

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** 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: 4, 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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,14	0,50	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	2,35	1,25	2,62

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	760.920,00	793.838,00
Nº de accionistas	554,00	583,00
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	115.792	152,1739	129,8317	154,4471
2024	108.513	136,6943	128,9077	145,7947
2023	136.513	134,7435	113,0370	134,7534
2022	125.556	113,0417	103,4025	127,0468

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)

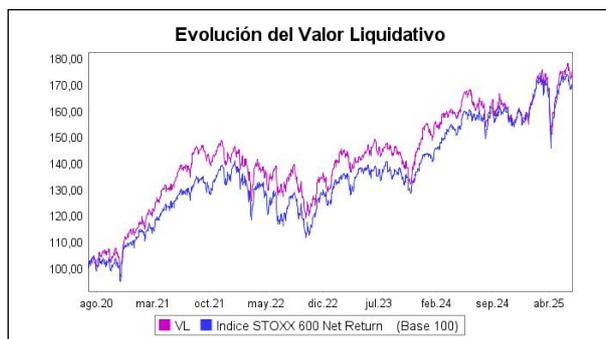
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
11,32	4,72	6,31	-3,94	2,38	1,45	19,20	-10,24	-3,29

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,40	1,55	1,56	1,56	1,62

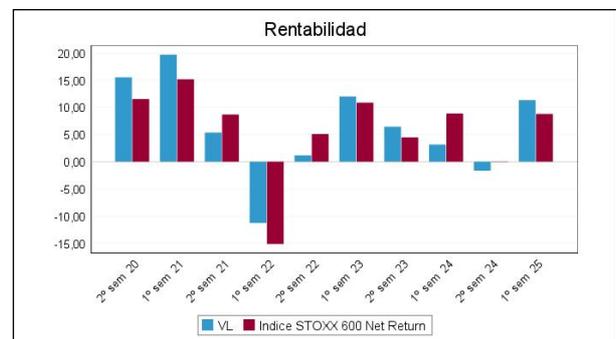
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	107.460	92,80	105.948	97,64
* Cartera interior	20.645	17,83	16.485	15,19
* Cartera exterior	86.816	74,98	89.463	82,44
* 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)	7.412	6,40	1.529	1,41
(+/-) RESTO	920	0,79	1.036	0,95
TOTAL PATRIMONIO	115.792	100,00 %	108.513	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)	108.513	139.300	108.513	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,74	-22,35	-4,74	-81,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,29	-1,69	11,29	-680,70
(+) Rendimientos de gestión	12,24	-0,89	12,24	-1.290,02
+ Intereses	0,03	0,07	0,03	-68,15
+ Dividendos	1,64	0,71	1,64	99,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,60	-1,67	10,60	-650,37
± 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	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	887,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,80	-0,95	3,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,70	-0,69	-14,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-14,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-44,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	70,19
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,01	-0,18	1.801,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,57
+ 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	-74,57
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.792	108.513	115.792	

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

3. Inversiones financieras

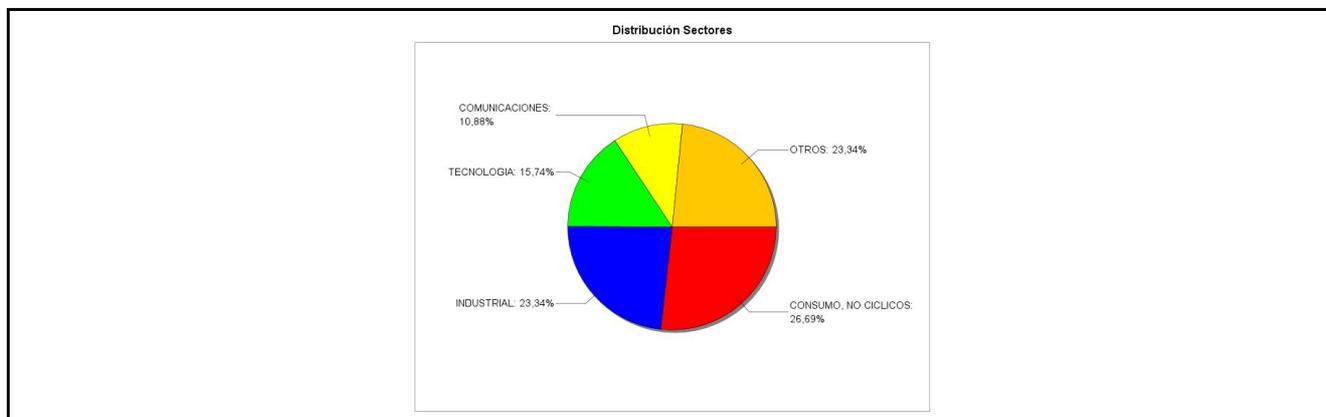
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20.645	17,84	16.485	15,18
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	20.645	17,84	16.485	15,18
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	20.645	17,84	16.485	15,18
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	86.816	74,99	89.463	82,42
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	86.816	74,99	89.463	82,42
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	86.816	74,99	89.463	82,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	107.460	92,83	105.948	97,60

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%.

h) Se han realizado operaciones de autoforex con el depositario.

Nota: El periodo 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La primera mitad del año ha estado marcada por una elevada volatilidad en los mercados de renta variable, especialmente durante el mes de abril, tras el anuncio por parte de EE. UU. de nuevos aranceles comerciales. Esta medida provocó caídas significativas en los principales índices globales, con retrocesos de hasta un 20% en algunos casos. No obstante, el aplazamiento en la aplicación de los aranceles permitió una rápida recuperación, impulsando incluso a los índices estadounidenses a registrar nuevos máximos históricos. Adicionalmente, las tensiones geopolíticas con Irán generaron momentos de incertidumbre, aunque el conflicto se resolvió de manera satisfactoria, lo que contribuyó a restaurar la estabilidad en los mercados. En el plano monetario, el Banco Central Europeo continuó con su ciclo de recortes de tipos de interés, señalando que el final del proceso podría estar cerca. Por su parte, la Reserva Federal optó por mantener los tipos sin cambios, respaldada por un mercado laboral que sigue mostrando fortaleza y una inflación que, si bien ha descendido,

aún no alcanza niveles plenamente consistentes con su objetivo. Esta cautela también responde a la posible presión inflacionaria que podrían generar los aranceles en los próximos meses.

La cartera de Lierde SICAV, compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas, termina el semestre con una rentabilidad del +11,3, demostrando la fortaleza de los valores que la componen. Por sectores, se mantiene una cartera concentrada en torno a 4 ejes que consideramos en tendencia estructural de crecimiento: 1) Transformación digital con el 33% de la cartera, 2) Industria e infraestructuras con el 35%, 3) Consumo global 10% y 4) Salud 15%.

Se estima que la cartera actual tendrá una creación de valor para los próximos años de doble dígito, siendo optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el 2025, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, 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 cuatro 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 en cuatro compañías.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

Lierde SICAV cerraba el primer semestre del año con una rentabilidad del +11,3% frente a un +8,3% del Eurostoxx 50 y un +8,8% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre era de 152,17 euros/acción y la liquidez de la cartera era del 7,4%.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el primer semestre ha sido de 0,77%. 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.

Además de Lierde SICAV, se gestiona un plan de pensiones y un fondo de inversión, todos siguen la misma estrategia de inversión. Lierde Equities, F.I. cerraba el semestre con una rentabilidad del +10,7%, mientras que MG Lierde plan de pensiones, cerraba el semestre con una rentabilidad del +11,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, se describen a continuación los cambios realizados en el primer semestre de 2025.

Comenzamos el primer trimestre incorporando en cartera Babcock y liquidamos posiciones en Richemont, Infineon, Strabag y Just Eat.

Babcock es una compañía industrial con cuatro líneas de negocio (Marina, Tierra, Aviación y Nuclear), con una actividad ampliamente relacionada con el sector público y especialmente la defensa, que corresponde al 80% de la facturación, lo que además le aporta una elevada recurrencia en ingresos. Babcock ha estado inmersa en un proceso de reestructuración del equipo directivo, que ha reenfocado la compañía hacia un crecimiento y mejora de la rentabilidad, desprendiéndose de los negocios de menor valor añadido.

Por otra parte, liquidamos nuestra posición en la compañía de lujo Richemont, tras alcanzar el precio objetivo establecido y cotizar con una significativa prima respecto a su media histórica y a sus comparables. También deshicimos posiciones en la empresa de semiconductores Infineon, al haber alcanzado igualmente su precio objetivo, y en la consultora austriaca Strabag, cuya cotización se disparó hasta niveles sin precedentes para la compañía, impulsada por el plan de infraestructuras alemán y las expectativas de una eventual reconstrucción de Ucrania tras el posible fin del conflicto. Por último, liquidamos Just Eat, empresa de reparto a domicilio, tras recibir una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital, con una prima del 63% respecto al precio de cotización del mes anterior.

Durante el segundo trimestre de 2025 incorporamos ASML, HBX Group y Puig Brands.

ASML es líder mundial en la fabricación de equipos para la industria de semiconductores, operando en un negocio prácticamente monopolístico y con fuertes perspectivas de crecimiento estructural. Actualmente, consideramos que se encuentra en la parte baja del ciclo, según indican los niveles de pedidos recibidos, lo que representa una oportunidad atractiva de inversión. Por su parte, HBX Group es una plataforma tecnológica especializada en soluciones B2B para distribuidores de viajes. La compañía destaca por su sólida posición competitiva, con una cuota de mercado del 15%, un modelo de negocio con fuertes barreras de entrada y alta eficiencia en generación de caja. Opera en un sector de alto crecimiento con márgenes elevados y bajo uso de capital. Tras una caída del 15% desde su salida a bolsa, cotiza a valoraciones muy atractivas en relación con su perfil de crecimiento. Por último, Puig Brands es una marca española de origen familiar especializada en moda, fragancias, maquillaje y cuidado de la piel. Su modelo de negocio se enfoca hacia productos premium y marcas de alta fidelización, comercializados a través de una extensa red internacional. La empresa realizó su salida a bolsa en 2024 y desde entonces, en un contexto de debilidad del sector, su cotización ha tenido un pobre comportamiento, alcanzando niveles de valoración que consideramos atractivos para iniciar una posición.

Las compañías que han contribuido de manera más positiva a la Sicav durante el primer semestre de 2025 han sido Babcock, Thales, Strabag, Richemont y Just Eat. Por otro lado, las que han tenido una contribución más negativa han sido Gerresheimer, LVMH, Pernord Ricard, Dometic y Adidas.

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de Lierde SICAV en los últimos doce meses se sitúa en el 14,4% frente al 17,4% del Eurostoxx 50 y 14,8% del Stoxx 600.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Tras haber atravesado una etapa de gran inestabilidad en la primera mitad del año, la continuidad de la calma no está garantizada, en parte por los comentarios de Trump, que siguen influyendo en los mercados. También persisten las tensiones relacionadas con los aranceles. Para la segunda mitad del año, se prevén posibles acuerdos comerciales que podrían aportar mayor claridad al panorama global. Además, se esperan recortes en los tipos de interés en Estados Unidos, aunque estos podrían demorarse si los indicadores económicos no lo permiten. Por su parte, el dólar continuará mostrando debilidad.

Consideramos clave para ello tener una cartera sólida y bien estructurada capaz de hacer frente a los nuevos imprevistos que puedan surgir. En Lierde, un 23% de las compañías tienen caja neta positiva, más de un 50% de ellas tienen un accionista de referencia con al menos el 10% del capital y un 90% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2026, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 13,6% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 5,1% con un ROCE del 37,2%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, las compañías pequeñas europeas cierran en niveles atractivos de valoración, con el Stoxx Europe Small 200 a un P/E de 15,6x frente al 19,3x del Russell 2000 americano.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS, S.A.	EUR	2.346	2,03	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	5.578	4,82	3.876	3,57
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	2.053	1,77	2.888	2,66
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	2.404	2,08	2.043	1,88
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	182	0,16	326	0,30
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.952	2,55	2.410	2,22
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	5.129	4,43	4.942	4,55
TOTAL RV COTIZADA		20.645	17,84	16.485	15,18
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		20.645	17,84	16.485	15,18
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		20.645	17,84	16.485	15,18
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
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTECH AB	SEK	1.479	1,28	0	0,00
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTL	EUR	1.853	1,60	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	2.069	1,79	1.515	1,40
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	0	0,00	587	0,54
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA S.A.	EUR	0	0,00	2.064	1,90
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	2.381	2,06	1.813	1,67
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	2.528	2,18	2.929	2,70
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	2.729	2,36	3.086	2,84
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	2.219	1,92	1.545	1,42
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	2.956	2,55	3.726	3,43
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	878	0,76	602	0,55
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	2.323	2,01	2.016	1,86
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRRESHEIMER	EUR	1.622	1,40	2.227	2,05
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.899	1,64	2.163	1,99
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.501	1,30	2.324	2,14
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	151	0,13	220	0,20
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	2.174	1,88	2.409	2,22
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	2.170	1,87	2.215	2,04
FR0000063737 - ACCIONES ALUBAY	EUR	0	0,00	776	0,72
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	2.614	2,26	2.476	2,28
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.145	1,85	2.061	1,90
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	1.184	1,02	1.621	1,49
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.336	1,15	1.029	0,95
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	4.384	3,79	4.249	3,92
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.432	2,10	3.077	2,84
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	0	0,00	2.512	2,32
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	2.354	2,03	2.338	2,15
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	2.909	2,51	0	0,00
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	1.280	1,11	1.682	1,55
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	1.734	1,50	1.634	1,51
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.265	2,82	3.505	3,23
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	1.727	1,49	1.736	1,60
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	2.602	2,25	3.040	2,80
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	3.349	2,89	3.585	3,30
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	3.715	3,21	2.642	2,43
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.700	2,33	2.193	2,02
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	0	0,00	3.449	3,18
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	3.429	2,96	3.436	3,17
AT0000A0E9W5 - ACCIONES KONTRON AG	EUR	3.527	3,05	1.832	1,69
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.518	2,17	2.664	2,45
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.378	1,19	2.304	2,12
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	2.368	2,05	1.751	1,61
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.933	2,53	2.430	2,24
TOTAL RV COTIZADA		86.816	74,99	89.463	82,42
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		86.816	74,99	89.463	82,42
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.816	74,99	89.463	82,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		107.460	92,83	105.948	97,60

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).