

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Primer Semestre 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 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,19	0,00	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	0,08	-0,18	-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	2.794.856,00	3.354.559,00
Nº de accionistas	1.533,00	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	282.272	100,9968	88,0932	104,9488
2018	297.945	88,8179	86,4957	117,4615
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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,06	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
13,71	1,62	11,90	-17,29	-3,42	-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)	0,76	0,38	0,38	0,38	0,38	1,52	1,52	1,57	1,64

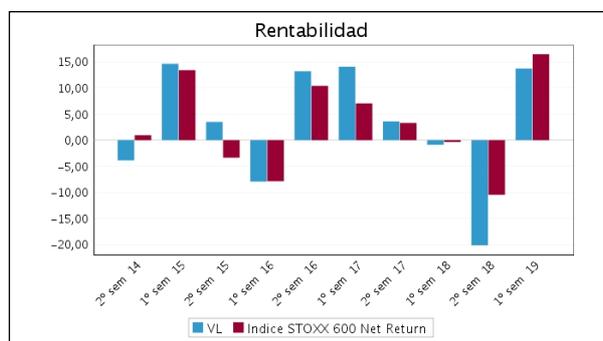
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

No aplicable.

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	269.941	95,63	0	
* Cartera interior	55.531	19,67	0	
* Cartera exterior	214.410	75,96	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.529	6,92	0	
(+/-) RESTO	-7.198	-2,55	0	
TOTAL PATRIMONIO	282.272	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)	-17,61	-3,90	-17,61	298,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,68	-21,68	12,68	-151,62
(+) Rendimientos de gestión	13,59	-20,92	13,59	-157,33
+ Intereses	-0,01	0,01	-0,01	-137,40
+ Dividendos	1,91	0,58	1,91	191,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,72	-21,51	11,72	-148,09
± 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	-0,06	0,00	-0,06	-3.057,04
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,76	-0,91	5,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,70	-0,69	-12,56
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-13,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,16	0,00	-0,16	-100,00
(+) 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)	282.272	297.945	282.272	

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

3. Inversiones financieras

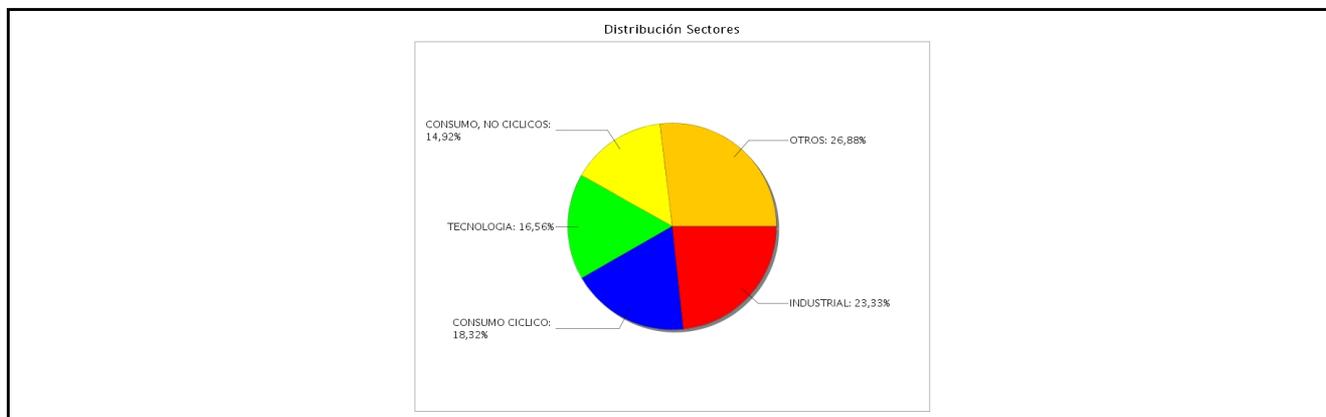
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	55.531	19,67	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	55.531	19,67	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	55.531	19,67	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	214.413	75,94	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	214.413	75,94	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	214.413	75,94	213.847	71,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	269.944	95,61	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LIBRA ESTERLINA	V/ Compromiso	2.226	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2226	
TOTAL OBLIGACIONES		2226	

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
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

<p>g)</p> <p>18/03/2019</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Comunicación a D+1 (antes D+2) en fecha de envío del valor liquidativo de las acciones de LIERDE SICAV, S.A.</p> <p>Número de registro: 276169.</p> <p>05/03/2019</p> <p>Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC</p> <p>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.</p> <p>Número de registro: 275712</p> <p>05/03/2019</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>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.</p> <p>Número de registro: 275711</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.462.204,27 euros, suponiendo un 1,09%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.226.179,88 euros, suponiendo un 0,70%.

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre los mercados tenían un buen comportamiento, quizá derivado del derating generado durante 2018, sobre todo durante el mes de diciembre. Veíamos como compañías de gran calidad estaban cotizando a múltiplos que se ven en épocas de recesión o crisis.

Durante el segundo trimestre, de nuevo la incertidumbre por el desenlace final de las negociaciones entre Estados Unidos y China volvía a ser el motivo (o justificación) principal de las correcciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por un lado, como comentamos en el epígrafe anterior, de forma general, hemos liquidado las posiciones más defensivas como Danone, SAP y reducido posiciones en Assa Abloy y Vinci.

Por otro lado, hemos liquidado aquellas posiciones cuyo potencial era reducido o en aquellas en las que no terminábamos de ver que el negocio fuera bien los fundamentales, y sustituyéndolas por compañías dónde vemos que tienen más potencial.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return. Durante este semestre se ha actualizado el folleto para incorporar el Stoxx 600 Net Return como índice de referencia en la gestión dado que es el índice que se utiliza actualmente en términos operativos.

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

LIERDE cerraba el primer semestre del año con una rentabilidad del +13,7% frente a un +15,7% del Eurostoxx 50 y un +16,5% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del trimestre era de 101.00 euros/acción. La liquidez de la cartera a final del semestre era del 6.7%.

El impacto de los gastos soportados por la sicav en el primer semestre ha sido de 0,76% del promedio del patrimonio. 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.

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

La gestora gestiona 2 vehículos, la sicav LIERDE y un fondo de pensiones que replica a la sicav, por ello no merece comparación.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el primer trimestre 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 experimentó una revalorización del 35%, por lo que decidimos liquidar por completo la posición. Además, incorporamos 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 otro lado, durante el segundo trimestre, hemos vuelto a construir una posición en la compañía francesa líder en el mercado de autocaravanas, Trigano. El mensaje de la compañía sigue sin ser optimista para el muy corto plazo, lo que ha lastrado la cotización y dejaba niveles de valoración muy atractivos (entramos en niveles en torno a 70 euros/acción). Sin embargo, a pesar de que los distribuidores todavía no han terminado de sacar al mercado todos los vehículos que no cumplen con los nuevos parámetros de contaminación (EURO6d), la compañía es capaz de seguir creciendo

orgánicamente y aumentar su cuota de mercado. Parece que el stock de inventarios de vehículos antiguos es ya reducido y la demanda de los clientes finales continúa muy fuerte (entorno al +8%). Trigano es una compañía familiar, líder en un sector de crecimiento estructural, que la coyuntura de corto plazo dejaba niveles de valoración muy atractivos para el inversor de largo plazo.

Por último, la última compañía en incorporarse a la cartera era la compañía italiana para IoT, Eurotech. La mejor forma de describir la actividad de la compañía es a través de una frase que utilizó su director financiero en nuestra primera reunión: somos el FedEx de los datos. Por un lado, la compañía fabrica hardware para IoT, es decir, embedded computers (para dotar de inteligencia a las máquinas) y gateways (dispositivos para que las máquinas se conecten). Por otro lado, ha desarrollado un software para que todos los datos que generan esas máquinas (para hacer mantenimiento preventivo, por ejemplo) viajen a cualquier plataforma de análisis de datos (como la de Software AG, ADAMOS). La compañía se ha centrado en segmentos de mayor valor añadido, donde sus productos cumplen una función crítica. Además, una de las claves de que hayan firmado con clientes tan importantes como Fresenius, John Deere o DB Cargo, es su software de ciberseguridad. Como en S&T, creemos que el potencial de la compañía es muy elevado.

Por otra parte, hemos subido peso en la compañía italiana especializada en certificaciones digitales Tinexta. Resultaba sorprendente encontrar una compañía con este potencial de desarrollo de negocio cotizando a 7,5x EV/EBITDA con RoCEs del 100% y una elevadísima capacidad de reinversión (compounder). Actualmente la compañía ha tenido un rerating casi del 130%, sin embargo, dada la elevada generación de valor, todavía le vemos mucho potencial. Adicionalmente, hemos subido peso en Richemont, Neuronas, SII, Cancom y S&T.

Por el lado de las ventas, hemos decidido liquidar por completo la posición de Bucher Industries. Después del rerating desde mínimos del 43%, la valoración salía ajustada, y preferimos reinvertir ese dinero en compañías que ofrecen mayor potencial. Adicionalmente, hemos liquidado por completo las posiciones en Société Générale, Akwel, Danone, SAP, ING y Spie. Tanto Danone (+60,7% desde su incorporación en 2014), como SAP (+45% desde su incorporación en enero de 2019), son compañías de calidad, pero se habían ido a cotizaciones excesivamente exigentes. En cuanto a Spie, hablamos con el CFO y las perspectivas a futuro son menos positivas de lo que esperábamos. Esto, unido al buen comportamiento de la acción en el año y su elevado endeudamiento, decidimos liquidar la posición.

Hemos reducido 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. Adicionalmente, hemos bajado peso en Assa Abloy, Roche, Alimak, Senior, Samsonite, Devotam, Mears, Fresenius, Santander, Hella, Vinci, Smiths Group, BNP Paribas y Software AG. Por último, hemos decidido reducir la exposición en Dometic y Tinexta tras el excelente comportamiento del precio durante el año (+73,8% y +114,3% respectivamente).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 se han realizado operaciones de compraventa de libra esterlina para poder efectuar la operativa habitual de inversión en compañías del Reino Unido.

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 asciende al 12.5%, en términos similares a los principales índices europeos: 11.7% del Stoxx 600 y 13.1% del Eurostoxx 50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Es fundamental entender que la incertidumbre es un factor inevitable cuando se invierte en renta variable, y que no toda la cartera se mueve al unísono. Por ello, la prudente diversificación de la cartera hace que esté muy protegida ante este tipo de eventos impredecibles. En la primera semana de julio, ya estamos viendo una relajación de la tensión entre China y Estados Unidos tras la reunión en el G20. En el plano europeo, el nombramiento de la directora general del FMI, Christine Lagarde, al frente del ECB ha sido bien recibida por el mercado, un síntoma de que apuestan por una Lagarde continuista respecto a los estímulos de Mario Draghi. No obstante, seguimos viendo que hay una disparidad en los mercados de renta variable, por un lado, las compañías defensivas están cotizando a múltiplos excesivamente exigentes, frente a compañías cíclicas o aparentemente más cíclicas. Pensamos que en cuanto se recupere la confianza y se vean signos de aceleración en el crecimiento, la parte más cíclica/industrial de la cartera debería tener un mejor comportamiento. En cualquier caso, la cartera de LIERDE la conforman compañías líderes en los mercados en los que operan, con capacidad de crecimiento (expuestas a tendencias estructurales), y con balances saneados. Además, después de ajustar las valoraciones, seguimos estimando una generación de valor para 2019 de doble dígito, por lo que estamos positivos de cara al futuro.

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	4.579	1,62	5.405	1,81
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	11.310	4,01	8.732	2,93
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	5.870	2,08	9.288	3,12
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA	EUR	8.182	2,90	9.929	3,33
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	5.571	1,97	5.373	1,80
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	9.693	3,43	9.282	3,12
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL,SA	EUR	5.613	1,99	5.563	1,87
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	4.713	1,67	6.814	2,29
TOTAL RV COTIZADA		55.531	19,67	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		55.531	19,67	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		55.531	19,67	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
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE	EUR	1.606	0,57	0	0,00
GB00B0CRWK29 - ACCIONES HUNTSWORTH PLC	GBP	2.334	0,83	0	0,00
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO, S.A.	EUR	2.948	1,04	0	0,00
IT0003895668 - ACCIONES EUROTECH SPA	EUR	3.239	1,15	0	0,00
FR0013204336 - ACCIONES SOCIETE LDC ,SA	EUR	0	0,00	94	0,03
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	4.414	1,56	0	0,00
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	0	0,00	1.567	0,53
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	7.642	2,71	3.144	1,06
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	0	0,00	5.520	1,85
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	7.140	2,53	2.799	0,94
DE000A1DAH10 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	5.197	1,84	3.770	1,27
SE0006288015 - ACCIONES GRANGES AB	SEK	5.119	1,81	4.322	1,45
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	6.920	2,45	5.177	1,74
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	5.489	1,94	5.533	1,86
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	3.196	1,13	4.183	1,40
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC	GBP	4.265	1,51	3.049	1,02
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	5.339	1,89	4.434	1,49
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	5.158	1,83	5.113	1,72
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	6.305	2,12
FI4000106299 - ACCIONES FERRATUM OYJ	EUR	1.380	0,49	1.072	0,36
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	4.995	1,77	4.346	1,46
DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE	EUR	2.296	0,81	2.424	0,81
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	5.388	1,91	5.128	1,72
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	4.802	1,70	4.892	1,64
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	4.819	1,71	5.379	1,81
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	5.542	1,96	5.230	1,76
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL SA	EUR	0	0,00	686	0,23
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	4.035	1,43	3.702	1,24
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	5.539	1,96	4.739	1,59
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	6.789	2,41	7.066	2,37
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.602	1,98	6.770	2,27
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	9.462	3,35	8.758	2,94
IT0000076486 - ACCIONES DANIPELLI&C OFFICINE	EUR	5.019	1,78	5.854	1,96
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	4.928	1,75	6.237	2,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	4.742	1,68	5.747	1,93
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	3.718	1,32	3.316	1,11
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	5.494	1,95	4.621	1,55
DE0007274136 - ACCIONES STO SE&Co. KGAA-	EUR	3.020	1,07	2.568	0,86
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	4.913	1,74	6.493	2,18
FR0000741222 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	4.134	1,46	3.187	1,07
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	3.422	1,21	5.792	1,94
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	5.870	1,97
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	8.996	3,19	4.254	1,43
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	3.052	1,08	4.555	1,53
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	1.593	0,53
GB0007958233 - ACCIONES SENIOR PLC	GBP	3.030	1,07	3.918	1,31
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	5.575	1,98	5.729	1,92
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTERNAT.	HKD	3.427	1,21	5.711	1,92
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	9.479	3,36	4.753	1,60
GB0007594764 - ACCIONES RPS GROUP PLC	GBP	2.890	1,02	3.655	1,23
GB00B1JQBT10 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	1.926	0,68	2.374	0,80
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	5.992	2,12	7.417	2,49
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	5.003	1,68
TOTAL RV COTIZADA		214.413	75,94	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		214.413	75,94	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		214.413	75,94	213.847	71,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		269.944	95,61	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.

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.