 2.260 millones de usuarios que utilizan al menos una de sus plataformas al día. Las ventas de la compañía crecen por encima del +25% y el número de usuarios en torno al +10%. En enero incorporábamos de nuevo Danone aprovechando el pesimismo que existía con el valor. Una vez se normalice la situación, la compañía crecerá de nuevo al +3%/+5% orgánico y el margen recuperará hasta alcanzar niveles por encima del 16% frente al 15% esperado para este año. Se trata adicionalmente de un valor defensivo para el entorno actual como lo demuestra que en el primer trimestre el crecimiento de ventas haya sido del +3.7%.

A raíz del pánico generado por el coronavirus decidimos invertir en varias empresas de calidad. Entramos en la británica Compass, compañía de externalización de servicios (catering, limpieza, mantenimiento de edificios...). Esta empresa la

conocemos bien ya que hemos sido accionistas en el pasado. El crecimiento orgánico medio de la compañía es del +5%/6% a lo que hay que añadir un crecimiento adicional por adquisiciones. Compramos Accenture, compañía global de outsourcing y consultoría de gestión y tecnología. Se trata de una de las mejores compañías en cuanto a creación de valor se refiere (+20% anual) y cuya cotización caía más de 30% en la corrección. Volvimos a entrar en la compañía franco-Italiana Essilor Luxottica, ya que el sector de la óptica/ofthalmología es un sector en crecimiento estructural y defensivo. Construimos una pequeña posición en Booking Holdings, muy castigada al estar relacionada con los viajes al tratarse del líder global en reservas de hoteles online. Su negocio sufrirá a corto plazo, pero tiene una estructura de costes muy flexible y caja neta. Finalmente comenzamos una posición en la tecnológica alemana LPKF, especialista en utilización tecnológica de láser para procesos en la industria solar, electrónica y de plástico.

Por el lado de las ventas, a principios de año vendimos toda la posición en Pendragon y Senior debido a la elevada incertidumbre de sus negocios. Vendíamos la posición en Aalberts Industries y Etteplan tras alcanzar nuestro precio objetivo. Además, procedimos a la venta de Avast tras revelarse que la empresa estaba vendiendo información particular de sus usuarios cuando la compañía manifestaba que solamente lo hacía de forma agregada. Finalmente, salíamos completamente de ISS, RPS Group y Dometic tras presentar unos resultados muy flojos de final del 2019 y presentar, antes del coronavirus, unas expectativas muy débiles de crecimiento para el año 2020. En el mes de marzo hemos reducido exposición al sector bancario a tan sólo el 2,5% de la cartera, ya que consideramos que va a ser un año especialmente complicado para los bancos y vendíamos toda la inversión en Hunstworth, al recibir una oferta del fondo de Private Equity americano Clayton, Dubilier & Rice con una prima del 50% sobre la cotización del día anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones de venta de libra esterlina.

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 22% frente al 24% del Eurostoxx 50 y 23% del Stoxx 600 (Net Return).

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.

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 superior al 14% para el periodo 2020-2022.

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
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	1.268	0,93	3.739	1,70
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS.SA	EUR	6.315	4,63	8.856	4,02
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1.279	0,94	3.404	1,55
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA	EUR	2.065	1,51	4.987	2,26
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	1.649	1,21	3.397	1,54
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	5.567	4,08	7.564	3,43
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.896	1,39	3.562	1,62
TOTAL RV COTIZADA		20.040	14,69	35.510	16,12
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		20.040	14,69	35.510	16,12
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		20.040	14,69	35.510	16,12
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
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.368	1,73	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	2.151	1,58	0	0,00
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	775	0,57	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	2.368	1,73	1.850	0,84
GB00BD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	0	0,00	2.275	1,03
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2.740	2,01	2.587	1,17
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.554	1,14	1.716	0,78
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.679	1,23	2.234	1,01
FI0009008650 - ACCIONES ETTEPLAN OYJ	EUR	0	0,00	285	0,13
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.220	0,89	0	0,00
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE	EUR	1.271	0,93	3.583	1,63
GB00B0CRWK29 - ACCIONES HUNTSWORTH PLC	GBP	0	0,00	2.114	0,96
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO, S.A.	EUR	2.080	1,52	2.905	1,32
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	0	0,00	754	0,34
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.112	3,01	5.414	2,46
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	4.172	3,06	6.665	3,02
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	2.957	2,17	5.606	2,54
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	2.596	1,90	3.721	1,69
SE0006288015 - ACCIONES GRANGES AB	SEK	982	0,72	3.429	1,56
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	0	0,00	3.485	1,58
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	0	0,00	2.261	1,03
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	1.278	0,94	2.571	1,17
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.478	2,55	0	0,00
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC	GBP	315	0,23	3.926	1,78
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	1.568	1,15	3.555	1,61
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	1.913	1,40	2.927	1,33
FI4000106299 - ACCIONES FERRATUM OYJ	EUR	555	0,41	1.259	0,57
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	1.089	0,80	1.974	0,90
DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE	EUR	1.031	0,75	2.148	0,97
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.393	2,49	5.018	2,28
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.709	1,25	2.467	1,12
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	1.338	0,98	2.509	1,14
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.088	2,26	4.833	2,19
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	1.603	1,17	2.975	1,35
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	2.814	2,06	3.970	1,80
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	3.180	2,33	4.243	1,93
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	1.770	1,30	4.128	1,87
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.257	2,39	4.673	2,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	4.027	2,95	7.423	3,37
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	2.574	1,89	4.251	1,93
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	1.926	1,41	4.649	2,11
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.369	1,74	3.182	1,44
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	3.655	2,68	5.584	2,53
DE0007274136 - ACCIONES STO SE&Co. KGAA-	EUR	1.797	1,32	2.583	1,17
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	1.821	1,33	3.038	1,38
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	2.492	1,83	4.154	1,89
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.618	1,92	2.763	1,25
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	4.585	3,36	6.522	2,96
GB0007958233 - ACCIONES SENIOR PLC	GBP	0	0,00	2.165	0,98
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	1.524	1,12	4.413	2,00
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	4.239	3,11	7.780	3,53
GB0007594764 - ACCIONES RPS GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.981	0,90
GB00B1JQBT10 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	0	0,00	483	0,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.085	2,99	5.289	2,40
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	2.196	1,61	3.688	1,67
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONA	EUR	1.179	0,86	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	2.639	1,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		110.130	80,70	174.007	78,95
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		110.130	80,70	174.007	78,95
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		110.130	80,70	174.007	78,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		130.170	95,39	209.517	95,07

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.