

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,37	0,44	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,50	-0,58	-0,28

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	1.206.384,00	1.261.969,00
Nº de accionistas	726,00	785,00
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	134.807	111,7450	108,8256	127,0468
2021	158.930	125,9384	99,5943	128,8642
2020	141.173	99,8806	65,0464	104,6742
2019	220.337	103,2809	88,0932	104,9488

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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	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)

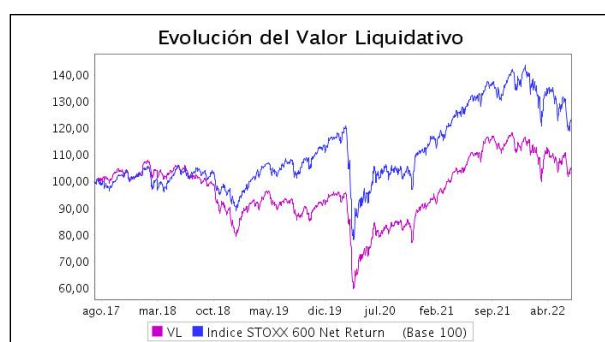
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-11,27	-7,66	-3,91	2,93	2,36	26,09	-3,29	16,28	18,17

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,55	1,62	1,57	1,52

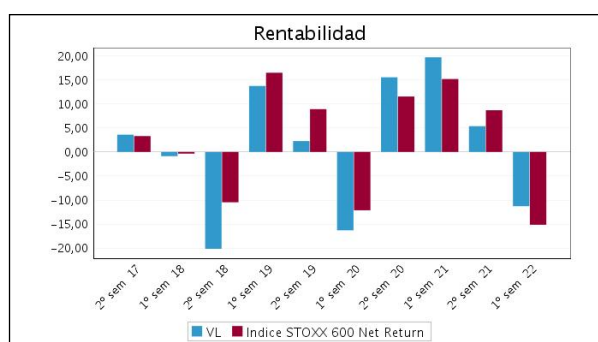
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	124.994	92,72	146.454	92,15
* Cartera interior	23.378	17,34	21.847	13,75
* Cartera exterior	101.616	75,38	124.607	78,40
* 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)	6.568	4,87	11.213	7,06
(+/-) RESTO	3.246	2,41	1.264	0,80
TOTAL PATRIMONIO	134.807	100,00 %	158.930	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	158.930	158.967	158.930	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,38	-5,24	-4,38	-22,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,95	5,21	-11,95	-312,99
(+) Rendimientos de gestión	-11,07	6,02	-11,07	-270,64
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-31,63
+ Dividendos	1,55	0,66	1,55	118,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,55	5,39	-12,55	-316,25
± 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	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,05	-0,03	-0,05	61,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,81	-0,88	0,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,71	-0,69	-8,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-3,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-7,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,50
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,03	-0,11	205,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	134.807	158.930	134.807	

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

3. Inversiones financieras

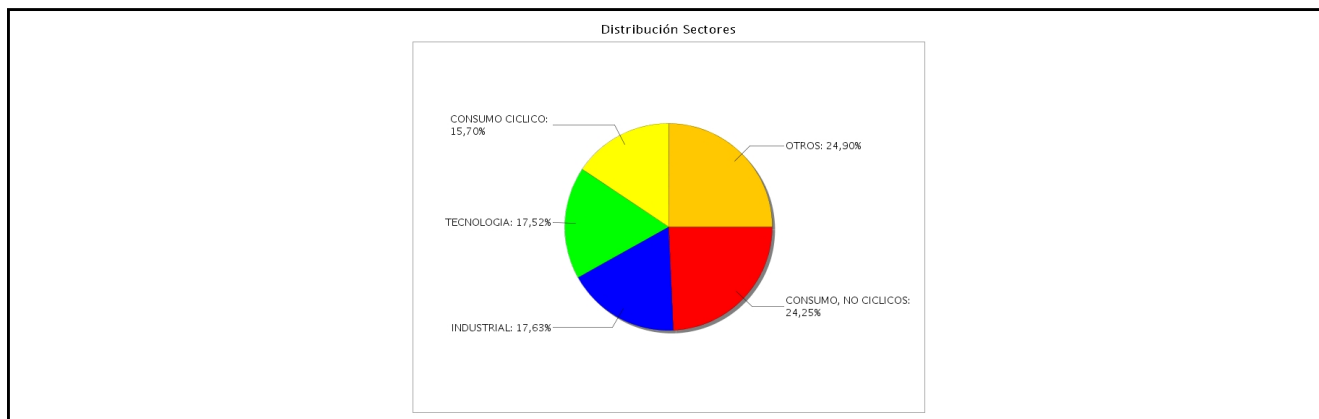
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	23.378	17,35	21.847	13,76
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	23.378	17,35	21.847	13,76
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	23.378	17,35	21.847	13,76
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	101.616	75,39	124.607	78,41
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	101.616	75,39	124.607	78,41
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	101.616	75,39	124.607	78,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	124.994	92,74	146.454	92,17

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

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.

Durante este segundo trimestre de 2022 las bolsas mundiales se han seguido comportado de forma negativa como consecuencia de la elevada inflación y los duros mensajes que los bancos centrales están lanzando para contenerla. La visibilidad para los meses de verano parece que seguirá siendo limitada y la volatilidad elevada. En unas semanas

empiezan las compañías a publicar los resultados semestrales, lo que nos ayudará a analizar el impacto que las subidas de precios están teniendo sobre nuestras compañías. Por el momento, inversores, empresas y gobiernos van a seguir muy pendientes de la evolución de la inflación y de las decisiones que los bancos centrales tomen para controlarla.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo 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 varias compañías que analizábamos desde hace tiempo. Creemos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar posiciones. Por el lado de las ventas, hemos liquidado la posición de varias compañías, una porque creemos que ha alcanzado su precio objetivo, otra porque en el corto plazo preferimos estar al margen de posibles riesgos operativos y una última tras recibir una OPA.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cerraba el segundo trimestre del año con una rentabilidad del -11.3% frente a un -19.6% del Eurostoxx 50 y un -15.5% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del trimestre era de 111.75 euros/participación. El impacto de los gastos soportados por el fondo en el segundo trimestre ha sido de 0,39%. El fondo no tiene ninguna comisión de gestión variable por lo que la comisión de gestión anual asciende a 1,4%.

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

Además de Lierde Sicav se gestiona un fondo de pensiones y un fondo de inversión, todos siguen la misma estrategia de inversión. Lierde Equities, F.I. cerraba el segundo trimestre del año con una rentabilidad del -11.6%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el segundo trimestre comenzamos a construir una posición en Infineon, el mayor fabricante europeo y el octavo a nivel mundial de semiconductores con foco en el sector del automóvil, industrial, comunicaciones y consumo. Tras las fuertes caídas en el año, hemos tomado esta posición en una de las compañías con mayor exposición a tendencias estructurales de crecimiento en automoción (vehículo eléctrico, autónomo), energías renovables, IoT, data centers... La compañía debería crecer de forma recurrente en torno al 8%/10% al año en ventas y con márgenes al alza gracias a la reciente integración de Cypress.

Adicionalmente, entramos en la compañía sueca Dometic, compañía que ya tuvimos en el pasado. Dometic es un fabricante de componentes sanitarios, higiene, sistemas de control y climatización para vehículos de recreo y embarcaciones. El 35% de su negocio es recurrente por ser servicio postventa y mantenimiento. El CEO de la compañía, Juan Vargues, antiguo director de expansión en Assa Abloy (en cartera desde hace años), está replicando de forma exitosa la estrategia de esta compañía en cuanto a una política combinada de crecimiento orgánico con adquisiciones. Iniciamos una posición en la compañía canadiense Constellation Software aprovechando la debilidad del sector tecnológico americano. Su actividad se centra en programas de software de integración vertical (VMS) que son creados para cumplir una función específica para cada cliente. La compañía combina desarrollo propio con numerosas adquisiciones hasta alcanzar un porfolio de cientos de VMS en más de 75 verticales distintos. Su fundador y CEO Mark Leonard ha creado una cultura corporativa única, destacando el elevado nivel de descentralización tanto a nivel operativo como en la asignación de capital para realizar adquisiciones.

Finalmente empezamos a construir una posición en la compañía de IT italiana Digital Value que ya tuvimos en el pasado, tras caer más de un -44% desde nuestro precio de venta. Digital Value centra su oferta en clientes de gran tamaño (compañías con más de 500 trabajadores), ofreciendo servicios muy demandados como ciberseguridad, gestión de datos e infraestructura cloud. Se trata de una compañía de fuerte crecimiento con aumentos de ventas de más del +20% al año durante los últimos cuatro años. Los objetivos de la compañía son ambiciosos a futuro teniendo un objetivo de alcanzar los 1.000 millones de euros de ventas en los próximos 3-4 años, lo que supondría un crecimiento del +80% respecto al nivel actual.

Durante el segundo trimestre se han liquidado tres posiciones. A principio de trimestre liquidábamos Maison du Monde tras el "trading statement" negativo donde se confirmaba el rápido deterioro que están sufriendo las compañías expuestas al consumo. Adicionalmente vendimos Homeserve tras la OPA de Brookfield, pagando una prima del +14% por encima del precio de cierre y un +70% por encima del precio al que cotizaba cuando aparecieron comentarios sobre esta posibilidad. Finalmente liquidamos nuestra posición en la farmacéutica británica AstraZeneca. La compañía ha subido un +30% en lo

que llevamos de año, alcanzando nuestro precio objetivo de 110 GBP/acción. La entrada en el valor se produjo en diciembre de 2020 y hemos tenido una rentabilidad superior al 40% desde el inicio de la inversión. Vemos oportunidades claras de inversión en valores en sectores industriales y por el contrario valores en sectores defensivos empiezan a estar sobrevalorados.

Las compañías que han contribuido más positivamente durante el segundo trimestre de 2022 han sido: Strabag, Realia, Homeserve y Prosus. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: FlatexDegiro, Amazon, Cherry y Dometic.

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 15,6% frente al 19,8% del Eurostoxx 50 y 17,6% 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 la 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 líder en su sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor para los accionistas. Actualmente consideramos que la generación de valor media de la cartera para los próximos años va a ser de doble dígito.

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	959	0,71	612	0,39
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	2.787	2,07	1.464	0,92
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	3.392	2,52	1.931	1,22
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	631	0,47	844	0,53
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.710	1,27	1.432	0,90
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	4.245	3,15	4.429	2,79
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.883	2,14	3.094	1,95
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	6.770	5,02	8.041	5,06
TOTAL RV COTIZADA		23.378	17,35	21.847	13,76
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		23.378	17,35	21.847	13,76
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		23.378	17,35	21.847	13,76
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
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.982	1,47	0	0,00
GB00BD8SLV43 - ACCIONES MARLOWE PLC	GBP	2.355	1,75	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.098	1,56	1.960	1,23
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	1.010	0,75	2.625	1,65
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	981	0,73	1.621	1,02
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	425	0,32	716	0,45
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.331	1,73	2.785	1,75
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	3.979	2,50
DE000A2QEFA1 - ACCIONES FASHIONETTE AG	EUR	0	0,00	1.451	0,91
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	2.121	1,57	2.284	1,44
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	2.473	1,83	1.828	1,15
FR0000063737 - ACCIONES AUBAY	EUR	848	0,63	1.299	0,82
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	1.859	1,38	1.526	0,96
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	1.275	0,95	1.576	0,99
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.088	2,29	3.747	2,36
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	2.566	1,90	3.569	2,25
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	3.071	2,28	5.153	3,24
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.331	0,99	2.824	1,78
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.351	1,00	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.903	2,15	4.921	3,10
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	4.341	3,22	5.098	3,21
SE0007691613 - ACCIONES IDOMETIC GROUP AB	SEK	2.306	1,71	0	0,00
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	2.006	1,49	1.887	1,19
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	3.253	2,05
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	2.961	2,20	3.507	2,21
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.237	2,40	3.505	2,21
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	2.166	1,61	3.461	2,18
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	2.794	2,07	4.081	2,57
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.079	2,28	3.573	2,25
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	0	0,00	2.385	1,50
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	2.502	1,86	2.956	1,86
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	4.560	3,38	4.912	3,09
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	2.098	1,56	2.369	1,49
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.821	2,09	3.270	2,06
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	3.572	2,65	4.440	2,79
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.191	2,37	3.767	2,37
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	3.232	2,40	4.965	3,12
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	4.497	3,34	5.208	3,28
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.544	1,89	2.467	1,55
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	3.288	2,44	2.785	1,75
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.795	2,07	4.313	2,71
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.911	2,16	3.311	2,08
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.540	1,88	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSLOR INTERNATIONA	EUR	2.455	1,82	3.591	2,26
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	1.651	1,22	1.638	1,03
TOTAL RV COTIZADA		101.616	75,39	124.607	78,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		101.616	75,39	124.607	78,41
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		101.616	75,39	124.607	78,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		124.994	92,74	146.454	92,17

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.