

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,26	0,22	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,55	-0,30	-0,18

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	1.339.023,00	1.413.422,00
Nº de accionistas	894,00	947,00
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	148.014	110,5388	99,5943	110,5388
2020	141.173	99,8806	65,0464	104,6742
2019	220.337	103,2809	88,0932	104,9488
2018	297.945	88,8179	86,4957	117,4615

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 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
10,67	10,67	10,48	4,56	18,62	-3,29	16,28	-20,82	4,21

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,41	0,41	0,40	1,62	1,57	1,52	1,57

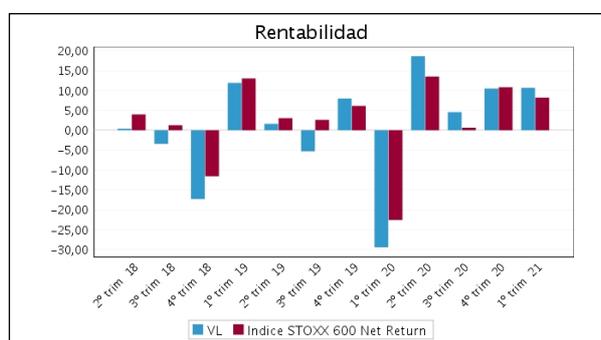
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	142.176	96,06	136.187	96,47
* Cartera interior	20.665	13,96	18.060	12,79
* Cartera exterior	121.511	82,09	118.128	83,68
* 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)	5.495	3,71	3.180	2,25
(+/-) RESTO	343	0,23	1.806	1,28
TOTAL PATRIMONIO	148.014	100,00 %	141.173	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)	141.173	138.841	141.173	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,42	-8,36	-5,42	-33,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,18	10,01	10,18	3,56
(+) Rendimientos de gestión	10,61	10,47	10,61	3,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-21,51
+ Dividendos	0,20	0,54	0,20	-62,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,38	9,93	10,38	6,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-129,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-330,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,47	-0,43	-6,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-0,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,04	0,00	-92,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	45,62
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	19,78
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-36,17
+ 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	0,01	0,00	-57,97
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	148.014	141.173	148.014	

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

3. Inversiones financieras

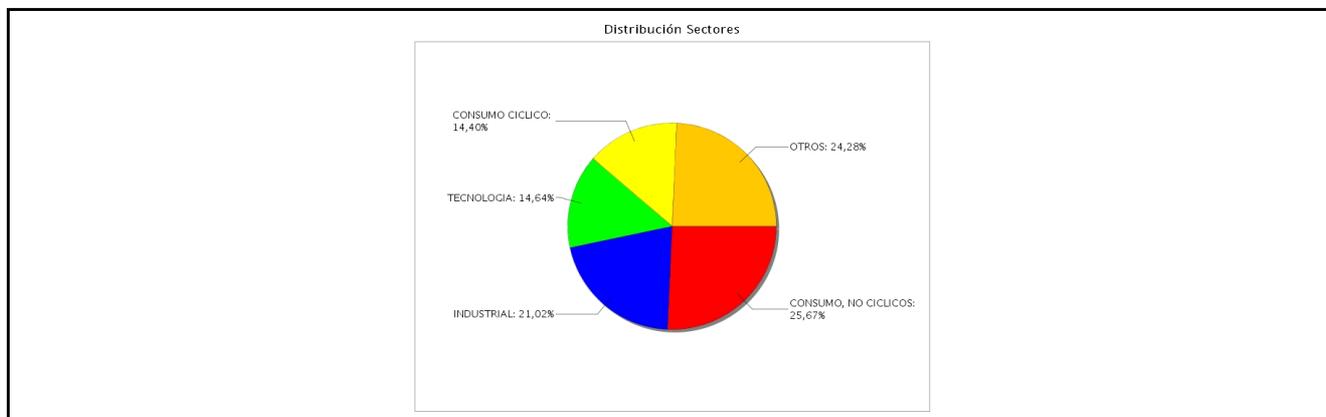
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	19.238	12,99	18.060	12,79
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	19.238	12,99	18.060	12,79
TOTAL IIC	1.428	0,96	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	20.665	13,95	18.060	12,79
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	121.511	82,11	118.128	83,66
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	121.511	82,11	118.128	83,66
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	121.511	82,11	118.128	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	142.176	96,06	136.187	96,45

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 compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 890.868,60 euros, suponiendo un 0,62%.

e) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.400.000,00 euros, suponiendo un 0,97%.

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.

Las perspectivas para el año 2021 son muy positivas desde el punto de vista económico. Las economías por el momento siguen con cierres parciales, pero la llegada de las vacunas permite ser optimistas. La mayoría de los datos macro se están manteniendo en terreno positivo en el comienzo del año y los indicadores PMI han rebotado con fuerza. Los gobiernos están extendiendo el apoyo a los trabajadores y las familias acumulan importantes ahorros que comenzarán a gastar en cuanto se produzca la reapertura. Las empresas también han mantenido contenidos los planes de inversión y con el cese de las restricciones volverán a invertir. Como resultado se producirá una recuperación muy pronunciada a partir del verano del 2021 en las economías occidentales. En cuanto a Asia, la recuperación comenzó con anterioridad y la recuperación está ya en fase de consolidación. En este sentido, el FMI acaba de revisar al alza las cifras de crecimiento global para el año 2021 y 2022 con crecimiento del +6% y +4,4% respectivamente. Para España, el FMI internacional estima crecimientos del +6,4% en 2021 (+5,9% anteriormente) y del +4,7% para el 2022.

En cuanto a los mercados, vemos que un nuevo ciclo económico está comenzando en el que se volverá a crear empleo, los salarios subirán y se normalizarán tanto la inflación como los tipos de interés. Pensamos que Europa y en especial sectores value y compañías de pequeña capitalización seguirán comportándose bien durante los próximos trimestres. Analizando la historia observamos que este tipo de valores siguen subiendo mientras están en la fase de recuperación económica y generalmente la subida no termina hasta que se producen subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales y a nuestro juicio todavía estamos lejos de ese momento.

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 14%, a lo que habría que sumar el incremento por la cotización.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer 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 tres compañías que 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 primer trimestre del año con una rentabilidad del 10,7% frente a un 10,3% del Eurostoxx 50 y un 8,2% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del trimestre era de 110,54 euros/acción. La liquidez de la cartera a final del trimestre era del 3%.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el primer trimestre ha sido de 0,38%. 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.

Se gestiona LIERDE y un fondo de pensiones que replica a la sicav. Adicionalmente, en el primer trimestre de 2021 se comienza a gestionar CERVINO GLOBAL EQUITIES, F.I. cuya rentabilidad en el trimestre es de 1,89%.

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.

Comenzamos a construir una posición en Faes Farma, farmacéutica española con una base diversificada de productos, desde tratamiento de alergias a cuidado de animales. La compañía va a invertir durante los próximos años 150M EUR para construir una nueva fábrica y aumentar su capacidad de producción. Faes cotiza a una valoración atractiva junto a un alto RoCE haciendo que sea una oportunidad atractiva de inversión.

Volvimos a construir una pequeña posición en Adidas gracias a la oportunidad que nos ha vuelto a ofrecer el mercado.

Adidas opera en un mercado de oligopolio mundial en un mercado en crecimiento estructural con fuertes barreras, lo que le permite mantener una ventaja competitiva sostenible. La compañía está intensificando su digitalización con cada vez mayor presencia en e-commerce y creando plataformas de fidelización para sus clientes. La mayor información y eficiencia se traduce en mejora progresiva de la rentabilidad.

Finalmente entramos en Retelit, compañía italiana de integración de servicios de telecomunicaciones y servicios de IT. En el pasado se trataba de una compañía gestora de infraestructuras con foco en la transmisión de datos y data centers, pero con el nuevo plan de negocio, está evolucionando hacia servicios de mayor valor añadido. Retelit es capaz de ofrecer una oferta completa y única que cubre toda la cadena de valor desde la transmisión de datos, data analytics y almacenamiento (Big Data) así como servicios de IT, cloud, ciberseguridad, etc. El 70% de los ingresos son recurrentes gracias a sus contratos a largo plazo tanto de la red de fibra óptica como por la parte de IT, lo que da mucha visibilidad a su ambicioso plan de negocio

Durante el primer trimestre se han liquidado varias posiciones del fondo. A principio de trimestre liquidábamos GKS Software, tras haber alcanzado nuestro precio objetivo. Finalmente vendimos toda la posición en Cancom y Bookings tras la recuperación de los valores. A finales de trimestre vendimos Palfinger tras haber alcanzado nuestro precio objetivo al revalorizarse un +30% en el año.

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el primer trimestre de 2021 han sido: Volkswagen, Wincanton, Econocom y Danieli. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Coats, Akka Technologies, LPKF y Fashionette.

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 sitúa en el 17% frente al 22% del Eurostoxx 50 y 18,4% 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.

Durante este primer trimestre de 2021 las bolsas mundiales se han comportado de forma positiva. Las buenas perspectivas económicas han impulsado a las bolsas americanas a sus máximos históricos y a las bolsas europeas a los máximos pre-pandemia.

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líder 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.

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
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	543	0,37	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.116	0,75	1.194	0,85
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.636	1,11	1.598	1,13
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	687	0,46	606	0,43
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	4.168	2,82	4.510	3,19
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	3.291	2,22	2.936	2,08
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	1.233	0,83	1.483	1,05
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	6.563	4,43	5.732	4,06
TOTAL RV COTIZADA		19.238	12,99	18.060	12,79
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		19.238	12,99	18.060	12,79
ES0118591009 - PARTICIPACIONES CERVINO GLOBAL EQUIT	EUR	1.428	0,96	0	0,00
TOTAL IIC		1.428	0,96	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		20.665	13,95	18.060	12,79
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
IT0004370463 - ACCIONES RETELIT SPA	EUR	2.074	1,40	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	2.682	1,81	1.636	1,16
DE000A2QEFA1 - ACCIONES FASHIONETTE AG	EUR	1.816	1,23	1.977	1,40
FR0000120693 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.049	1,38	2.352	1,67
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	2.706	1,83	2.662	1,89
FR0000063737 - ACCIONES ALUBAY	EUR	808	0,55	633	0,45
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	3.484	2,35	2.276	1,61
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	3.640	2,46	3.264	2,31
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.396	1,62	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	2.747	1,86	2.741	1,94
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	1.064	0,72	1.428	1,01
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	5.582	3,77	4.531	3,21
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2.889	1,95	2.866	2,03
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.425	0,96	1.453	1,03
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	0,00	1.456	1,03
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE	EUR	2.078	1,40	2.096	1,48
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.454	1,66	3.163	2,24
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	4.040	2,73	3.244	2,30
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	1.726	1,17	2.891	2,05
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	1.915	1,29	1.446	1,02
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.139	2,12	2.901	2,06
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	0	0,00	1.893	1,34
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	3.801	2,57	3.112	2,20
DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE	EUR	0	0,00	1.128	0,80
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.114	2,10	3.179	2,25
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	5.130	3,47	3.658	2,59
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	2.258	1,53	2.124	1,50
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.317	2,24	3.590	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	3.283	2,22	2.536	1,80
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	3.553	2,40	2.938	2,08
FR0004050250 - ACCIONES INEURONES	EUR	3.786	2,56	3.212	2,27
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	2.473	1,67	2.781	1,97
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.774	2,55	3.515	2,49
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	3.747	2,53	2.780	1,97
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.078	2,08	3.786	2,68
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	4.671	3,16	4.332	3,07
DE0007274136 - ACCIONES STO SE&Co. KGAA-	EUR	1.856	1,25	1.980	1,40
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	3.463	2,34	3.392	2,40
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	3.000	2,03	2.668	1,89
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	0	0,00	3.086	2,19
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	2.726	1,84	3.237	2,29
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.838	1,92	4.366	3,09
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	2.914	1,97	2.806	1,99
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.341	2,26	2.721	1,93
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	2.916	1,97	2.679	1,90
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	1.755	1,19	1.613	1,14
TOTAL RV COTIZADA		121.511	82,11	118.128	83,66
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		121.511	82,11	118.128	83,66
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		121.511	82,11	118.128	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		142.176	96,06	136.187	96,45

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.