

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+ (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	0,15	0,22	0,59	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,13	-0,21	-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	1.274.177,00	1.329.874,00
Nº de accionistas	808,00	832,00
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	155.901	122,3541	116,9445	127,3605
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	1,05	0,00	1,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

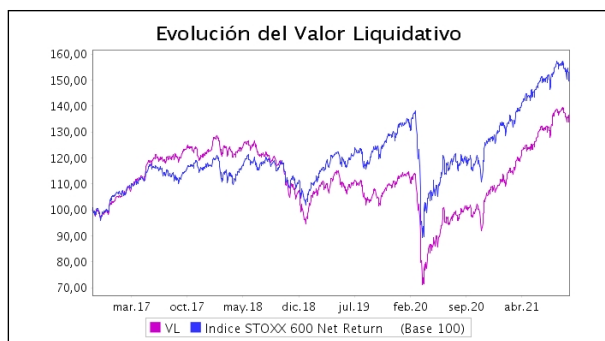
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
22,50	2,36	8,14	10,67	10,48	-3,29	16,28	-20,82	4,21

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)	1,17	0,39	0,39	0,38	0,41	1,62	1,57	1,52	1,57

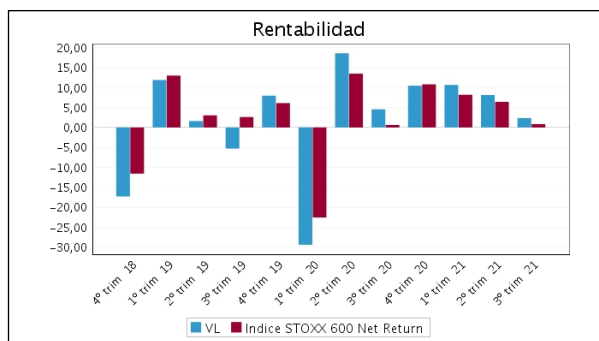
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	140.547	90,15	145.250	91,37
* Cartera interior	21.913	14,06	20.486	12,89
* Cartera exterior	118.634	76,10	124.764	78,48
* 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)	14.275	9,16	13.190	8,30
(+/-) RESTO	1.079	0,69	527	0,33
TOTAL PATRIMONIO	155.901	100,00 %	158.967	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)	158.967	148.014	141.173	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,26	-0,63	-10,23	602,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,34	7,78	19,90	-68,58
(+) Rendimientos de gestión	2,76	8,32	21,28	-65,44
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	85,33
+ Dividendos	0,35	1,39	1,96	-73,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,44	6,93	19,33	-63,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,02	0,04	-79,98
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	53,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,54	-1,39	-19,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-1,05	5,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,08	-32,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	32,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-54,86
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,15	-0,22	-82,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-388,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-29,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	155.901	158.967	155.901	

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

3. Inversiones financieras

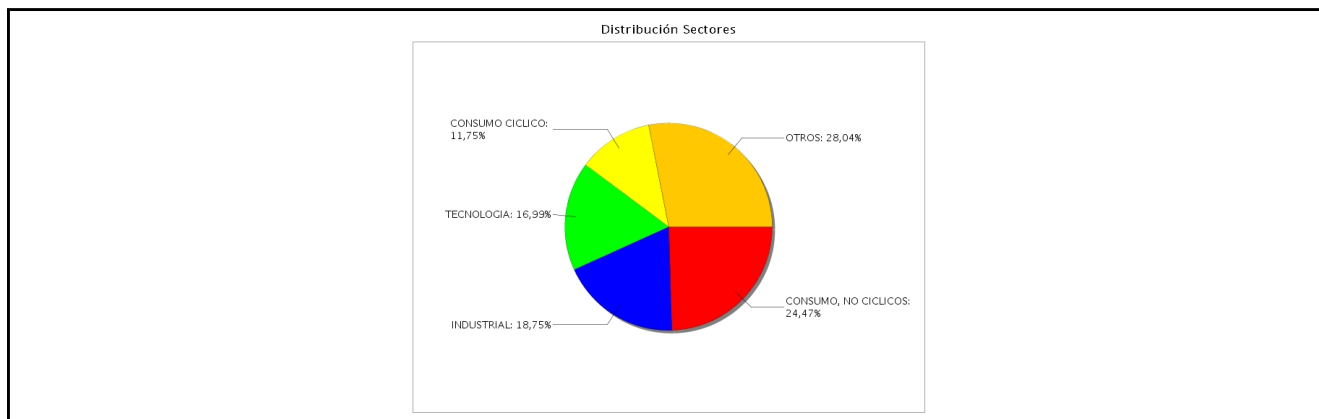
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	21.434	13,76	19.713	12,40
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	21.434	13,76	19.713	12,40
TOTAL IIC	479	0,31	773	0,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.913	14,07	20.486	12,89
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	118.634	76,11	124.764	78,51
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	118.634	76,11	124.764	78,51
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	118.634	76,11	124.764	78,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	140.547	90,18	145.250	91,40

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

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 300.000,00 euros, suponiendo un 0,19%.

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%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 300.000,00 euros, suponiendo un 0,19%.

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.

Durante este tercer trimestre de 2021 las bolsas mundiales han experimentado un periodo de consolidación tras los últimos trimestres de gran crecimiento.

Con la gran mayoría de la población inmunizada, las restricciones de movilidad y comercio han ido desapareciendo, por lo que el mercado cada vez es menos sensible al riesgo covid-19.

Actualmente creemos que el factor que más está influyendo al mercado a corto plazo está siendo el miedo a la estanflación (bajo crecimiento económico con inflación). Los últimos datos de inflación en USA y Europa no han gustado al mercado, ya que los inversores temen que estos se prolonguen en el tiempo.

Sin embargo, pensamos que en un par de trimestres volveremos a hablar de deflación una vez se hayan pasado los picos de inflación y cuando los niveles de producción industrial se normalicen.

Además, durante el trimestre la FED anunció que va a empezar a comprar menos bonos, haciendo previsible que puedan subir los tipos de interés durante los próximos trimestres. En cambio, en Europa no se prevé un aumento de tipos hasta finales del 2023 o 2024.

Es previsible que haya momentos de ajuste en la renta variable conforme se vayan normalizando las rentabilidades de los bonos al alza, pero al final lo importante para los beneficios empresariales es que la economía siga creciendo.

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 ha incorporado a la cartera una compañía que creemos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar posición. Por el lado de las ventas, hemos liquidado una posición tras alcanzar nuestro 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 del año con una rentabilidad del +2,36% frente a un -1,02% del Eurostoxx 50 y un +0,85% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del tercer trimestre era de 122,35 euros/acción. El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el tercer trimestre ha sido de 0,39%. 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 este 2021 se comienza a gestionar CERVINO GLOBAL EQUITIES, F.I. cuya rentabilidad anual es de un 4,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el tercer trimestre comenzamos a construir una posición en la compañía alemana Cherry AG. Se trata de la compañía líder mundial en dispositivos mecánicos para teclados de videojuegos con una cuota del 40% y 35 años en el sector. Cherry es percibido como la marca "Premium" y utilizada por los fabricantes mundiales de teclados como un distintivo de calidad "Cherry Inside" como los ordenadores utilizan la frase "Intel Inside" para su diferenciación. Los mecanismos de Cherry destacan, además de por su innovación, por su rapidez y durabilidad frente a la fuerte presión a la que son sometidos por parte de los jugadores durante los juegos. La fortaleza de la marca le permite tener capacidad de fijación de precios, lo que explica su elevada rentabilidad (RoCE 25%) y al mismo tiempo proteger su negocio frente a competidores. Adicionalmente al negocio de videojuegos, la compañía usa su poderosa marca para vender teclados para uso de oficina e industria y para entrar recientemente en el negocio de "eHealth". El negocio de la salud es particularmente interesante al ser, junto a otro fabricante, el suministrador de teclados seguros para toda la red sanitaria alemana (farmacias, hospitales, clínicas, etc.). Esperamos que la compañía crezca por encima del 30% durante varios años fruto de las tendencias estructurales de crecimiento en videojuegos, eSports y recientemente en el nuevo campo de la seguridad en el sector sanitario.

A finales de mes aumentamos peso en Faes Farma, farmacéutica española con una base diversificada de productos, desde tratamientos de alergias como a cuidados de animales. La compañía tiene planeado realizar una inversión de 150 M EUR durante los próximos años para construir una nueva fábrica más eficiente y de mayor tamaño que la actual para

atender a sus importantes expectativas de crecimiento. Además, este mes la compañía anunció que por un lado había llegado a un acuerdo con Hikma Specialty para la distribución de su fármaco bilastina en Estados Unidos, tercer mayor mercado del mundo en antihistamínicos y por otro, que conseguía la aprobación regulatoria de bilastina para el mercado australiano (6º del mundo).

Adicionalmente aumentamos el peso en la compañía de lujo Richemont, tras las caídas experimentadas en todo el sector por los rumores de que China podría aumentar los impuestos a las clases altas. Incluso si los impuestos subieran, no vemos justificadas estas caídas ya que el impacto en los compradores de productos de lujo sería reducido. El fuerte crecimiento anual de la clase media-alta china seguirá impulsando el consumo de bienes de lujo de forma estructural en el medio plazo por lo que hemos aprovechado las caídas para aumentar nuestra posición en la compañía.

Por el lado de las ventas, durante el tercer trimestre se ha liquidado la posición en la compañía italiana Tinexta tras alcanzar nuestro precio objetivo. Tinexta es una compañía que entró en cartera en 2018 y que hemos mantenido desde entonces, experimentando una revalorización del +570% en estos años.

Además, a principio de trimestre recibimos una OPA sobre Akka Technologies. La compañía Adecco llegaba a un acuerdo con la familia Ricci (principal accionista de Akka) para adquirir la compañía y fusionarla con su filial Modis con el objetivo de tener la mayor plataforma de "Smart Industry" a nivel global. La oferta se ha hecho a 49 EUR/acción, lo que supone una prima del +115% respecto el precio del día anterior.

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 12,5% frente al 16,1% del Eurostoxx 50 y 13,2% 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 tercer trimestre de 2021 las bolsas mundiales han experimentado un periodo de consolidación tras los últimos trimestres de gran crecimiento.

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
ES0170884417 - ACCIONES PRIM, SA.	EUR	610	0,39	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES SINEINOR HOMES SA	EUR	1.603	1,03	1.578	0,99
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	1.354	0,87	480	0,30
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.054	0,68	1.142	0,72
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.661	1,07	1.682	1,06
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	4.058	2,60	4.051	2,55
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.912	1,87	2.860	1,80
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	758	0,49	912	0,57
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	7.425	4,76	7.008	4,41
TOTAL RV COTIZADA		21.434	13,76	19.713	12,40
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		21.434	13,76	19.713	12,40
ES0118591009 - PARTICIPACIONES CERVINO GLOBAL EQUIT	EUR	479	0,31	773	0,49
TOTAL IIC		479	0,31	773	0,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.913	14,07	20.486	12,89
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
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	3.115	2,00	2.560	1,61
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	1.306	0,84	1.419	0,89
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	1.594	1,02	2.075	1,31
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	2.576	1,65	2.266	1,43
IT0004370463 - ACCIONES RETELIT SPA	EUR	0	0,00	1.465	0,92
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.596	2,31	3.494	2,20
DE000A2QEF1 - ACCIONES FASHIONETTE AG	EUR	1.365	0,88	2.264	1,42
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	2.060	1,32	2.022	1,27
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.598	1,02	3.442	2,17
FR0000063737 - ACCIONES AUBAY	EUR	1.009	0,65	912	0,57
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	2.329	1,49	3.031	1,91
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	2.805	1,80	3.068	1,93
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	3.351	2,15	2.840	1,79
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	0	0,00	529	0,33
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	5.798	3,72	5.927	3,73
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2.507	1,61	2.544	1,60
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	0	0,00	1.283	0,81
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE	EUR	1.663	1,07	2.196	1,38
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.354	2,15	2.912	1,83
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	0	0,00	2.447	1,54
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	3.119	2,00	1.843	1,16
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	2.014	1,29	1.823	1,15
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.077	1,97	3.959	2,49
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	3.244	2,08	3.555	2,24
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.904	2,50	4.136	2,60
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	4.260	2,73	4.752	2,99
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	3.707	2,38	3.035	1,91
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.049	1,96	2.887	1,82
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	1.891	1,21	2.524	1,59
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	2.958	1,90	3.674	2,31
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	4.411	2,83	4.025	2,53
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	2.744	1,76	2.937	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.173	2,04	3.168	1,99
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	4.496	2,88	4.101	2,58
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.276	2,10	2.328	1,46
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	5.345	3,43	5.006	3,15
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	4.137	2,65	3.554	2,24
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	1.775	1,14	2.095	1,32
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	4.723	3,03	2.869	1,81
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.257	2,09	3.267	2,06
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	914	0,59	1.015	0,64
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.155	2,67	4.736	2,98
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	3.505	2,25	3.297	2,07
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	1.476	0,95	1.484	0,93
TOTAL RV COTIZADA		118.634	76,11	124.764	78,51
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		118.634	76,11	124.764	78,51
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		118.634	76,11	124.764	78,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		140.547	90,18	145.250	91,40

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.