

**LIERDE, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS S.A.,  
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](http://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](mailto: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](mailto: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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,25	0,48	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	0,38	2,16	-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	1.065.313,00	1.110.705,00
Nº de accionistas	671,00	697,00
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	134.864	126,5953	113,0370	129,3922
2022	125.556	113,0417	103,4025	127,0468
2021	158.930	125,9384	99,5943	128,8642
2020	141.173	99,8806	65,0464	104,6742

### 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 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
11,99	2,57	9,19	8,13	-6,45	-10,24	26,09	-3,29	-20,82

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,38	0,39	0,40	0,40	1,56	1,55	1,62	1,52

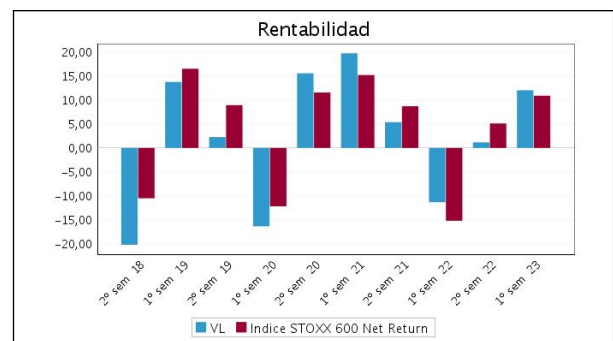
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	127.436	94,49	121.386	96,68
* Cartera interior	23.623	17,52	17.211	13,71
* Cartera exterior	103.813	76,98	104.175	82,97
* 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)	6.014	4,46	2.812	2,24
(+/-) RESTO	1.413	1,05	1.358	1,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>134.864</b>	<b>100,00 %</b>	<b>125.556</b>	<b>100,00 %</b>

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)	125.556	134.807	125.556	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,17	-8,29	-4,17	-49,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,16	1,25	11,16	804,31
(+) Rendimientos de gestión	12,13	2,12	12,13	479,49
+ Intereses	0,06	0,00	0,06	1.987,33
+ Dividendos	1,59	1,25	1,59	28,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,49	0,90	10,49	1.083,65
± 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	-0,01	-0,03	-0,01	-56,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,87	-0,97	12,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,71	-0,69	-0,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-0,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-13,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	156,33
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,08	-0,19	151,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>134.864</b>	<b>125.556</b>	<b>134.864</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

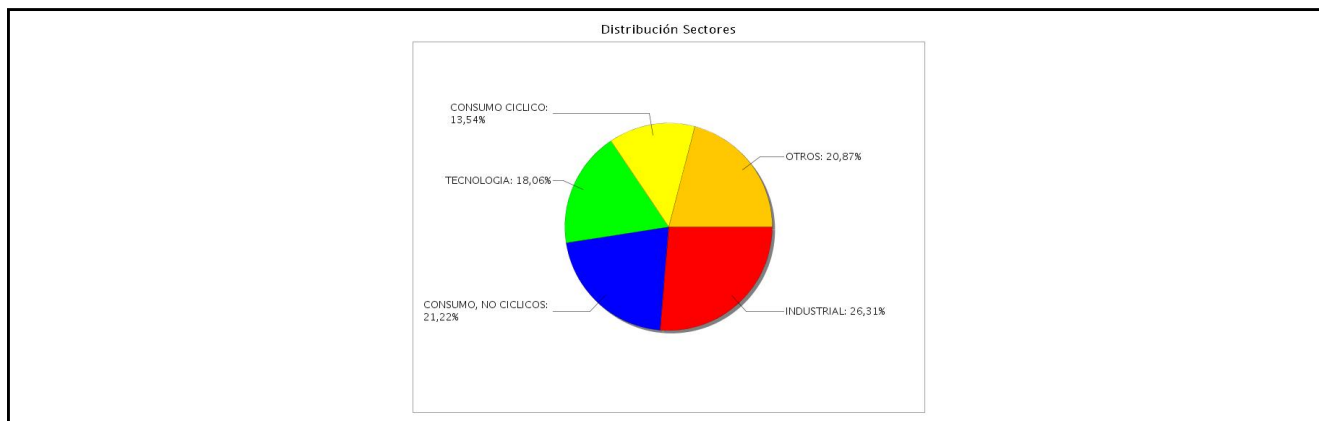
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	23.623	17,51	17.211	13,70
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	23.623	17,51	17.211	13,70
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	23.623	17,51	17.211	13,70
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	103.813	76,99	104.175	82,95
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	103.813	76,99	104.175	82,95
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	103.813	76,99	104.175	82,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	127.436	94,50	121.386	96,65

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 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.  
Seguimos viendo la economía soportada y lejos de entrar en recesión. La inflación sigue moderándose y los tipos de interés tanto en EEUU como en Europa cerca ya de niveles de estabilización a pesar de los comentarios todavía muy

beligerantes de los bancos centrales. Las buenas compañías siguen experimentando demanda para sus productos y servicios, suben precios y comienzan a ver el final del túnel en cuanto a presiones en costes con la normalización de suministros. Hasta ahora, pocos valores tiraban de los índices, pero en las últimas semanas la fortaleza comienza a ser más generalizada, lo que es un signo muy positivo. Las compañías de pequeña capitalización siguen comportándose peor que el mercado por la incertidumbre económica. Sin embargo, actualmente los tipos de interés ya han recorrido al alza la mayor parte del camino y las valoraciones se encuentran en niveles históricamente bajos por lo que debería comenzar una reversión en el comportamiento.

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 varias compañías que analizábamos desde hace tiempo. Por el lado de las ventas, hemos liquidado la posición en varias empresas al alcanzar nuestro precio objetivo.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cerraba el primer semestre del año con una rentabilidad del +12,0% frente a un +16,0% del Eurostoxx 50 y un +10,9% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del semestre era de 126,6 euros/participación. El impacto de los gastos soportados por el fondo en el primer semestre ha sido de 0,78%. 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 semestre con una rentabilidad del +12,3%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el primer semestre hemos incorporado varias compañías en nuestra cartera.

Iniciamos una posición en Ferrovial, empresa líder global en gestión de infraestructuras y construcción. Pensamos que la percepción de los inversores este año 2023 empezará a cambiar después de que la empresa se haya movido de forma lateral desde el inicio de la pandemia. Vemos un enorme valor oculto en sus activos de autopistas tanto por el lado de los "Managed Lanes" en EE. UU. como en la autopista canadiense ETR 407.

Hemos construido una posición en la farmacéutica española, Rovi, cuya actividad se centra en dos áreas: (1) La producción y venta bajo licencia de productos farmacéuticos propios y de terceros (2) El llenado y empaquetado de producto de terceros en los segmentos de inyectables, viales y orales. La empresa también se ha posicionado recientemente con tecnología propia en el campo de los inyectables de larga duración con un producto para la esquizofrenia llamado Okedi y otro producto en fase I para el tratamiento hormonal en el cáncer de mama. Vemos una clara oportunidad en el valor a los precios actuales, ya que la cotización cayó con fuerza durante el año pasado tras la bajada de los objetivos para el año 2023 por las menores ventas esperadas para la vacuna de Moderna y el retraso en la aprobación de Risvan (Okedi en Europa) para EE. UU. Sin embargo, el resto del negocio sigue creciendo con fuerza y con elevada rentabilidad por lo que es previsible que el crecimiento sea fuerte de nuevo a partir del año 2023 que vemos como un año de transición.

Iniciamos una pequeña posición en la compañía industrial de nicho británica SDI (Scientific Digital Imaging Plc) cuya especialización abarca los campos de imagen digital, sensores y control para los sectores de salud, astronomía, óptica y térmico. La compañía combina crecimiento orgánico con adquisiciones y su track record es excelente gracias a un equipo directivo involucrado en el capital desde que se hizo cargo de la compañía en el año 2012. La valoración es mucho más atractiva que la de sus comparables con un perfil de crecimiento similar.

Comenzamos a construir una posición en la compañía alemana Brenntag. Se trata del líder global en la distribución de productos químicos. Esta compañía la conocemos bien ya que hemos estado invertidos en ella en varias ocasiones en el pasado. La compañía se beneficia de la tendencia estructural a la externalización de la distribución de productos químicos y por la reducción en el número de proveedores con los que los compradores de productos químicos operan.

Durante el primer semestre liquidamos Essilor Luxottica, compañía líder en el campo de la oftalmología y lentes, cuyos excelentes resultados y evolución la han llevado a alcanzar nuestro precio objetivo. Adicionalmente vendimos la posición

en Bucher Industries y Bureau Veritas al alcanzar nuestro precio objetivo.

Liquidamos FlatexDegiro en cuanto comenzaron los problemas en EEUU. Consideramos que en el sector bancario es muy complicado analizar el riesgo que tienen en sus balances por el elevado apalancamiento con el que opera el sector. Hemos comentado muchas veces que no nos gustan las compañías endeudadas. De hecho, la cartera agregada de Lierde no tiene deuda. En cualquier caso, pensamos que la situación actual del sector bancario europeo no tiene nada que ver con el año 2008 siendo Credit Suisse posiblemente la única excepción que vemos en Europa.

Las compañías que han contribuido más positivamente al sicav durante el primer semestre de 2023 han sido: Gerresheimer, Richemont, Schneider, Infineon y SAP. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Wincanton, Cherry, Merlin Properties, SDI Group y Alibaba.

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 13,6% frente al 16,4% del Eurostoxx 50 y 13,7% 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. 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO 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. 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0170884417 - ACCIONES PRIM, SA.	EUR	224	0,17	671	0,53
ES0105251005 - ACCIONES INEOR HOMES SA	EUR	2.467	1,83	1.982	1,58
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	5.313	3,94	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	1.930	1,43	2.521	2,01
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	2.475	1,83	1.297	1,03
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	1.944	1,44	2.235	1,78
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.644	1,96	2.617	2,08
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	6.627	4,91	5.888	4,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		23.623	17,51	17.211	13,70
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		23.623	17,51	17.211	13,70
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		23.623	17,51	17.211	13,70
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	3.447	2,56	0	0,00
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	1.231	0,91	0	0,00
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	1.565	1,16	1.442	1,15
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	3.020	2,24	2.719	2,17
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	2.376	1,76	2.040	1,62
GB00BD8SLV43 - ACCIONES MARLOWE PLC	GBP	2.480	1,84	1.422	1,13
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.910	2,16	2.640	2,10
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	461	0,34	997	0,79
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	0	0,00	507	0,40
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	0	0,00	532	0,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	1.570	1,25
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	2.550	1,89	2.223	1,77
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	2.301	1,71	2.288	1,82
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	2.265	1,68	2.401	1,91
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	0	0,00	1.209	0,96
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.862	2,12	2.562	2,04
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	2.228	1,65	2.534	2,02
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2.003	1,48	2.402	1,91
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	4.463	3,31	3.920	3,12
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.550	2,63	2.436	1,94
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	0	0,00	1.541	1,23
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	4.460	3,31	4.030	3,21
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	1.357	1,01	0	0,00
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	2.588	1,92	2.643	2,11
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	1.724	1,28	2.194	1,75
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	2.187	1,62	2.512	2,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.247	2,41	3.229	2,57
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.856	1,38	2.724	2,17
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	2.822	2,09	3.789	3,02
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	4.230	3,14	3.756	2,99
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	1.434	1,06	2.364	1,88
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	4.077	3,02	4.938	3,93
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	2.147	1,59	2.169	1,73
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.628	1,95	2.817	2,24
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	3.166	2,35	3.596	2,86
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.651	2,71	4.338	3,46
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	2.651	1,97	2.079	1,66
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	4.240	3,14	4.119	3,28
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	4.043	3,00	2.896	2,31
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	3.633	2,69	3.262	2,60
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.542	1,89	2.226	1,77
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	3.367	2,50	3.268	2,60
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	0	0,00	2.535	2,02
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	2.049	1,52	1.305	1,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		103.813	76,99	104.175	82,95
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		103.813	76,99	104.175	82,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		103.813	76,99	104.175	82,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		127.436	94,50	121.386	96,65

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.