

## LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2024

**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](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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,36	0,46	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,89	3,04	2,89	2,60

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	1.002.192,00	1.013.132,00
Nº de accionistas	609,00	627,00
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	139.300	138,9950	128,9077	145,7947
2023	136.513	134,7435	113,0370	134,7534
2022	125.556	113,0417	103,4025	127,0468
2021	158.930	125,9384	99,5943	128,8642

### 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	0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	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 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,16	-0,19	3,35	10,18	-3,39	19,20	-10,24	26,09	16,28

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,39	0,38	0,39	0,39	1,56	1,56	1,55	1,57

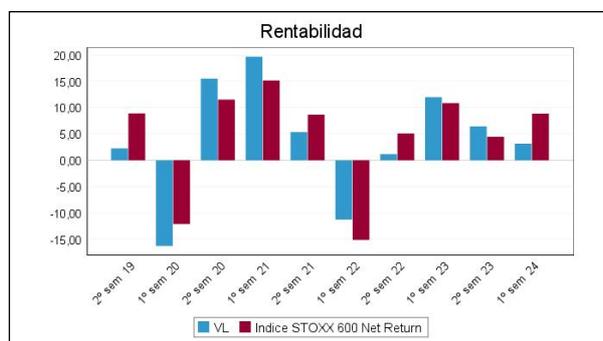
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad 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	127.651	91,64	126.593	92,73
* Cartera interior	25.418	18,25	24.759	18,14
* Cartera exterior	102.234	73,39	101.834	74,60
* 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)	10.130	7,27	7.946	5,82
(+/-) RESTO	1.519	1,09	1.974	1,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>139.300</b>	<b>100,00 %</b>	<b>136.513</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	136.513	134.864	136.513	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,13	-5,05	-1,13	-76,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	6,31	3,13	-47,16
(+) Rendimientos de gestión	4,03	7,13	4,03	-39,73
+ Intereses	0,10	0,08	0,10	39,63
+ Dividendos	1,62	0,98	1,62	77,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,33	6,10	2,33	-59,38
± 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	-0,03	-0,02	-30,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,82	-0,91	18,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	-0,71	-0,70	5,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	4,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-29,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	252,86
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	344,61
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	60,99
+ 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	0,01	0,00	0,01	60,99
± 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>139.300</b>	<b>136.513</b>	<b>139.300</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

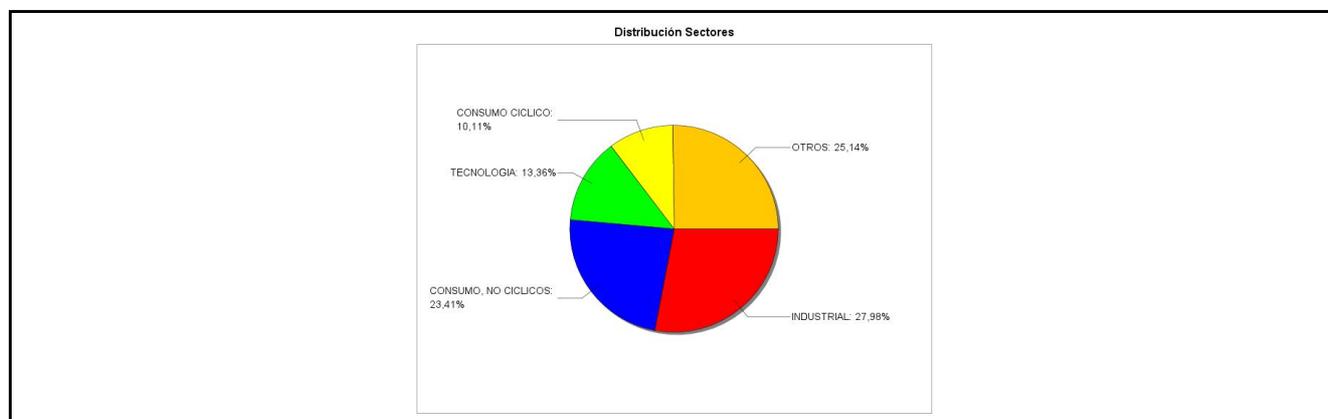
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	25.418	18,24	24.759	18,13
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	25.418	18,24	24.759	18,13
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	25.418	18,24	24.759	18,13
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	102.234	73,38	101.834	74,62
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	102.234	73,38	101.834	74,62
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	102.234	73,38	101.834	74,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	127.651	91,62	126.593	92,75

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.

Los datos macro continúan mejorando frente a los pronósticos de desaceleración de hace unos meses. La inflación sigue reduciéndose globalmente y los bancos centrales siguen apuntando a nuevas bajadas en los tipos de interés durante la segunda parte del año, por lo que lo normal sería esperar una cierta recuperación en las partes más castigadas del mercado. Las compañías de pequeña capitalización y cíclicas continúan experimentando un desempeño inferior respecto a

los índices, cotizando con fuertes descuentos y a valoraciones muy bajas, por lo que el escenario actual de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales y la mayor sensibilidad al crecimiento económico de las compañías de pequeña capitalización podrían convertir el entorno en el adecuado para un cambio de tendencia en los mercados, que debería comenzar a reflejarse en las valoraciones, permitiendo a las compañías más castigadas recuperar terreno.

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 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 segundo semestre del año con una rentabilidad del +3.2% frente a un +8.2% del Eurostoxx 50 y un +8.9% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre era de 139.00 euros/acción.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el primer semestre ha sido de 0.76%. 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 fondo de inversión y un plan de pensiones. Todos siguen la misma estrategia de inversión. Lierde Equities, F.I. cerraba el semestre con una rentabilidad del +2.5%, mientras que MG Lierde plan de pensiones, cerraba el semestre con una rentabilidad del +2.9%.

## 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 2024.

Comenzamos el primer trimestre incorporando en cartera Intertek, Roche y Legrand.

Intertek es una de las principales operadoras a nivel mundial en el sector de las TIC (Testing, Inspection, Certification). Intertek lidera el testing de productos semiterminados en cada fase de la cadena de producción, lo que le confiere un alto grado de diferenciación y especialización frente a sus competidores. Además, anticipamos un aumento en las regulaciones en los próximos años, así como una mayor complejidad en los procesos productivos, lo que le otorga al sector de las TIC una trayectoria de crecimiento futuro.

Roche, farmacéutica suiza, se encontraba sumida en caídas de la cotización debido al excesivo pesimismo respecto a la cartera de productos y la escasa visibilidad a corto plazo. Se trata de un líder global en el sector farmacéutico, con tratamientos esperanzadores en su cartera para el cáncer de mama, lupus, alzheimer y parkinson.

Legrand, compañía francesa dedicada a la producción de infraestructuras eléctricas y digitales, con una especialización destacada en dispositivos de bajo voltaje, es un actor destacado en el sector de la construcción, beneficiándose de tendencias estructurales como la electrificación, digitalización, deslocalización y eficiencia energética. El grupo está orientado hacia la expansión en segmentos más allá de los productos básicos de infraestructura, como los data centers y la conectividad, combinando crecimiento orgánico con adquisiciones. Se encuentra inmersa en una tendencia estructural de crecimiento y tiene exposición al mercado residencial, que consideramos que se encuentra en la parte baja del ciclo y cada vez más cerca de comenzar la recuperación.

Por otra parte, liquidamos Wincanton, compañía logística británica, tras recibir una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital con una prima del 52% sobre el precio de cotización del día anterior.

Durante el segundo trimestre de 2024 adquirimos Verallia y liquidamos la posición en Marlowe.

Hemos incorporado Verallia, líder europeo en fabricación de envases de vidrio para la industria alimentaria y de bebidas, y tercero a nivel mundial. La compañía opera principalmente en Europa, donde se encuentran el 88% de sus ventas, liderando los mercados del sur y oeste, mientras que el resto de su negocio proviene de Latinoamérica, donde es el segundo operador. Por segmentos, la principal exposición es al vino y champán, seguida de envases para productos alimenticios y bebidas espirituosas. Se trata de un sector con elevadas barreras de entrada por la dificultad y coste del transporte, intensivo en capital y donde la escala es fundamental. Llevamos tiempo siguiendo a la compañía y posee una valoración muy atractiva, con un comportamiento bursátil que no refleja la calidad del negocio.

Por el lado de las ventas, se ha liquidado la posición en Marlowe, compañía británica de certificaciones, tras experimentar una subida que le llevó a alcanzar nuestro precio objetivo, motivada por la venta parcial de su negocio "Governance, Risk and Compliance" y una actualización de la evolución del negocio a cuatro meses en línea con las expectativas de mercado. Las compañías que han contribuido de manera más positiva durante el primer semestre de 2024 han sido Laboratorios ROVI, SAP, Danieli, Richemont y Neinor Homes. Por otro lado, las que han tenido una contribución más negativa han sido Grifols, Brenntag, Dometic, Pernod Ricard e Infotel.

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 10,4% frente al 12.1% del Eurostoxx 50 y 9.7% 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) 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.

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas. Actualmente consideramos que la generación de valor media de la cartera para los próximos años va a ser de doble dígito.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<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
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	2.611	1,87	2.516	1,84
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	7.702	5,53	5.300	3,88
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	3.375	2,42	2.144	1,57
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.743	1,25	3.736	2,74
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	1.078	0,77	968	0,71
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.852	2,05	3.554	2,60
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	6.056	4,35	6.540	4,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		25.418	18,24	24.759	18,13
<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>		25.418	18,24	24.759	18,13
<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>		25.418	18,24	24.759	18,13
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA S.A.	EUR	2.659	1,91	0	0,00
AT000A36HJ5 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	728	0,52	0	0,00
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	2.101	1,51	0	0,00
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	2.902	2,08	0	0,00
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	2.530	1,82	2.482	1,82
AT000A36HH9 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	0	0,00	3.226	2,36
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3.430	2,46	3.610	2,64
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	4.295	3,08	3.995	2,93
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	660	0,47	803	0,59
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	1.910	1,37	1.856	1,36
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	3.127	2,24	2.503	1,83
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	2.488	1,79	2.527	1,85
GB00BD8SLV43 - ACCIONES MARLOWE PLC	GBP	0	0,00	2.103	1,54
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.654	1,91	2.852	2,09
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	494	0,35	347	0,25
FR0000120693 - ACCIONES PERRORD RICARD SA	EUR	2.268	1,63	2.396	1,76
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	2.160	1,55	2.153	1,58
FR0000063737 - ACCIONES AUBAY	EUR	754	0,54	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	2.380	1,71	1.527	1,12
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.599	1,87	3.057	2,24
FR0000121329 - ACCIONES ITHALES SA	EUR	1.636	1,17	1.800	1,32
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2.102	1,51	1.484	1,09
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	4.327	3,11	5.198	3,81
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.955	2,84	2.506	1,84
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	3.410	2,45	3.916	2,87
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	2.713	1,95	3.353	2,46
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	2.143	1,54	2.845	2,08
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	1.937	1,39	2.010	1,47
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.680	2,64	3.228	2,36
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.159	0,83	2.024	1,48
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	2.420	1,74	1.972	1,44
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	2.955	2,12	3.038	2,23
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	0	0,00	1.259	0,92
FR000A050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	3.263	2,34	3.899	2,86
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.495	1,07	2.786	2,04
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	3.714	2,67	4.052	2,97
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.884	2,79	4.117	3,02
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	2.624	1,88	0	0,00
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	0	0,00	2.921	2,14
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	3.706	2,66	4.731	3,47
AT0000A0E9W5 - ACCIONES KONTRON AG	EUR	1.703	1,22	2.492	1,83
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.314	2,38	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	2.123	1,52	2.102	1,54
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.263	1,62	2.759	2,02
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	1.570	1,13	1.907	1,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		102.234	73,38	101.834	74,62
<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>		102.234	73,38	101.834	74,62
<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>		102.234	73,38	101.834	74,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		127.651	91,62	126.593	92,75

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).