

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (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: 5, 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 SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,19	0,21	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	0,08	-0,27	-0,29

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	3.175.649,00	3.354.559,00
Nº de accionistas	1.588,00	1.706,00
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	315.633	99,3915	88,0932	101,3287
2018	297.945	88,7971	86,4997	117,4622
2017	345.685	112,1771	94,9276	114,0186
2016	219.521	94,9316	78,7889	94,9361

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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)

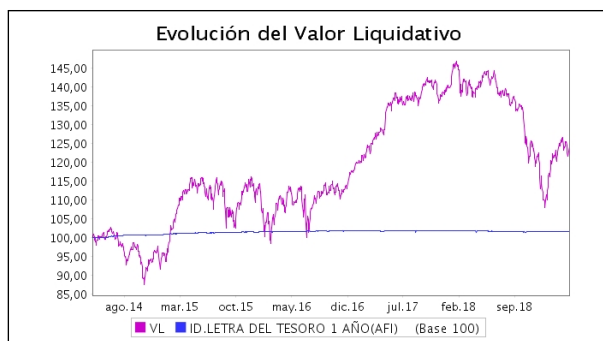
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
11,90	11,90	-17,29	-3,42	0,39	-20,82	18,17	4,21	-0,12

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38	1,52	1,52	1,57	1,64

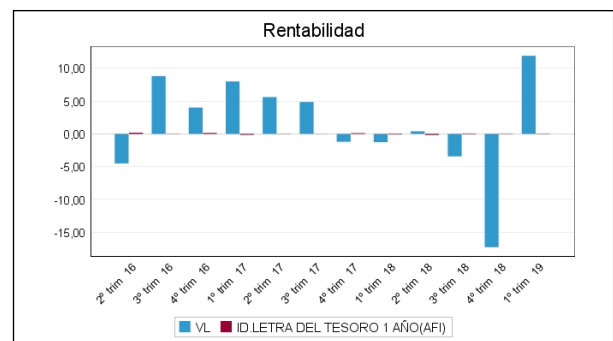
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	309.415	98,03	0	
* Cartera interior	63.522	20,13	0	
* Cartera exterior	245.893	77,90	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.089	2,25	0	
(+/-) RESTO	-871	-0,28	0	
TOTAL PATRIMONIO	315.633	100,00 %	0	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)	297.945	390.144	297.945	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,51	10,32	-5,51	-151,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,01	-24,53	11,01	-142,89
(+) Rendimientos de gestión	11,44	-22,85	11,44	-147,84
+ Intereses	0,00	-0,05	0,00	-94,41
+ Dividendos	0,19	1,97	0,19	-90,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,25	-24,78	11,25	-143,39
± 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	0,00	0,00	0,00	56,66
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-1,68	-0,43	-75,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-1,53	-0,35	-78,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,14	-0,03	-78,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-75,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,21
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	315.633	297.945	315.633	

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

3. Inversiones financieras

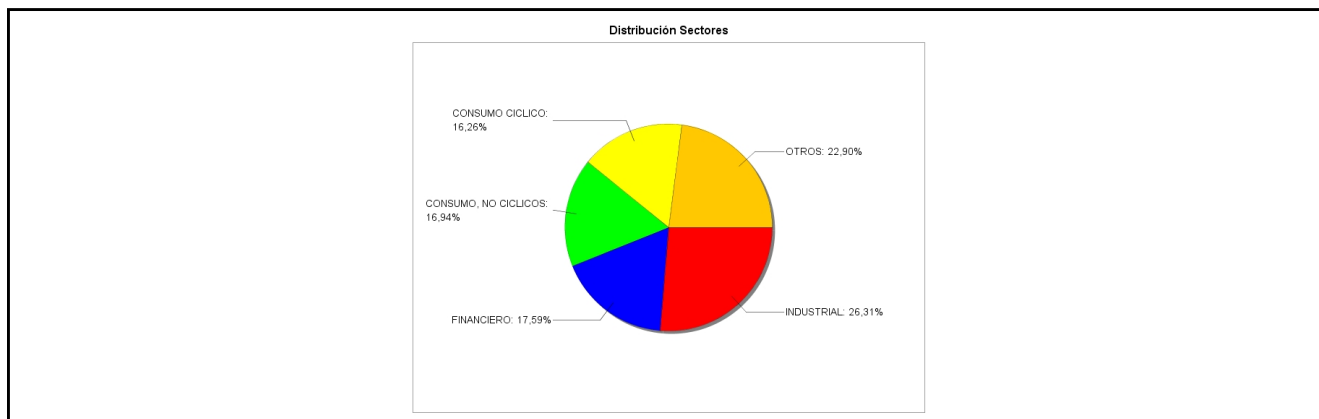
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	63.522	20,13	62.767	21,07
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	63.522	20,13	62.767	21,07
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	63.522	20,13	62.767	21,07
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	245.893	77,88	213.847	71,78
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	245.893	77,88	213.847	71,78
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	245.893	77,88	213.847	71,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	309.415	98,01	276.613	92,85

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

g)
18/03/2019
Otros hechos relevantes
Comunicación a D+1 (antes D+2) en fecha de envío del valor liquidativo de las acciones de LIERDE SICAV, S.A.
Número de registro: 276169.
05/03/2019
Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC
La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de LIERDE, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2467), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de LIERDE, SICAV S.A. con: MERCADOS Y GESTION DE VALORES, AGENCIA DE VALORES, S.A.
Número de registro: 275712
05/03/2019
Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de LIERDE, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2467), la revocación del acuerdo de gestión con URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL y el otorgamiento a AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL por AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de LIERDE, SICAV S.A.
Número de registro: 275711

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

	SI	NO
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%.

b) Durante el período se ha modificado el domicilio social de Lierde SICAV y substituido el Secretario no consejero.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1) Datos generales

El valor liquidativo de LIERDE SICAV, S.A. ha aumentado desde el 31 de diciembre de 2018 hasta el 31 de marzo de 2019 un 11,91% hasta 99,39 euros.

El patrimonio del fondo alcanzó los 315.633 miles de euros, con un incremento en el primer trimestre de 2019 de 17.688 miles de euros y el número de partícipes asciende a 1.588.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,4% a partir de un determinado importe.

2) Evolución en el trimestre

LIERDE cerraba el primer trimestre del año con una rentabilidad del +11,91% frente a +11,67% el Eurostoxx 50, +13,02% el Stoxx 600 (Net Return), +8,20% el IBEX 35 y +13,07% el S&P 500. El valor liquidativo de LIERDE a cierre del trimestre era de 99,40 euros/acción. La liquidez de la cartera a final de mes era del 1,3% y la beta del 0,89. La volatilidad de LIERDE en los últimos doce meses (11,7%) se mantuvo por debajo de la de los índices: 11,8% del Stoxx 600, 12,9% del Eurostoxx 50.

El impacto de los gastos soportados por la sicav en el primer trimestre ha sido de 0,38%. Por otra parte, la sicav no tiene ninguna comisión de gestión variable, por lo que la comisión de gestión total asciende a 1,4% anual.

3) Perspectivas

La cartera de LIERDE ha tenido un comportamiento muy positivo durante el primer trimestre del año. Son varias las compañías en cartera que han tenido reratings importantes durante los dos primeros meses del año. Sin embargo, durante el mes de marzo, pensamos que en algunas de ellas los inversores han querido consolidar beneficios a cierre del trimestre (como ha podido ser el caso de Maisons du Monde). A esto hay que sumarle la incertidumbre macroeconómica, que nunca ayuda en el corto plazo. En cualquier caso, estamos satisfechos porque, habiendo reportado prácticamente la totalidad de las compañías en cartera, los negocios evolucionan bien operativamente. Además, durante los primeros días de abril, la cartera se ha comportado de forma excelente, batiendo a los índices de referencia. Esto deja patente que, dado que nunca vamos a saber cuándo el mercado va a reconocer el valor de las compañías en bolsa, la mejor alternativa es estar siempre invertido en compañías que generan valor año a año. La generación de valor que estimamos en 2019 para LIERDE es del +12,6%, que, unido a la infravaloración de la cartera, ampliada durante el año pasado, nos hace estar positivos de cara al futuro. Es por ello, que, el nivel de inversión de la cartera sigue subiendo y ya se sitúa en niveles del 98,7%.

Es importante entender que no toda la cartera se mueve al unísono. En ocasiones, algunas compañías se topan con piedras en el camino, y sólo aquellos buenos negocios con excelentes equipos directivos al frente, logran seguir hacia adelante. En estos casos, el mercado castiga la cotización por la falta de visibilidad o incertidumbre, generando unas desviaciones significativas entre el valor de la compañía y su cotización. Hay que ser conscientes de que esto ocurre, y lo que es más importante, saber aprovecharlo. Para ello, es imprescindible tener convicción y paciencia.

4) Posicionamiento de las carteras

Como hemos comentado en alguna ocasión, la sensibilidad de cómo de caro o de barato está el mercado, la percibimos en la cantidad de compañías que nos aparecen en los filtros de selección. Tras las caídas de diciembre, veíamos que había muchas compañías de calidad cotizando a múltiplos no vistos desde hace tiempo. Estas desviaciones nos han permitido incorporar nuevas compañías a la cartera, así como incrementar el peso en otras, fundamentalmente durante las primeras semanas del año. Por ello, el nivel de inversión de LIERDE ha ido subiendo hasta el 98,7% desde el 92,8% de finales de año.

En cuanto a la evolución de la cartera, decidimos volver a construir una pequeña posición en Reply, compañía italiana de proyectos para la industria de IT, tras un de-rating del -30% desde máximos. Es una excelente compañía que nos fue muy bien en el pasado, y que conocemos bien. Compramos durante la caída con intención de ir subiendo peso a medida que fuese retrocediendo la acción. Sin embargo, después de incorporarla a la cartera ha tenido una revalorización del 35%, por lo que decidimos liquidarla por completo la posición. Además, hemos incorporado Aalberts Industries, compañía industrial que opera en varios nichos de mercado, es familiar y tienen muy clara la estrategia de asignación del capital, principal driver del performance de la compañía a largo plazo (y, por ende, de la cotización). Al igual que Reply, ya la conocíamos por haberla tenido en cartera anteriormente, y la llevábamos monitorizando mucho tiempo, así que, después del de-rating del -36% decidimos incorporarla nuevamente. Por último, decidimos construir una posición en la compañía de software para Enterprise Resource Planning, SAP.

Por otra parte, hemos subido peso en la compañía italiana especializada en certificaciones digitales Tinexta (ya tenemos el 2,4% de la cartera). Resultaba sorprendente encontrar una compañía con este potencial de desarrollo de negocio cotizando a 7,5x EV/EBITA con RoCEs del 100% y una elevadísima capacidad de reinversión (compounder). Actualmente la compañía ha tenido un rerating casi del 90%, sin embargo, dada la elevada generación de valor, todavía le vemos mucho potencial. Adicionalmente, hemos subido peso en Pendragon, Richemont, Neurones, Cancom y S&T. En esta última volvimos a comprar en niveles de 15-16 euros/acción tras vender la mayor parte de la posición alrededor de 27 euros/acción. Un claro ejemplo donde, si eres disciplinado, la volatilidad nos permite aprovechar las ineficiencias del mercado en el corto plazo, encontrando así, excelentes precios de entrada. Por último, subimos peso en la compañía francesa de IT Services SII. Esta compañía, centrada en ingeniería (servicios de mayor valor añadido), reinvierte

prácticamente todo lo que genera, por lo que crea valor a tasas superiores al 20% anual. Sin embargo, el precio no se ha movido sensiblemente desde que la incorporamos a la cartera, por lo que está aún más infravalorada que cuando la compramos por primera vez.

Por el lado de las ventas, hemos bajado peso en Devoteam (tras una subida del 160% desde que la incorporamos a la cartera), BNP Paribas, Mears, Fresenius, Banco Santander, Danone y Bucher. En los 2 últimos casos, tras la subida que han experimentado desde mínimos, a estos precios, las valoraciones empiezan a estar algo más ajustadas, por lo que preferimos rotar a compañías con mayor potencial de revalorización. Por último, hemos decidido bajar peso en Merlin Properties. La compañía ha experimentado fuertes revalorizaciones en su cartera inmobiliaria estos últimos años, por lo que, a futuro, la rentabilidad de la compañía (y por ende la generación de valor) no va a ser tan extraordinaria. Es decir, en la tesis de inversión va a ir pesando cada vez más la infravaloración frente a la generación de valor. Por ello, hemos decidido bajar peso y actualmente tenemos un 2,0%. Dentro del sector inmobiliario preferimos tener más exposición en Realia y Lar España.

Por último, hemos liquidado por completo las posiciones de Société Générale y Akwel.

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
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0173908049 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	0	0,00	2.381	0,80
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	5.239	1,66	5.405	1,81
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	11.748	3,72	8.732	2,93
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	9.462	3,00	9.288	3,12
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA	EUR	9.050	2,87	9.929	3,33
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	5.756	1,82	5.373	1,80
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	10.253	3,25	9.282	3,12
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL,SA	EUR	6.564	2,08	5.563	1,87
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	5.450	1,73	6.814	2,29
TOTAL RV COTIZADA		63.522	20,13	62.767	21,07
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		63.522	20,13	62.767	21,07
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		63.522	20,13	62.767	21,07
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
IT0003895668 - ACCIONES EUROTECH SPA	EUR	388	0,12	0	0,00
FR0013204336 - ACCIONES SOCIETE LDC ,SA	EUR	0	0,00	94	0,03
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	3.507	1,11	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.605	1,14	0	0,00
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	2.445	0,77	1.567	0,53
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	7.170	2,27	3.144	1,06
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	4.027	1,28	5.520	1,85
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	5.588	1,77	2.799	0,94
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	5.278	1,67	3.770	1,27
SE0006288015 - ACCIONES GRANGES AB	SEK	5.024	1,59	4.322	1,45
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	6.723	2,13	5.177	1,74
DK00060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	6.151	1,95	5.533	1,86
GB0005630420 - ACCIONES PEARS GROUP PLC	GBP	3.233	1,02	4.183	1,40
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC	GBP	4.389	1,39	3.049	1,02
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	4.993	1,58	4.434	1,49
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	6.203	1,97	5.113	1,72
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	6.470	2,05	6.305	2,12
FI4000106299 - ACCIONES FERRATUM OYJ	EUR	1.594	0,51	1.072	0,36
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	4.895	1,55	4.346	1,46
DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE	EUR	2.207	0,70	2.424	0,81
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	5.623	1,78	5.128	1,72
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	5.601	1,77	4.892	1,64
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	5.302	1,68	5.379	1,81
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	5.389	1,71	5.230	1,76
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL SA	EUR	0	0,00	686	0,23
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	3.765	1,19	3.702	1,24
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	5.775	1,83	4.739	1,59
GB00B4Y2N328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	7.165	2,27	7.066	2,37
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	8.152	2,58	6.770	2,27
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	9.609	3,04	8.758	2,94
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	5.854	1,85	5.854	1,96
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	6.519	2,07	6.237	2,09
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	5.478	1,74	5.747	1,93
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	3.360	1,06	3.316	1,11
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	5.134	1,63	4.621	1,55
DE0007274136 - ACCIONES STO SE&Co. KGAA-	EUR	2.543	0,81	2.568	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	6.197	1,96	6.493	2,18
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	3.547	1,12	3.187	1,07
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	7.188	2,28	5.792	1,94
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	5.870	1,97
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	7.640	2,42	4.254	1,43
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	5.006	1,59	4.555	1,53
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	1.593	0,53
GB0007958233 - ACCIONES SENIOR PLC	GBP	4.716	1,49	3.918	1,31
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	6.817	2,16	5.729	1,92
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTERNAT.	HKD	6.573	2,08	5.711	1,92
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	6.982	2,21	4.753	1,60
GB0007594764 - ACCIONES RPS GROUP PLC	GBP	5.256	1,67	3.655	1,23
GB00B1JQBT10 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	3.476	1,10	2.374	0,80
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	8.429	2,67	7.417	2,49
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	4.900	1,55	5.003	1,68
TOTAL RV COTIZADA		245.893	77,88	213.847	71,78
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		245.893	77,88	213.847	71,78
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		245.893	77,88	213.847	71,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		309.415	98,01	276.613	92,85
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0171957014 - AC. BODACLICK SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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.