

LIERDE EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.augustuscapital.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene una exposición superior al 75% a Renta Variable sin que exista predeterminación en capitalización bursátil, sectores, mercados o países. Se puede invertir en países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto está expuesto a depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y de al menos mediana calidad crediticia (al menos BBB- o equivalentes por agencia de reconocido prestigio de rating). El Fondo 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. La exposición en riesgo divisa podrá oscilar entre 0% y 100%. Los criterios de inversión en cuanto a la selección de activos se rigen por técnicas de análisis fundamental y de momentum, buscando valores infravalorados por el mercado y valores fuertemente alcistas de los cuales se espera que su fortaleza continúe. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia Diaria. La gestión toma como referencia la rentabilidad del Índice STOXX Europe 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 Fondo 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	0,60	0,05	0,60	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	0,49	2,17	-0,07

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 Participaciones	316.473,53	292.336,15
Nº de Partícipes	119	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.538	11,1791
2022	2.910	9,9540
2021	1.784	11,1336
2020	298	9,9463

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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,31	2,47	9,60	8,26	-6,58	-10,59	11,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	24-05-2023	-2,43	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	02-06-2023	1,79	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,92	9,37	14,06	15,98	15,86	17,42	11,81		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,82	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23		
Indice STOXX 600 Net Return	12,12	9,56	14,18	15,46	16,55	17,10	11,58		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,19	8,19	8,66	8,80	8,53	8,80	4,84		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

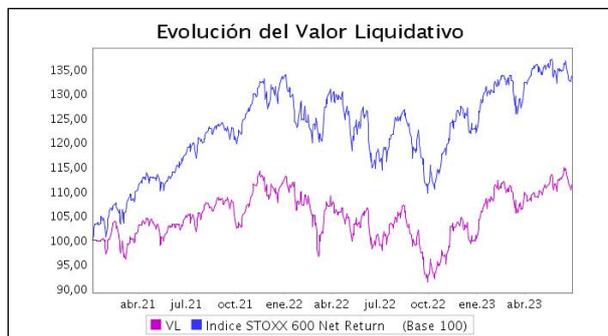
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,48	0,51	0,49	2,07	2,18	0,43	

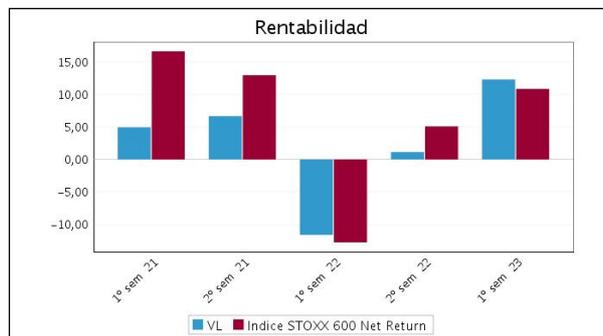
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	3.278	115	12,31
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.278	115	12,31

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.319	93,81	2.817	96,80
* Cartera interior	633	17,89	399	13,71
* Cartera exterior	2.686	75,92	2.419	83,13
* 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)	234	6,61	80	2,75
(+/-) RESTO	-14	-0,40	13	0,45
TOTAL PATRIMONIO	3.538	100,00 %	2.910	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)	2.910	3.030	2.910	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,15	-5,35	8,15	-274,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,01	1,16	11,01	984,70
(+) Rendimientos de gestión	12,16	2,24	12,16	521,66
+ Intereses	0,07	0,00	0,07	2.956,46
+ Dividendos	1,57	1,15	1,57	56,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,54	1,12	10,54	980,91
± 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	-30,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,08	-1,15	22,41
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	12,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	12,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,12	14,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-38,13
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,09	-0,19	149,74
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.538	2.910	3.538	

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

3. Inversiones financieras

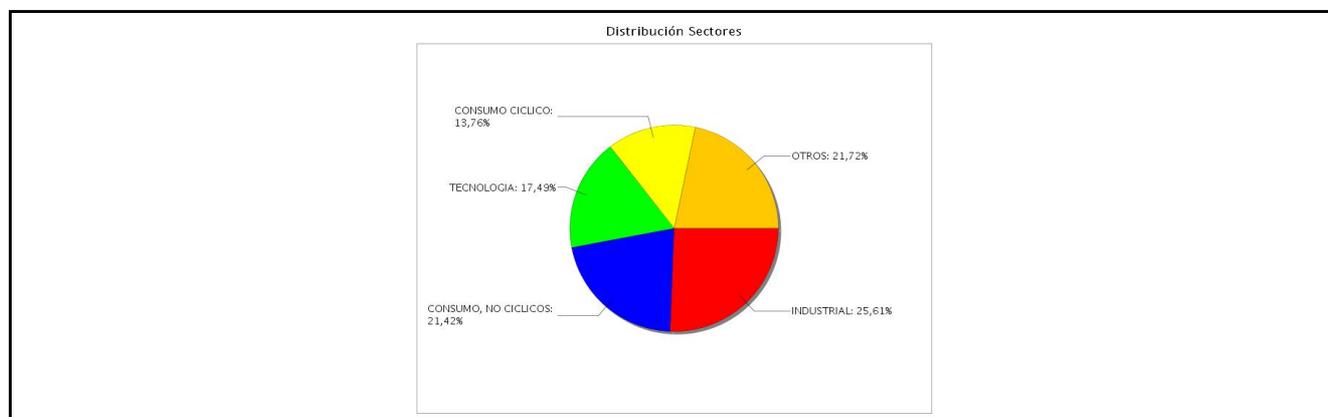
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	633	17,89	399	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	633	17,89	399	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	633	17,89	399	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	2.686	75,92	2.419	83,11
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	2.686	75,92	2.419	83,11
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	2.686	75,92	2.419	83,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.319	93,81	2.817	96,81

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 +12,3% 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 11,18 euros/participación. El impacto de los gastos soportados por el fondo en el primer semestre ha sido de 0,96%. El fondo no tiene ninguna comisión de gestión variable por lo que la comisión de gestión anual asciende a 1,6%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Además de Lierde Equities F.I. se gestiona un fondo de pensiones y una sicav, todos siguen la misma estrategia de inversión. Lierde sicav cerraba el segundo trimestre del año con una rentabilidad del +12,0%

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 trimestre 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 fondo 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.

N/A.

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.

N/A.

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 partícipes. 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
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
ES0170884417 - ACCIONES PRIM, SA.	EUR	15	0,41	13	0,43
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	68	1,93	43	1,47
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	137	3,88	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	52	1,48	58	1,99
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS.SA	EUR	69	1,95	33	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS.SA	EUR	53	1,49	62	2,13
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	67	1,90	59	2,02
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	172	4,85	132	4,52
TOTAL RV COTIZADA		633	17,89	399	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		633	17,89	399	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		633	17,89	399	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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	86	2,43	0	0,00
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	38	1,07	0	0,00
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	42	1,20	34	1,16
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRRESHEIMER	EUR	64	1,82	63	2,16
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	61	1,72	47	1,60
GB00BD8SLV43 - ACCIONES MARLOWE PLC	GBP	66	1,88	23	0,78
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	76	2,16	61	2,08
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	12	0,34	27	0,93
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	0	0,00	8	0,29
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	0	0,00	30	1,03
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	35	1,20
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	68	1,92	48	1,64
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	59	1,65	60	2,07
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	60	1,69	55	1,88
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	0	0,00	24	0,83
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	84	2,37	61	2,11
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	62	1,75	51	1,76
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	57	1,62	55	1,88
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	116	3,28	99	3,39
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	90	2,55	59	2,02
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	0	0,00	39	1,36
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	118	3,35	104	3,57
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	38	1,08	0	0,00
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	68	1,92	62	2,13
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	38	1,08	49	1,69
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	48	1,35	55	1,88
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	87	2,46	82	2,82
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	56	1,58	62	2,12
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	77	2,19	91	3,11
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	101	2,86	93	3,19
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	35	1,00	51	1,74
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	105	2,97	108	3,72
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	48	1,37	51	1,74
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	64	1,81	68	2,33
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	79	2,24	82	2,81
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	95	2,70	88	3,04
AT0000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	74	2,09	38	1,31
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	107	3,01	90	3,10
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	106	3,01	69	2,37
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	96	2,73	71	2,44
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	65	1,85	52	1,78
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	82	2,31	73	2,52
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	0	0,00	62	2,14
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	53	1,51	40	1,39
TOTAL RV COTIZADA		2.686	75,92	2.419	83,11
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		2.686	75,92	2.419	83,11
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		2.686	75,92	2.419	83,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.319	93,81	2.817	96,81

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.