

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS S.A.,
SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT **Grupo Depositarario:** BANQUE NATIONALE DE
PARIS, S.A. **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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,43	0,66	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,81	0,80	0,81	1,03

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	683.505,00	735.075,00
Nº de accionistas	517,00	540,00
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	110.871	162,2098	149,7260	168,3294
2025	117.113	159,3210	129,8317	160,6948
2024	108.513	136,6943	128,9077	145,7947
2023	136.513	134,7435	113,0370	134,7534

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)

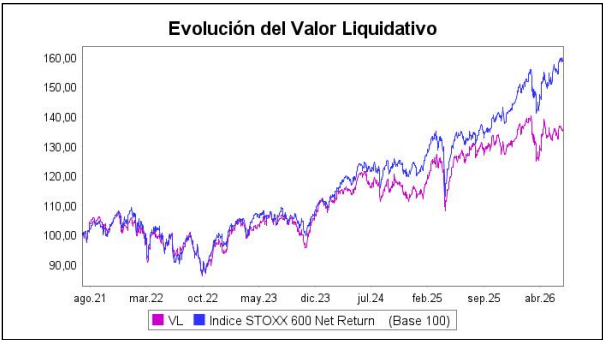
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
1,81	6,57	-4,47	1,92	2,73	16,55	1,45	19,20	26,09

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,55	1,55	1,56	1,55

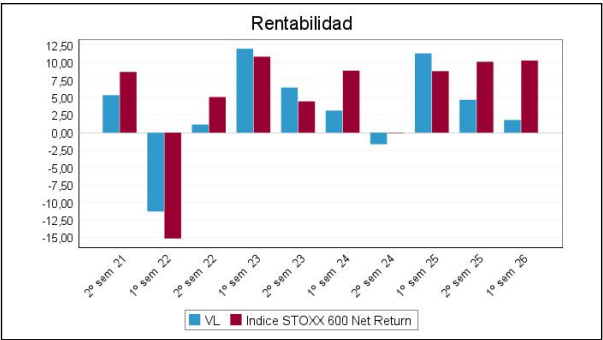
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	105.072	94,77	110.438	94,30
* Cartera interior	20.751	18,72	20.785	17,75
* Cartera exterior	84.321	76,05	89.654	76,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.388	3,96	5.562	4,75
(+/-) RESTO	1.412	1,27	1.112	0,95
TOTAL PATRIMONIO	110.871	100,00 %	117.113	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)	117.113	115.792	117.113	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,28	-3,48	-7,28	108,64
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	4,62	1,89	-59,23
(+) Rendimientos de gestión	2,77	5,41	2,77	-48,91
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	8,53
+ Dividendos	1,47	0,68	1,47	114,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,70	4,66	0,70	-85,07
± 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)	0,60	0,06	0,60	926,98
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	7,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,79	-0,89	11,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,71	-0,69	-2,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-12,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	67,52
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	1.131,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	31,24
+ 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	31,24
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	110.871	117.113	110.871	

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

3. Inversiones financieras

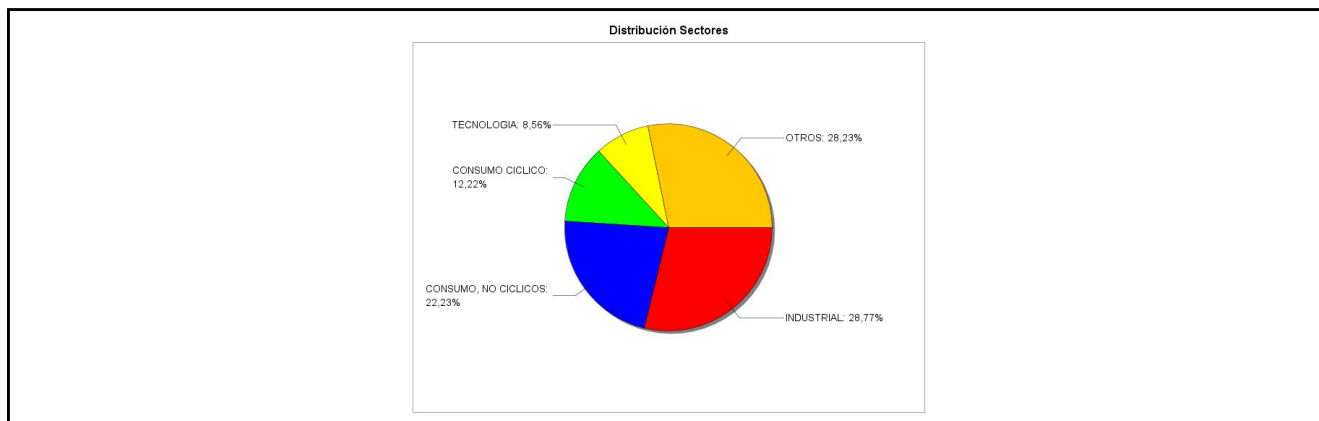
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20.751	18,72	20.785	17,75
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	20.751	18,72	20.785	17,75
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	20.751	18,72	20.785	17,75
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	78.752	71,01	87.117	74,38
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	78.752	71,01	87.117	74,38
TOTAL IIC	5.569	5,02	2.537	2,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.321	76,03	89.654	76,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	105.072	94,75	110.438	94,30

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 servicio de análisis, autoforex, depósito y gestión 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2026 estuvo marcado por un incremento de la incertidumbre en los mercados financieros como consecuencia de las tensiones geopolíticas entre EE. UU. e Irán y la persistencia de disputas comerciales impulsadas por la Administración estadounidense. El repunte del precio del petróleo alimentó las expectativas de inflación y llevó a los inversores a reducir las expectativas de futuras bajadas de tipos de interés, provocando episodios de elevada volatilidad tanto en la renta variable como en la renta fija. Durante el segundo trimestre, el contexto mejoró progresivamente gracias a la firma de un acuerdo para abrir el Estrecho de Ormuz, lo que permitió una corrección del precio del crudo y redujo las

presiones inflacionistas. Esta mejora, unida a unos resultados empresariales sólidos, favoreció un nuevo impulso de la renta variable. En el ámbito monetario, el trimestre estuvo marcado por la llegada de Kevin Warsh a la presidencia de la Reserva Federal, quien mantuvo los tipos de interés sin cambios y adoptó un tono más restrictivo, mientras que el Banco Central Europeo continuó mostrando prudencia. En este contexto, no se esperan nuevas subidas de tipos, un escenario que seguiría apoyando el comportamiento de la renta variable europea, especialmente de las pequeñas y medianas compañías.

La cartera de Lierde SICAV, compuesta por empresas líderes en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas, termina el semestre con una rentabilidad del +1,8%. Por sectores, se mantiene una cartera concentrada en torno a 4 ejes que consideramos en tendencia estructural de crecimiento: 1) Transformación digital, 2) Industria e infraestructuras, 3) Consumo global y 4) Salud.

Se estima que la cartera actual tendrá una creación de valor de doble dígito para los próximos años, siendo optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el 2026, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

b) Decisiones generales de la 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 dos 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 +1,8% frente a un +9,3% del Eurostoxx 50 y un +10,3% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre era de 162,21 euros/acción.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el segundo 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.

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 +1,9%, mientras que MG Lierde, cerraba el semestre con una rentabilidad del +2,1%.

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 2026.

Comenzamos el primer trimestre incorporando en cartera Enagás y Sacyr y liquidamos posiciones en Infineon y Strabag.

Enagás posee el 85% del transporte de gas en España. Su modelo de negocio se basa en ingresos regulados, determinados en función de la rentabilidad sobre el capital invertido, lo que le otorga una elevada visibilidad y estabilidad en sus flujos de caja. Actualmente se encuentra infravalorada debido al bajo nivel de inversión en nuevas infraestructuras, lo que limita el crecimiento esperado a corto plazo. Como consecuencia, cotiza con una atractiva rentabilidad por dividendo del 7,4%. Un catalizador a medio plazo sería el desarrollo de nuevas infraestructuras de transporte y almacenamiento de hidrógeno a partir de 2028, que podrían implicar una remuneración elevada sobre el capital invertido, impulsando el crecimiento futuro. En caso de no materializarse, la compañía puede seguir ofreciendo una potencial rentabilidad por dividendo de doble dígito debido al bajo endeudamiento que posee. Sacyr, es un grupo de construcción y concesiones que se ha visto lastrado por proyectos de baja rentabilidad, un alto endeudamiento y un entorno de incertidumbre. No obstante, la compañía ha dado un giro estratégico, priorizando el negocio de concesiones frente a la construcción convencional e incrementando su exposición a mercados anglosajones. Consideramos que, debido a su menor capitalización, Sacyr cotiza con descuento y presenta valoraciones muy atractivas respecto a sus comparables del sector.

Por otra parte, liquidamos nuestra posición en la constructora austriaca Strabag y en la compañía de semiconductores alemana Infineon, al haber alcanzado nuestro precio objetivo.

Durante el segundo trimestre de 2026 incorporamos Grupo Maire y DO & CO.

Grupo Maire, es una compañía italiana especializada en tecnología e ingeniería para los sectores de energía, fertilizantes e industria química. Es un referente en soluciones tecnológicas orientadas a la descarbonización, bajas emisiones y economía circular. Destaca por su elevada visibilidad de ingresos, gracias a una cartera de pedidos que cubre aproximadamente los próximos dos años de actividad. Su posicionamiento en Oriente Medio le está permitiendo captar nuevos proyectos vinculados a la reconstrucción de infraestructuras energéticas e industriales dañadas. Adicionalmente, el negocio de fertilizantes aporta un potencial de crecimiento relevante, con perspectivas de expansión sostenida de ventas y beneficios hasta 2030. DO & CO, es una compañía austriaca de catering premium. Iniciamos posición tras la reciente presión en la cotización derivada del episodio de volatilidad geopolítica entre EE. UU. e Irán, con impacto limitado en su negocio real. La compañía destaca por su posicionamiento en catering aéreo premium y eventos de alto nivel, con clientes

como Turkish Airlines o Delta Airlines, además de su presencia en Fórmula 1 y clubes como el FC Bayern Munich. Su modelo basado en calidad le permite mantener márgenes superiores y una elevada recurrencia de contratos. A medio plazo, el crecimiento estructural de los sectores en los que opera refuerza el potencial de la inversión.

Las compañías que han contribuido de manera más positiva a la SICAV durante el primer semestre de 2026 han sido Aalberts, Schneider, Intertek, Merlin Properties y Sdiptech. Por otro lado, las que han tenido una contribución más negativa han sido LVMH, Prosus, Alibaba, SAP y Mercedes.

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 12,7% frente al 12,2% 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 PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Un año más, la primera parte del ejercicio ha estado marcada por una elevada volatilidad, provocada principalmente por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Aunque EE. UU. e Irán mantienen abiertas las vías de negociación, la situación continúa siendo cambiante y podría seguir generando episodios puntuales de incertidumbre en los mercados. En este contexto, los bancos centrales han optado por mantener un enfoque prudente, con unos tipos de interés que previsiblemente permanecerán en niveles elevados hasta contar con una mayor confianza en la consolidación del proceso de desinflación. No obstante, los fundamentales económicos continúan mostrando fortaleza y una parte relevante de las expectativas de crecimiento sigue apoyándose en el potencial aumento de la productividad derivado de la inteligencia artificial, especialmente en los sectores tecnológico y de semiconductores. Asimismo, el contexto preelectoral en Estados Unidos podría incentivar políticas destinadas a mantener la estabilidad económica y financiera, limitando la aparición de nuevos focos de incertidumbre.

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 33% de las compañías tienen caja neta positiva, un 62% de ellas tienen un accionista de referencia con al menos el 10% del capital y un 94% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2027, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 12,7% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 4,4% con un ROCE del 30,1%, 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 14,2x frente al 36,2x 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMP.SAN JOSE	EUR	1.251	1,13	0	0,00
ES0105394003 - ACCIONES MSK ELECTRONICA Y EL	EUR	837	0,75	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	3.060	2,76	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS, S.A.	EUR	2.573	2,32	2.848	2,43
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	3.652	3,29	7.085	6,05
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	1.503	1,36	1.350	1,15
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.216	1,10	2.072	1,77
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	1.117	1,01	0	0,00
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	287	0,26	138	0,12
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.018	1,82	2.949	2,52
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	3.238	2,92	4.344	3,71
TOTAL RV COTIZADA		20.751	18,72	20.785	17,75
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		20.751	18,72	20.785	17,75
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		20.751	18,72	20.785	17,75
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
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE SPA	EUR	1.864	1,68	0	0,00
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.340	2,11	0	0,00
AT0000818802 - ACCIONES DO & CO AG	EUR	2.843	2,56	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPE	GBP	1.373	1,24	0	0,00
GRS145003000 - ACCIONES GEK TERNA SA	EUR	1.133	1,02	0	0,00
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	2.078	1,87	1.521	1,30
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATION	GBP	1.282	1,16	1.500	1,28
DE0006292030 - ACCIONES KSB SE & CO KGaA	EUR	1.994	1,80	1.850	1,58
DE0005545503 - ACCIONES I&I AG	EUR	1.171	1,06	1.399	1,19
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTTECH AB	SEK	2.078	1,87	2.031	1,73
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTL	EUR	945	0,85	842	0,72
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	378	0,34	1.956	1,67
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	2.117	1,91	2.020	1,73
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	1.467	1,32	2.427	2,07
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	799	0,72	875	0,75
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	2.316	2,09	2.068	1,77
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	1.872	1,69	2.259	1,93
GB0083FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	963	0,87	955	0,82
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	0	0,00	1.717	1,47
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.682	1,52	2.781	2,37
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	4.119	3,72	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERDNOD RICARD SA	EUR	1.309	1,18	1.930	1,65
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.399	1,26	2.165	1,85
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	1.560	1,41	3.201	2,73
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.173	2,86	2.305	1,97
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	2.033	1,83	1.573	1,34
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	1.754	1,50
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	4.255	3,84	4.168	3,56
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.388	1,25	1.608	1,37
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	2.095	1,89	2.101	1,79
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	1.161	1,05	2.240	1,91
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	648	0,58	1.769	1,51
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	858	0,77	1.431	1,22
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.485	3,14	3.674	3,14
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	778	0,66
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	2.185	1,97	2.851	2,43
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	2.020	1,82	2.949	2,52
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI&C OFFICINE	EUR	0	0,00	2.125	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	1.715	1,55	2.522	2,15
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	0	0,00	1.232	1,05
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	3.815	3,44	4.426	3,78
AT0000A0E9W5 - ACCIONES KONTRON AG	EUR	0	0,00	2.293	1,96
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	2.749	2,35
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.053	1,85	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	3.120	2,81	3.451	2,95
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.962	2,67	3.403	2,91
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	2.700	2,44	2.215	1,89
TOTAL RV COTIZADA		78.752	71,01	87.117	74,38
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		78.752	71,01	87.117	74,38
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES SHARES STOXX EUROPE	EUR	5.569	5,02	2.537	2,17
TOTAL IIC		5.569	5,02	2.537	2,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.321	76,03	89.654	76,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.072	94,75	110.438	94,30

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).