

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** A+ (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: 6, 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,54	0,44	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,36	-0,06	-0,18

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	1.329.874,00	1.413.422,00
Nº de accionistas	832,00	947,00
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	158.967	119,5357	99,5943	120,7172
2020	141.173	99,8806	65,0464	104,6742
2019	220.337	103,2809	88,0932	104,9488
2018	297.945	88,8179	86,4957	117,4615

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 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
19,68	8,14	10,67	10,48	4,56	-3,29	16,28	-20,82	4,21

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,38	0,41	0,41	1,62	1,57	1,52	1,57

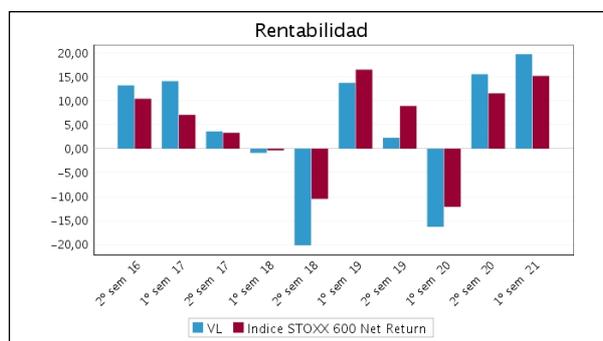
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	145.250	91,37	136.187	96,47
* Cartera interior	20.486	12,89	18.060	12,79
* Cartera exterior	124.764	78,48	118.128	83,68
* 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)	13.190	8,30	3.180	2,25
(+/-) RESTO	527	0,33	1.806	1,28
TOTAL PATRIMONIO	158.967	100,00 %	141.173	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)	141.173	147.853	141.173	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,90	-18,90	-5,90	-68,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,88	14,31	17,88	27,51
(+) Rendimientos de gestión	18,85	15,20	18,85	26,52
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	151,65
+ Dividendos	1,63	0,89	1,63	87,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,20	14,33	17,20	22,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-129,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-84,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,90	-0,98	10,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,70	-0,69	0,66
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-5,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,02	-71,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	70,49
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,07	-0,20	199,10
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-42,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-89,10
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	158.967	141.173	158.967	

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

3. Inversiones financieras

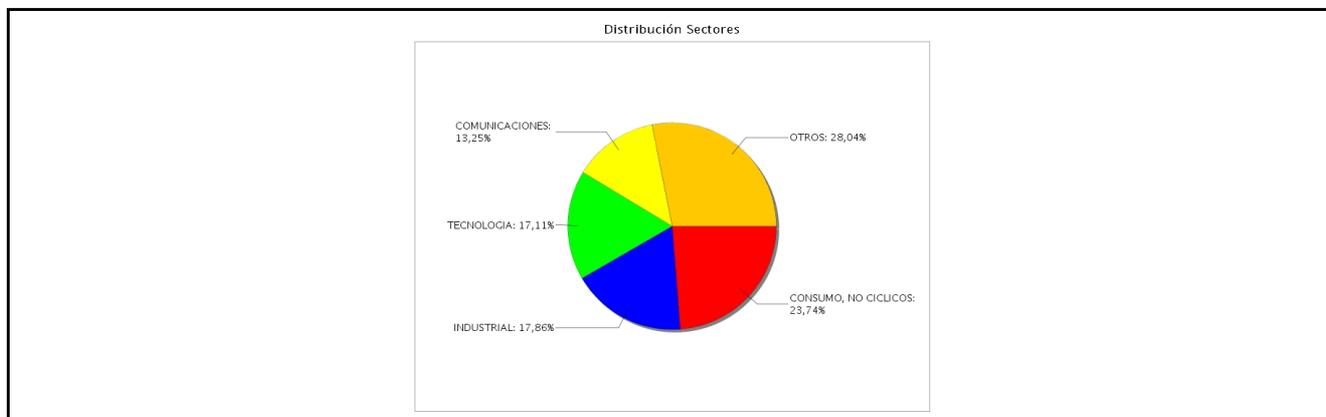
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	19.713	12,40	18.060	12,79
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	19.713	12,40	18.060	12,79
TOTAL IIC	773	0,49	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	20.486	12,89	18.060	12,79
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	124.764	78,51	118.128	83,66
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	124.764	78,51	118.128	83,66
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	124.764	78,51	118.128	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	145.250	91,40	136.187	96,45

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

<p>e)</p> <p>04/06/2021</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA como depositario.</p> <p>Número de registro: 294132</p>
<p>g)</p> <p>08/06/2021</p> <p>Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC</p> <p>Reducción de la comisión de depositaria de LIERDE SICAV, S.A.</p> <p>Número de registro: 294138</p>

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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.932.491,39 euros, suponiendo un 1,30%.

e) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 2.085.000,00 euros, suponiendo un 1,40%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 685.000,00 euros, suponiendo un 0,46%.

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.

Durante este segundo trimestre de 2021 las bolsas mundiales se han comportado de forma positiva. Las buenas perspectivas económicas han impulsado tanto a las bolsas americanas como a las bolsas europeas a máximos históricos. Hay dos factores que están influyendo en el comportamiento de los mercados en la parte final del semestre 1) La expansión de la variante Delta que ha obligado a algunas regiones a frenar su desescalada llegando incluso a confinamientos y a restricciones en la movilidad y 2) El incremento de la inflación fruto de la reapertura de la economía. Sin embargo, comentarios a final de semestre sobre la efectividad de las vacunas de Moderna y J&J han hecho que cambie de nuevo el foco hacia la recuperación económica. Por el lado de la inflación, los comentarios de los bancos centrales sobre la transitoriedad de la inflación han hecho que los mercados se tranquilicen y terminen el periodo en zona de máximos históricos. En este sentido, la FED reiteraba, una vez más, que a pesar de que la economía americana mejoraba de forma sostenible siguen siendo necesarias políticas de estímulo y que por ello mantendría una actuación laxa hasta 2023. El BCE también comentaba que estiman que la inflación pierda fuerza en el año 2022 al tratarse de una inflación inducida por la reapertura económica tras meses de paralización, lo que ha provocado una demanda imprevista frente a una oferta muy débil. A medida que la capacidad se adapte a la demanda la inflación se irá estabilizando hacia el objetivo del 2%. Por otro lado, el menor impulso de la economía china donde los agresivos estímulos han quedado atrás va a hacer que la economía global no sufra un elevado calentamiento y con ello la inflación se ralentizará en Asia también en un periodo de 9-12 meses.

Por el momento vemos más riesgo al alza que a la baja tanto en el crecimiento económico como en la evolución de los beneficios empresariales, lo que sigue siendo alcista para el mercado. Sin embargo, pensamos que los valores más sensibles al ciclo deberían comenzar a comportarse peor en relativo al mercado y las compañías de calidad mejorar su evolución. En este sentido creemos que Lierde está bien posicionada.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo trimestre, 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 tres compañías que creemos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar posiciones. Por el lado de las ventas, hemos liquidado las posiciones de dos compañías porque creemos que han alcanzado su precio objetivo.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cerraba el segundo trimestre del año con una rentabilidad del 19,7% frente a un 14,4% del Eurostoxx 50 y un 15,1% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del segundo trimestre era de 119,54 euros/acción. La liquidez de la cartera a final del trimestre era del 8,63%.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el primer trimestre ha sido de 0,39%. Por otra parte, LIERDE no tiene ninguna comisión de gestión variable, por lo que la comisión de gestión total asciende a 1,4% anual.

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

Se gestiona LIERDE y un fondo de pensiones que replica a la sicav. Adicionalmente, en este 2021 se comienza a gestionar CERVINO GLOBAL EQUITIES, F.I. cuya rentabilidad es de 4,9% en el cierre del segundo trimestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el segundo trimestre hemos incorporado tres compañías en nuestra cartera.

Iniciamos una posición en la americana Salesforce, la mayor compañía de CRM (Customer Relationship Management) del mundo. Salesforce ofrece diversas plataformas cloud a sus usuarios con la finalidad de que puedan utilizarlas para interaccionar con sus clientes y ofrecer una experiencia más personalizada. La principal ventaja competitiva de la compañía son los altos costes de sustitución, ya que una vez que una empresa integra las plataformas de Salesforce, le va a ser muy complicado desprenderse de ellas. La compañía ha crecido al 30% anual en ventas durante los últimos 15 años y al 40% anual en beneficio operativo, estimamos que siga creciendo por encima del 20% hasta el 2025.

A finales de semestre empezamos a construir una posición en Digita Value. La compañía ofrece transformación digital a sus clientes enfocándose en aquellos que son de gran tamaño (+500 empleados) y les ofrece servicios personalizados de ciber-seguridad, gestión de datos, cloud etc. Digital Value ha crecido en torno al 20% anual los últimos 4 años y esperan crecer a doble dígito alto durante los próximos años hasta alcanzar los 1.000 millones de euros de facturación en 2024 frente a los 550 millones esperados para el 2021. Italia es un país poco digitalizado comparado con otros países europeos y por ello el primer ministro Mario Draghi anunció como parte del plan de recuperación económico un ambicioso programa de digitalización con 49.200 millones de euros destinados a ello. Este plan, el mayor de Europa, supondrá un fuerte viento de cola para todo el sector durante los próximos años.

También hemos entrado en FlatexDegiro a finales del trimestre, el mayor bróker europeo. FlatexDegiro cuenta con dos grandes plataformas online de corretaje (Flatex y Degiro) con más de 1,3 millones de usuarios. La compañía experimentó un gran cambio cuando en 2019 Flatex adquirió a su competidor Degiro, quien en ese momento no poseía ficha bancaria como Flatex. Gracias a su escala actual y a estar verticalmente integrada, FlatexDegiro puede ofrecer las comisiones más bajas del mercado, sus clientes pagan una comisión media de 4 Euros por operación vs los 15-20 Euros que cobran sus competidores tradicionales. Actualmente el sector del corretaje online está poco penetrado, por lo que es un sector que va a crecer durante los próximos años. Gracias a los bajos costes de FlatexDegiro, la compañía va a ser una de las grandes beneficiadas de esta tendencia estructural. La junta directiva estima tener entre 7/8 millones de usuarios para 2026 quienes realizarán un total de 250-300 millones de transacciones anuales incluso en los periodos de baja volatilidad, esto supondría un crecimiento del +20% anualizado durante los próximos 5 años.

Por el lado de las ventas, durante el segundo trimestre se han liquidado dos posiciones del fondo. Vendimos toda la posición en Adidas y STO SE tras alcanzar nuestros precios objetivos y hemos reducido la posición en LPKF Laser tras unos resultados algo flojos.

Finalmente, en este segundo semestre recibimos una OPA sobre Retelit por parte de su accionista principal, fondo de private equity Asterion, con una prima del +11% sobre el precio de mercado y un +30% sobre nuestro precio de compra. Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el segundo trimestre de 2021 han sido: Strabag, Tinexta, Andritz y Fresenius. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Volkswagen, Prosus, Norway Royal Salmon y Duerr AG.

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% frente al 16,9% del Eurostoxx 50 y 14,2% del Stoxx 600.

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.

Durante este segundo trimestre de 2021 las bolsas mundiales se han comportado de forma positiva. Las buenas perspectivas económicas han impulsado tanto a las bolsas americanas como a las bolsas europeas a los máximos históricos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0105251005 - ACCIONESINEINOR HOMES SA	EUR	1.578	0,99	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONESIFAES FARMA, S.A.	EUR	480	0,30	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONESIGRIFOLS.SA	EUR	1.142	0,72	1.194	0,85
ES0171996095 - ACCIONESIGRIFOLS.SA	EUR	1.682	1,06	1.598	1,13
ES0110944172 - ACCIONESIQUABIT INMOBILIARIA	EUR	0	0,00	606	0,43
ES0173908015 - ACCIONESIREALIA BUSINESS.SA	EUR	4.051	2,55	4.510	3,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.860	1,80	2.936	2,08
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	912	0,57	1.483	1,05
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	7.008	4,41	5.732	4,06
TOTAL RV COTIZADA		19.713	12,40	18.060	12,79
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		19.713	12,40	18.060	12,79
ES0118591009 - PARTICIPACIONES CERVINO GLOBAL EQUIT	EUR	773	0,49	0	0,00
TOTAL IIC		773	0,49	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		20.486	12,89	18.060	12,79
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
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	2.560	1,61	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	1.419	0,89	0	0,00
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	2.075	1,31	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	2.266	1,43	0	0,00
IT0004370463 - ACCIONES RETELIT SPA	EUR	1.465	0,92	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.494	2,20	1.636	1,16
DE000A2QEF1 - ACCIONES FASHIONETTE AG	EUR	2.264	1,42	1.977	1,40
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	2.022	1,27	2.352	1,67
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	3.442	2,17	2.662	1,89
FR0000063737 - ACCIONES AUBAY	EUR	912	0,57	633	0,45
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	3.031	1,91	2.276	1,61
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	3.068	1,93	3.264	2,31
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	2.840	1,79	2.741	1,94
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	529	0,33	1.428	1,01
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	5.927	3,73	4.531	3,21
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2.544	1,60	2.866	2,03
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.283	0,81	1.453	1,03
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	0,00	1.456	1,03
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE	EUR	2.196	1,38	2.096	1,48
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.912	1,83	3.163	2,24
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	2.447	1,54	3.244	2,30
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	1.843	1,16	2.891	2,05
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	1.823	1,15	1.446	1,02
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.959	2,49	2.901	2,06
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	0	0,00	1.893	1,34
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	3.555	2,24	3.112	2,20
DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE	EUR	0	0,00	1.128	0,80
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	4.136	2,60	3.179	2,25
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	4.752	2,99	3.658	2,59
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	3.035	1,91	2.124	1,50
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	2.887	1,82	3.590	2,54
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	2.524	1,59	2.536	1,80
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	3.674	2,31	2.938	2,08
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	4.025	2,53	3.212	2,27
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	2.937	1,85	2.781	1,97
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.168	1,99	3.515	2,49
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	4.101	2,58	2.780	1,97
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.328	1,46	3.786	2,68
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	5.006	3,15	4.332	3,07
DE0007274136 - ACCIONES STO SE&Co. KGAA-	EUR	0	0,00	1.980	1,40
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	3.554	2,24	3.392	2,40
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.095	1,32	2.668	1,89
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	0	0,00	3.086	2,19
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	2.869	1,81	3.237	2,29
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.267	2,06	4.366	3,09
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	1.015	0,64	2.806	1,99
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.736	2,98	2.721	1,93
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	3.297	2,07	2.679	1,90
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	1.484	0,93	1.613	1,14
TOTAL RV COTIZADA		124.764	78,51	118.128	83,66
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		124.764	78,51	118.128	83,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		124.764	78,51	118.128	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		145.250	91,40	136.187	96,45

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.