

LIERDE EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

Plaza Aragón, 10, 10º
50004 - Zaragoza
976220651

Correo Electrónico

atencioncliente@augustuscapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene una exposición superior al 75% a Renta Variable sin que exista predeterminación en capitalización bursátil, sectores, mercados o países. Se puede invertir en países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto está expuesto a depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y de al menos mediana calidad crediticia (al menos BBB- o equivalentes por agencia de reconocido prestigio de rating). El Fondo podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición en riesgo divisa podrá oscilar entre 0% y 100%. Los criterios de inversión en cuanto a la selección de activos se rigen por técnicas de análisis fundamental y de momentum, buscando valores infravalorados por el mercado y valores fuertemente alcistas de los cuales se espera que su fortaleza continúe. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia Diaria. La gestión toma como referencia la rentabilidad del Índice STOXX Europe 600 Net Return. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,34	1,64	0,34	4,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,66	-0,67	-0,66	-0,58

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	307.839,76	160.267,70
Nº de Partícipes	111	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.030	9,8416
2021	1.784	11,1336
2020	298	9,9463
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,60	-7,97	-3,95	7,43	-0,72	11,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,08	13-06-2022	-3,39	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,28	13-05-2022	3,91	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,82	16,31	21,13	13,26	11,03	11,81			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,68	0,85	0,44	0,33	0,21	0,23			
Indice STOXX 600 Net Return	18,09	19,21	17,04	13,28	9,59	11,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,75	6,75	5,66	4,84		4,84			

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

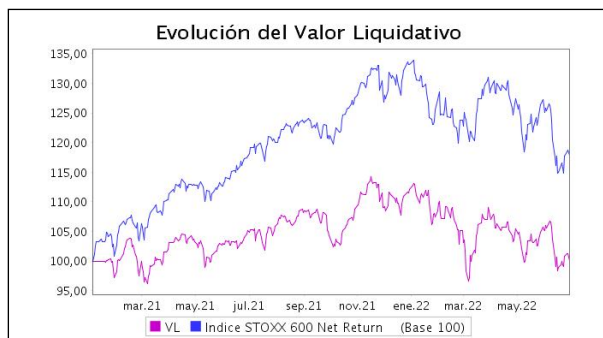
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,54	0,56	0,51	0,47	2,18	0,43		

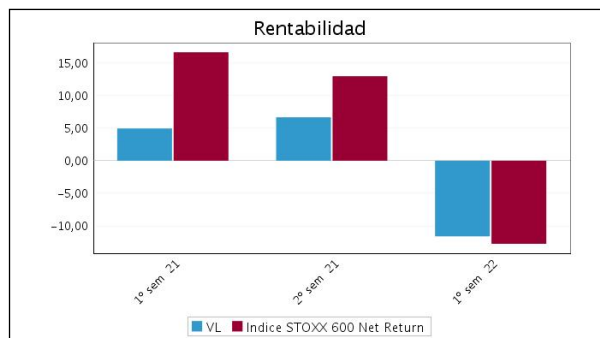
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.171	107	-11,60
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.171	107	-11,60

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.515	83,00	1.635	91,65
* Cartera interior	420	13,86	234	13,12
* Cartera exterior	2.095	69,14	1.401	78,53
* 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)	450	14,85	174	9,75
(+/-) RESTO	64	2,11	-25	-1,40
TOTAL PATRIMONIO	3.030	100,00 %	1.784	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.784	3.131	1.784	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	70,35	-74,36	70,35	-202,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,00	7,01	-13,00	-301,44
(+) Rendimientos de gestión	-11,77	8,15	-11,77	-256,90
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	11,50
+ Dividendos	1,60	0,66	1,60	165,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,26	7,91	-13,26	-282,01
± 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	-0,09	-0,40	-0,09	-76,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,14	-1,23	17,17
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	5,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,10	-0,19	108,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,03	-0,09	190,86
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,16	-0,12	-14,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.030	1.784	3.030	

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

3. Inversiones financieras

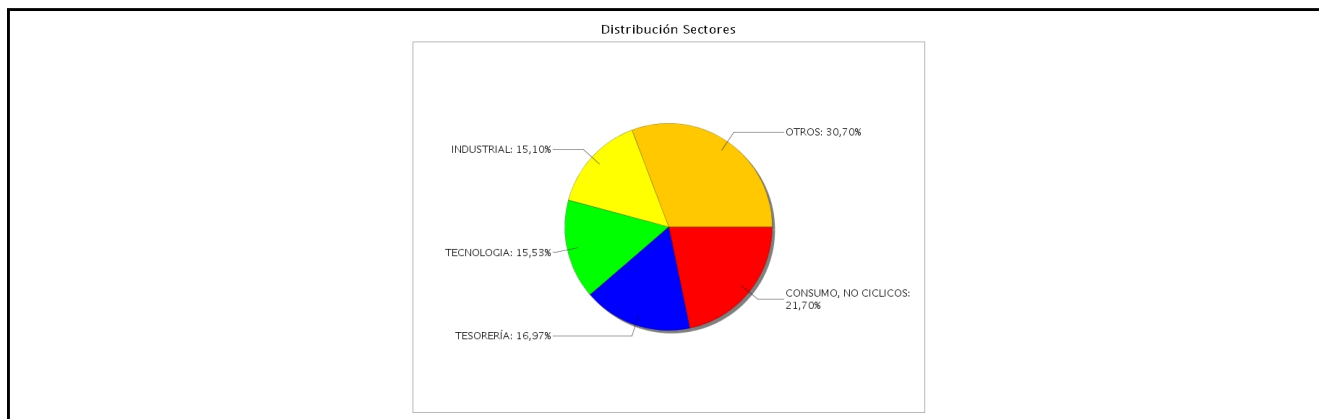
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	420	13,87	234	13,11
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	420	13,87	234	13,11
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	420	13,87	234	13,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.095	69,14	1.401	78,54
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.095	69,14	1.401	78,54
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.095	69,14	1.401	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.515	83,01	1.635	91,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>c) 05/01/2022 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%</p> <p>Comunicación de reembolsos solicitados por un mismo partícipe en un periodo inferior a dos meses que suponen una disminución superior al 20% del patrimonio del fondo.</p> <p>Número de registro: 296507</p>
<p>h) 13/05/2022 Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de LIERDE EQUITIES, F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5484), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones.</p> <p>Número de registro: 300246</p>
<p>g) 18/05/2022 Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC</p> <p>Reducción comisión depositaria de IIC</p> <p>Número de registro: 300288</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

a) Partícipes significativos: 1 Partícipe significativo que representa un 25,82% del patrimonio.

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 2022 las bolsas mundiales se han seguido comportado de forma negativa como consecuencia de la elevada inflación y los duros mensajes que los bancos centrales están lanzando para contenerla. La visibilidad para los meses de verano parece que seguirá siendo limitada y la volatilidad elevada. En unas semanas empiezan las compañías a publicar los resultados semestrales, lo que nos ayudará a analizar el impacto que las subidas de precios están teniendo sobre nuestras compañías. Por el momento, inversores, empresas y gobiernos van a seguir muy pendientes de la evolución de la inflación y de las decisiones que los bancos centrales tomen para controlarla.

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 varias compañías que analizábamos desde hace tiempo. Creemos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar posiciones. Por el lado de las ventas, hemos liquidado la posición de varias compañías, una porque creemos que ha alcanzado su precio objetivo, otra porque en el corto plazo preferimos estar al margen de posibles riesgos operativos y una última tras recibir una OPA.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cerraba el segundo trimestre del año con una rentabilidad del -11.6% frente a un -19.6% del Eurostoxx 50 y un -9.5% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del trimestre era de 9.84 euros/participación.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el segundo trimestre ha sido de 0,56%. El fondo no tiene ninguna comisión de gestión variable por lo que la comisión de gestión anual asciende a 1,6%.

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

Además de Lierde Equities F.I. se gestiona un fondo de pensiones y una sicav, todos siguen la misma estrategia de inversión. Lierde sicav cerraba el segundo trimestre del año con una rentabilidad del -11.3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el segundo trimestre comenzamos a construir una posición en Infineon, el mayor fabricante europeo y el octavo a nivel mundial de semiconductores con foco en el sector del automóvil, industrial,

comunicaciones y consumo. Tras las fuertes caídas en el año, hemos tomado esta posición en una de las compañías con mayor exposición a tendencias estructurales de crecimiento en automoción (vehículo eléctrico, autónomo), energías renovables, IoT, data centers... La compañía debería crecer de forma recurrente en torno al 8%/10% al año en ventas y con márgenes al alza gracias a la reciente integración de Cypress.

Adicionalmente, entramos en la compañía sueca Dometic, compañía que ya tuvimos en el pasado. Dometic es un fabricante de componentes sanitarios, higiene, sistemas de control y climatización para vehículos de recreo y embarcaciones. El 35% de su negocio es recurrente por ser servicio postventa y mantenimiento. El CEO de la compañía, Juan Vargues, antiguo director de expansión en Assa Abloy (en cartera desde hace años), está replicando de forma exitosa la estrategia de esta compañía en cuanto a una política combinada de crecimiento orgánico con adquisiciones. Iniciamos una posición en la compañía canadiense Constellation Software aprovechando la debilidad del sector tecnológico americano. Su actividad se centra en programas de software de integración vertical (VMS) que son creados para cumplir una función específica para cada cliente. La compañía combina desarrollo propio con numerosas adquisiciones hasta alcanzar un porfolio de cientos de VMS en más de 75 verticales distintos. Su fundador y CEO Mark Leonard ha creado una cultura corporativa única, destacando el elevado nivel de descentralización tanto a nivel operativo como en la asignación de capital para realizar adquisiciones

Finalmente empezamos a construir una posición en la compañía de IT italiana Digital Value que ya tuvimos en el pasado, tras caer más de un -44% desde nuestro precio de venta. Digital Value centra su oferta en clientes de gran tamaño (compañías con más de 500 trabajadores), ofreciendo servicios muy demandados como ciberseguridad, gestión de datos e infraestructura cloud. Se trata de una compañía de fuerte crecimiento con aumentos de ventas de más del +20% al año durante los últimos cuatro años. Los objetivos de la compañía son ambiciosos a futuro teniendo un objetivo de alcanzar los 1.000 millones de euros de ventas en los próximos 3-4 años, lo que supondría un crecimiento del +80% respecto al nivel actual.

Durante el segundo trimestre se han liquidado tres posiciones. A principio de trimestre liquidábamos Maison du Monde tras el "trading statement" negativo donde se confirmaba el rápido deterioro que están sufriendo las compañías expuestas al consumo. Adicionalmente vendimos Homeserve tras la OPA de Brookfield, pagando una prima del +14% por encima del precio de cierre y un +70% por encima del precio al que cotizaba cuando aparecieron comentarios sobre esta posibilidad. Finalmente liquidamos nuestra posición en la farmacéutica británica AstraZeneca. La compañía ha subido un +30% en lo que llevamos de año, alcanzando nuestro precio objetivo de 110 GBP/acción. La entrada en el valor se produjo en diciembre de 2020 y hemos tenido una rentabilidad superior al 40% desde el inicio de la inversión. Vemos oportunidades claras de inversión en valores en sectores industriales y por el contrario valores en sectores defensivos empiezan a estar sobrevalorados.

Las compañías que han contribuido más positivamente durante el segundo trimestre de 2022 han sido: Strabag, Realia, Homeserve y Prosus. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: FlatexDegiro, Amazon, Cherry y Dometic.

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 17.9% frente al 19.8% del Eurostoxx 50 y 17.8% del Stoxx 600.

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.

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

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0170884417 - ACCIONES PRIM, SA.	EUR	23	0,76	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	40	1,31	15	0,84
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	75	2,47	20	1,11
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	45	1,47	24	1,36
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	71	2,36	49	2,77
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	62	2,04	35	1,95
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	105	3,46	91	5,08
TOTAL RV COTIZADA		420	13,87	234	13,11
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		420	13,87	234	13,11
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		420	13,87	234	13,11
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
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	45	1,50	0	0,00
GB00BD8SLV43 - ACCIONES MARLOWE PLC	GBP	51	1,67	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	49	1,61	30	1,67
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	22	0,73	29	1,64
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	21	0,70	23	1,31
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	14	0,48	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	50	1,66	32	1,81
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	43	2,42
DE000A2QEFA1 - ACCIONES FASHIONETTE AG	EUR	0	0,00	17	0,97
FR000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	45	1,50	23	1,32
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	54	1,78	22	1,25
FR0000063737 - ACCIONES AUBAY	EUR	15	0,49	13	0,75
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	40	1,32	18	1,03
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	22	0,73	19	1,08
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	66	2,18	42	2,37
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	56	1,83	44	2,45
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	46	1,51	58	3,25
DK0060534915 - ACCIONES INOVO NORDISK A/S-B	DKK	31	1,03	33	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	32	1,07	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	63	2,09	55	3,10
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	93	3,08	57	3,22
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	50	1,64	0	0,00
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	43	1,41	23	1,28
US300303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	39	2,19
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	50	1,65	39	2,21
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	70	2,30	39	2,21
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	46	1,53	39	2,18
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	60	1,97	46	2,57
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	61	2,01	40	2,25
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	0	0,00	29	1,61
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	54	1,77	36	2,01
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	70	2,30	31	1,71
GB00B4Y2N328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	44	1,45	29	1,61
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	46	1,53	37	2,06
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	69	2,26	50	2,81
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	68	2,26	42	2,38
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	56	1,84	56	3,14
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	97	3,21	59	3,31
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	55	1,82	30	1,68
AT000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	70	2,31	31	1,76
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	60	1,97	49	2,73
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	64	2,13	38	2,14
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	58	1,90	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	53	1,74	37	2,07
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	36	1,18	20	1,13
TOTAL RV COTIZADA		2.095	69,14	1.401	78,54
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.095	69,14	1.401	78,54
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.095	69,14	1.401	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.515	83,01	1.635	91,65

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.