

## LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**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](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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,23	0,63	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-0,09	0,01	-0,14

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	1.709.941,00	2.133.374,00
Nº de accionistas	1.090,00	1.271,00
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	147.853	86,4670	65,0464	104,6742
2019	220.337	103,2809	88,0932	104,9488
2018	297.945	88,8179	86,4957	117,4615
2017	345.685	112,1771	94,9276	114,0186

### 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			0,06			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

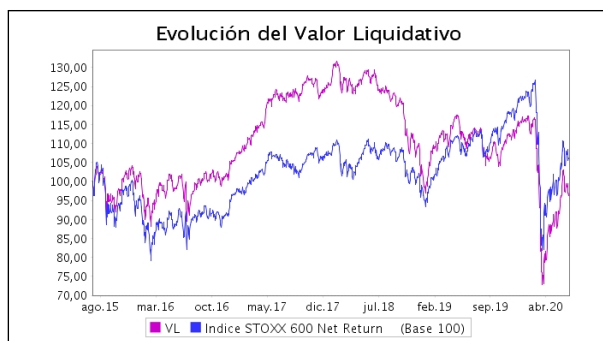
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-16,28	18,62	-29,42	7,98	-5,29	16,28	-20,82	18,17	18,63

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,40	1,57	1,52	1,52	1,57

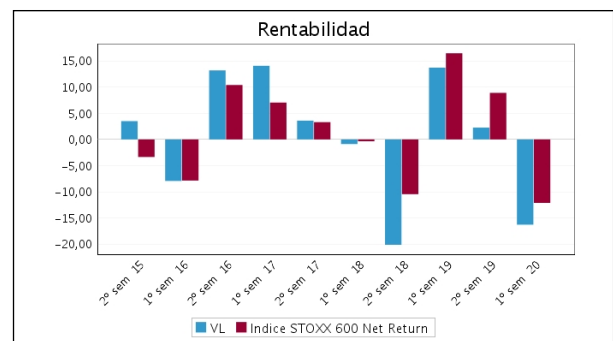
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	143.795	97,26	209.517	95,09
* Cartera interior	16.791	11,36	35.510	16,12
* Cartera exterior	127.004	85,90	174.007	78,97
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.633	1,78	9.466	4,30
(+/-) RESTO	1.425	0,96	1.354	0,61
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>147.853</b>	<b>100,00 %</b>	<b>220.337</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)	220.337	282.272	220.337	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-22,38	-26,55	-22,38	-42,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,99	1,24	-20,99	-1.252,59
(+) Rendimientos de gestión	-20,14	2,09	-20,14	-757,66
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-38,80
+ Dividendos	0,85	0,64	0,85	-9,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,93	1,31	-20,93	-1.189,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,02	-292,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	0,14	-0,08	-137,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,85	-0,85	-31,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	-0,71	-0,70	-32,72
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-32,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-41,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,54
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	11,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>147.853</b>	<b>220.337</b>	<b>147.853</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

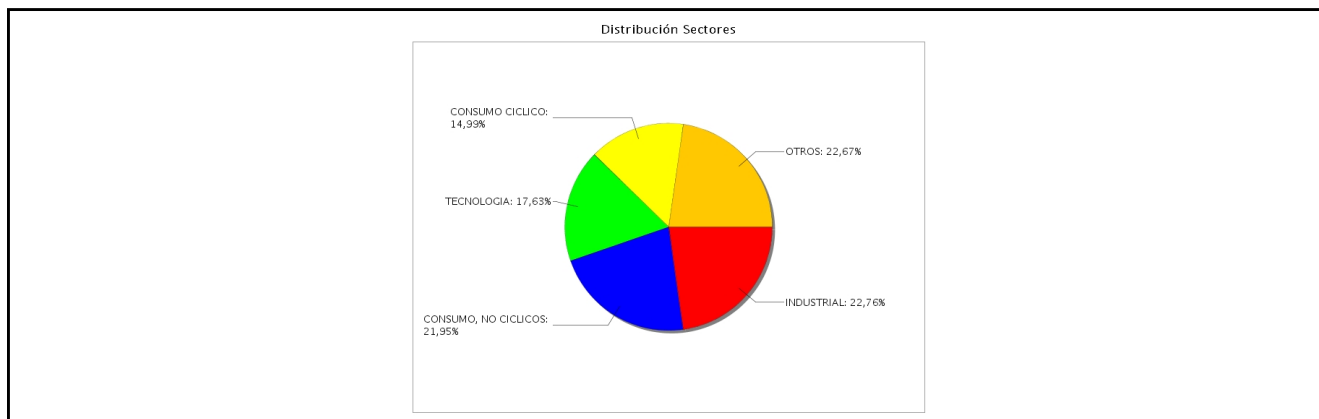
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	16.791	11,36	35.510	16,12
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	16.791	11,36	35.510	16,12
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	16.791	11,36	35.510	16,12
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	127.004	85,90	174.007	78,95
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	127.004	85,90	174.007	78,95
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	127.004	85,90	174.007	78,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	143.795	97,26	209.517	95,07

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 335.946,25 euros, suponiendo un 0,20%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 14.630.976,14 euros, suponiendo un 8,75%.

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 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 del año 2020 ha tenido dos periodos muy diferenciados, marcados por el Coronavirus. Hasta el 23 de febrero los mercados estaban estables, con tendencia creciente, pero a partir de entonces comenzó el pánico al comenzar a descontar los graves efectos de la pandemia en la economía global.

Durante el segundo trimestre de 2020 se han ido recuperando las bolsas mundiales después de las grandes caídas que tuvieron lugar a raíz del coronavirus durante primer trimestre del año 2020.

Por el lado macroeconómico, los datos macroeconómicos se han revisado al alza tanto en EE.UU., como en Europa y China tras la reapertura de las economías. Aunque aún estamos lejos de la recuperación total, algunos indicadores están evolucionando mejor de lo esperado.

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líderes en sus sectores, con oportunidades 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dada la fuerte corrección del mercado como consecuencia de la crisis de la COVID-19, hemos aprovechado para comprar compañías de calidad que teníamos en el radar incrementado así nuestro nivel de inversión hasta al más del 97%.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cerraba el segundo semestre del año con una rentabilidad del -16,28% frente a un -13,6% del Eurostoxx 50 y un -12,1% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del segundo semestre del año era de 86,46 euros/acción. La liquidez de la cartera a final del semestre era del 2,9%.

El impacto de los gastos soportados por la sicav en el semestre ha sido de 0,80%. 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 incorporamos varias compañías en nuestra cartera, especialmente durante marzo donde se han producido las grandes caídas. A principios de año incorporábamos Facebook. Facebook es propietario de las redes sociales Facebook, Messenger, Instagram, WhatsApp y Oculus. Gracias al efecto red, la compañía posee una ventaja competitiva única con más de 2.260 millones de usuarios que utilizan al menos una de sus plataformas al día. Las ventas de la compañía crecen por encima del +25% y el número de usuarios en torno al +10%. En enero de 2020 incorporábamos de nuevo Danone aprovechando el pesimismo que existía con el valor. Una vez se normalice la situación, la compañía crecerá de nuevo al +3%/+5% orgánico y el margen recuperará hasta alcanzar niveles por encima del 16% frente al 15% esperado para este año. Se trata adicionalmente de un valor defensivo para el entorno actual como lo demuestra que en el primer trimestre el crecimiento de ventas haya sido del +3.7%. Adicionalmente, entramos en la británica Compass, compañía de externalización de servicios (catering, limpieza, mantenimiento de edificios...). Esta empresa la conocemos bien ya que hemos sido accionistas en el pasado. El crecimiento orgánico medio de la compañía es del +5%/6% a lo que hay que añadir un crecimiento adicional por adquisiciones. También compramos Accenture, compañía global de outsourcing y consultoría de gestión y tecnología. Se trata de una de las mejores compañías en cuanto a creación de valor se refiere (+20% anual) y cuya cotización caía más de 30% en la corrección. Volvimos a entrar en la compañía francotaliana Essilor Luxottica, ya que el sector de la óptica/oftalmología es un sector en crecimiento estructural y defensivo. Por otra parte, construimos una pequeña posición en Booking Holdings, muy castigada al estar relacionada con los viajes al tratarse del líder global en reservas de hoteles online. Su negocio sufrirá a corto plazo, pero tiene una estructura de costes muy flexible y caja neta. Finalmente comenzamos una posición en la tecnológica alemana LPKF, especialista en utilización tecnológica de láser para procesos en la industria solar, electrónica y de plástico.

Por el lado de las ventas, a principios de año vendimos toda la posición en Pendragon y Senior debido a la elevada incertidumbre de sus negocios. Vendíamos la posición en Eteplan tras alcanzar nuestro precio objetivo. Además,

procedimos a la venta de Avast tras revelarse que la empresa estaba vendiendo información particular de sus usuarios cuando la compañía manifestaba que solamente lo hacía de forma agregada. Finalmente, salíamos completamente de ISS, RPS Group y Dometic tras presentar unos resultados muy flojos de final del 2019 y presentar, antes del coronavirus, unas expectativas muy débiles de crecimiento para el año 2020. En el mes de marzo reducíamos al sector bancario a tan sólo el 2,5% de la cartera, ya que consideramos que va a ser un año especialmente complicado para los bancos y vendíamos toda la inversión en Hunstworth, al recibir una oferta del fondo de Private Equity americano Clayton, Dubilier & Rice con una prima del 50% sobre la cotización del día anterior.

Durante el segundo trimestre del año incorporamos varias compañías a la cartera. Por una parte, incorporamos Adidas, compañía que opera en un mercado casi oligopolista junto con la americana Nike. Esta compañía nos ofrece exposición a un mercado global en crecimiento estructural (consumo asiático, deporte y vida sana), junto con una progresiva mejora de márgenes que todavía se encuentran por debajo de los de la compañía americana. Adidas se ha revalorizado un 16% de media al año durante los últimos 10 años. Por otra parte, incorporamos de nuevo a Aalberts Industries, una compañía multinacional de origen holandés especializada en productos y procesos industriales de alto valor añadido. La caída de la cotización del -60% desde el comienzo de la crisis nos ha hecho revisitarse el caso de inversión. Aalberts ha crecido al 10% anual en ventas y beneficios durante 20 años a base de un modelo que combina crecimiento orgánico con adquisiciones. Además, iniciamos posición en Alphabet, la matriz de Google. Google es el mayor buscador de internet del mundo, con una cuota de mercado del 80%. Adicionalmente, cuenta con otras plataformas mundialmente conocidas como Android, Youtube, Google Maps, Google Cloud, etc. Sus ventajas competitivas son únicas e imposibles de replicar, lo que le ha permitido obtener un RoCE de más del 60%/70% anual durante más de 10 años. También incorporamos a la cartera Aena, uno de los operadores más eficientes de Europa (mejores márgenes y RoCE). Opera todos los aeropuertos españoles, además de Luton en Londres y otro en Brasil. La gestión de aeropuertos es un negocio muy rentable ya que los aeropuertos se adjudican mediante contratos a muy largo plazo y no es económicamente viable construir uno cerca de otro, por lo que son negocios monopolísticos. Iniciamos asimismo una posición en esta compañía francesa que conocemos bien al haber estado invertidos en el pasado. Se trata de una de las compañías líderes en testing, inspección y certificación a nivel mundial. Opera en un sector en crecimiento estructural que con motivo de la pandemia ha tenido que reducir mucho su actividad, lo que se ha trasladado en una fuerte caída de la cotización y una buena oportunidad para invertir. La compañía ha ido progresivamente reduciendo exposición a sectores más cíclicos (22%), e incrementando exposición a sectores de mayor crecimiento como alimentación, certificación, infraestructuras o productos de consumo y a zonas de mayor potencial como EE.UU. y China. Antes de la pandemia la compañía tenía un objetivo de crecer en ventas a un ritmo anual del 5%-7% orgánico, más adquisiciones y mejorar el margen progresivamente. Finalmente entramos en Prosus. Se trata de un holding con inversiones en compañías tecnológicas en países emergentes en los sectores de internet, videojuegos, medios de pago, comida a domicilio y publicidad. Su principal activo es Tencent, la mayor compañía tecnológica de China, la cual representa el 85% de la valoración. A los precios actuales Prosus cotiza con un descuento del 30% sobre su NAV.

En lo que respecta a las ventas, durante el segundo trimestre del ejercicio 2020 se han liquidado varias posiciones. A principios de trimestre vendimos DFS Furniture ya que el negocio de muebles en UK estaba en riesgo tras el confinamiento y, por otra parte, la compañía posee un balance más débil que el resto de las posiciones de la cartera de LIERDE. También vendimos toda la posición en Airbus tras subir un +46% en dos meses y en la israelí Wix.com tras una muy fuerte revalorización del +120%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 se ha realizado una operación de compra de libra esterlina y una operación de venta de libra esterlina para la liquidación de las operaciones realizadas en el mercado de UK.

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 situó en el 25,2% frente al 30,5% del Eurostoxx 50 y 27,0% del



Stoxx 600 (Net Return).

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 normativa de IIC en los que la Sociedad Gestora está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se puede asistir directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analiza y decide en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la Sociedad Gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizan el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líderes 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. Concretamente estimamos en base a nuestros modelos ROCE una creación de valor (incremento del valor en libros + rentabilidad por dividendo en "cash") de la cartera de LIERDE en torno al 13%.

### 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
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	1.187	0,80	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	818	0,55	3.739	1,70
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	5.469	3,70	8.856	4,02
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	940	0,64	3.404	1,55
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA	EUR	1.547	1,05	4.987	2,26
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	1.774	1,20	3.397	1,54
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	5.055	3,42	7.564	3,43
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	3.562	1,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16.791	11,36	35.510	16,12
<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>		16.791	11,36	35.510	16,12
<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>		16.791	11,36	35.510	16,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	2.068	1,40	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	1.972	1,33	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.422	2,31	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.294	1,55	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	2.099	1,42	0	0,00
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	2.337	1,58	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	3.271	2,21	1.850	0,84
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	0	0,00	2.275	1,03
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.457	2,34	2.587	1,17
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.760	1,19	1.716	0,78
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	2.234	1,01
FI0009008650 - ACCIONES ETTEPLAN OYJ	EUR	0	0,00	285	0,13
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	2.835	1,92	0	0,00
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE	EUR	2.038	1,38	3.583	1,63
GB00B0CRWK29 - ACCIONES HUNTSWORTH PLC	GBP	0	0,00	2.114	0,96
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO, S.A.	EUR	2.544	1,72	2.905	1,32
NL0000852564 - ACCIONES ALBERTS INDUSTRIES	EUR	2.540	1,72	754	0,34
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.973	3,36	5.414	2,46
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	3.104	2,10	6.665	3,02
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	3.354	2,27	5.606	2,54
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	2.278	1,54	3.721	1,69
SE0006288015 - ACCIONES GRANGES AB	SEK	1.537	1,04	3.429	1,56
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	0	0,00	3.485	1,58
DK00060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	0	0,00	2.261	1,03
GB0005630420 - ACCIONES ECONOCOM GROUP PLC	GBP	1.466	0,99	2.571	1,17
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.639	2,46	0	0,00
GB00BTCOLB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC	GBP	0	0,00	3.926	1,78
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	1.830	1,24	3.555	1,61
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	2.091	1,41	2.927	1,33
FI4000106299 - ACCIONES FERRATUM OYJ	EUR	463	0,31	1.259	0,57
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	1.784	1,21	1.974	0,90
DE0007571424 - ACCIONES IGK SOFTWARE SE	EUR	1.098	0,74	2.148	0,97
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	4.412	2,98	5.018	2,28
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	2.699	1,83	2.467	1,12
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	2.102	1,42	2.509	1,14
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.093	2,09	4.833	2,19
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	1.976	1,34	2.975	1,35
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	1.994	1,35	3.970	1,80
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	2.848	1,93	4.243	1,93
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	2.286	1,55	4.128	1,87
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.542	2,40	4.673	2,12
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	4.204	2,84	7.423	3,37
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	2.611	1,77	4.251	1,93
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	2.122	1,44	4.649	2,11
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	1.887	1,28	3.182	1,44
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	3.685	2,49	5.584	2,53
DE0007274136 - ACCIONES STO SE&Co. KGAA-	EUR	1.632	1,10	2.583	1,17
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	1.317	0,89	3.038	1,38
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	2.866	1,94	4.154	1,89
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.396	1,62	2.763	1,25
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	2.390	1,62	6.522	2,96
GB0007958233 - ACCIONES SENIOR PLC	GBP	0	0,00	2.165	0,98
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	1.054	0,71	4.413	2,00
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	3.365	2,28	7.780	3,53
GB0007594764 - ACCIONES RPS GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.981	0,90
GB00B1JQBT10 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	0	0,00	483	0,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.790	2,56	5.289	2,40
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	1.658	1,12	3.688	1,67
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.146	1,45	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	1.600	1,08	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	3.078	2,08	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		127.004	85,90	174.007	78,95
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		127.004	85,90	174.007	78,95
<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>		127.004	85,90	174.007	78,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		143.795	97,26	209.517	95,07

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.