

LIERDE EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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

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

Dirección

Plaza Aragón, 10, 10º
50004 - Zaragoza
976220651

Correo Electrónico

atencioncliente@augustuscapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,38	0,69	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	2,41	0,50	2,66

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	475.987,96	378.786,31
Nº de Partícipes	149	143
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	6.315	13,2672
2024	4.540	11,9863
2023	4.014	11,8834
2022	2.910	9,9540

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,69	5,05	5,37	-3,94	2,42	0,87	19,38	-10,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,66	04-04-2025	-4,66	04-04-2025	-3,39	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,86	10-04-2025	2,86	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,99	19,53	14,07	9,88	13,96	10,93	11,75	17,42	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44	0,52	3,04	0,86	
Indice STOXX 600 Net Return	17,64	22,30	11,54	10,20	12,92	10,39	11,42	17,10	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,74	7,74	7,89	8,01	8,00	8,01	8,72	8,80	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,46	0,45	0,45	0,46	1,86	1,93	2,07	0,43

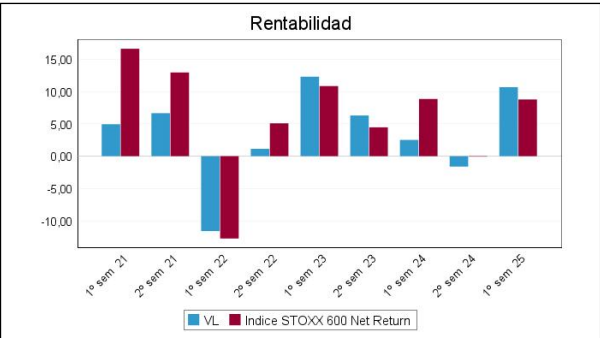
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	5.711	144	10,69
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	5.711	144	10,69

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.845	92,56	4.235	93,28
* Cartera interior	1.123	17,78	652	14,36
* Cartera exterior	4.722	74,77	3.583	78,92
* 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)	526	8,33	286	6,30
(+/-) RESTO	-56	-0,89	19	0,42
TOTAL PATRIMONIO	6.315	100,00 %	4.540	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)	4.540	4.295	4.540	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,99	7,26	20,99	279,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,08	-1,62	10,08	-916,98
(+) Rendimientos de gestión	11,24	-0,70	11,24	-2.203,17
+ Intereses	0,02	0,06	0,02	-63,62
+ Dividendos	1,68	0,67	1,68	232,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,57	-1,43	9,57	-979,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	748,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-0,92	-1,16	66,24
- Comisión de gestión	-0,79	-0,80	-0,79	29,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	29,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	22,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	119,45
- Otros gastos repercutidos	-0,25	0,00	-0,25	-321.443,21
(+) 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)	6.315	4.540	6.315	

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

3. Inversiones financieras

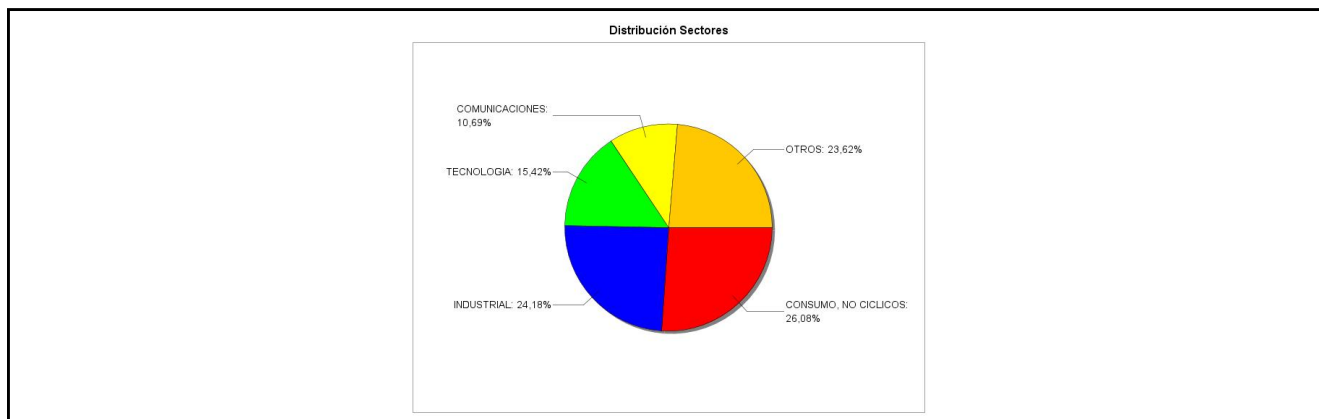
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.123	17,78	652	14,36
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	1.123	17,78	652	14,36
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	1.123	17,78	652	14,36
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	4.722	74,78	3.583	78,92
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	4.722	74,78	3.583	78,92
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	4.722	74,78	3.583	78,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.845	92,56	4.235	93,28

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.
h) Se han realizado operaciones de autoforex con el depositario.
Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La primera mitad del año ha estado marcada por una elevada volatilidad en los mercados de renta variable, especialmente durante el mes de abril, tras el anuncio por parte de EE. UU. de nuevos aranceles comerciales. Esta medida provocó caídas significativas en los principales índices globales, con retrocesos de hasta un 20% en algunos casos. No obstante, el aplazamiento en la aplicación de los aranceles permitió una rápida recuperación, impulsando incluso a los índices estadounidenses a registrar nuevos máximos históricos. Adicionalmente, las tensiones geopolíticas con Irán generaron momentos de incertidumbre, aunque el conflicto se resolvió de manera satisfactoria, lo que contribuyó a restaurar la

estabilidad en los mercados. En el plano monetario, el Banco Central Europeo continuó con su ciclo de recortes de tipos de interés, señalando que el final del proceso podría estar cerca. Por su parte, la Reserva Federal optó por mantener los tipos sin cambios, respaldada por un mercado laboral que sigue mostrando fortaleza y una inflación que, si bien ha descendido, aún no alcanza niveles plenamente consistentes con su objetivo. Esta cautela también responde a la posible presión inflacionaria que podrían generar los aranceles en los próximos meses.

La cartera de Lierde, compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas, termina el semestre con una rentabilidad del +10,7%, demostrando la fortaleza de los valores que la componen. Por sectores, se mantiene una cartera concentrada en torno a 4 ejes que consideramos en tendencia estructural de crecimiento: 1) Transformación digital con el 33% de la cartera, 2) Industria e infraestructuras con el 35%, 3) Consumo global 10% y 4) Salud 15%.

Se estima que la cartera actual tendrá una creación de valor para los próximos años de doble dígito, siendo optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el 2025, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, por el lado de las compras, se han buscado empresas de gran calidad con precios atractivos. Por este motivo, se han incorporado a la cartera cuatro 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 en cuatro compañías.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

Lierde Equities F.I. cerraba el primer semestre del año con una rentabilidad del +10,7% frente a un +8,3% del Eurostoxx 50 y un +8,8% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre era de 13,27 euros/participación y la liquidez de la cartera era del 8,33%.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el primer semestre ha sido de 0,91%. 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 semestre con una rentabilidad del +11,3%, mientras que MG Lierde plan de pensiones, cerraba el semestre con una rentabilidad del 11,4%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, se describen a continuación los cambios realizados en el primer semestre de 2025.

Comenzamos el primer trimestre incorporando en cartera Babcock y liquidamos posiciones en Richemont, Infineon, Strabag y Just Eat.

Babcock es una compañía industrial con cuatro líneas de negocio (Marina, Tierra, Aviación y Nuclear), con una actividad ampliamente relacionada con el sector público y especialmente la defensa, que corresponde al 80% de la facturación, lo que además le aporta una elevada recurrencia en ingresos. Babcock ha estado inmersa en un proceso de reestructuración del equipo directivo, que ha reenforcado la compañía hacia un crecimiento y mejora de la rentabilidad, desprendiéndose de los negocios de menor valor añadido.

Por otra parte, liquidamos nuestra posición en la compañía de lujo Richemont, tras alcanzar el precio objetivo establecido y cotizar con una significativa prima respecto a su media histórica y a sus comparables. También deshicimos posiciones en la empresa de semiconductores Infineon, al haber alcanzado igualmente su precio objetivo, y en la consultora austriaca Strabag, cuya cotización se disparó hasta niveles sin precedentes para la compañía, impulsada por el plan de infraestructuras alemán y las expectativas de una eventual reconstrucción de Ucrania tras el posible fin del conflicto. Por último, liquidamos Just Eat, empresa de reparto a domicilio, tras recibir una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital, con una prima del 63% respecto al precio de cotización del mes anterior.

Durante el segundo trimestre de 2025 incorporamos ASML, HBX Group y Puig Brands.

ASML es líder mundial en la fabricación de equipos para la industria de semiconductores, operando en un negocio prácticamente monopolístico y con fuertes perspectivas de crecimiento estructural. Actualmente, consideramos que se encuentra en la parte baja del ciclo, según indican los niveles de pedidos recibidos, lo que representa una oportunidad atractiva de inversión. Por su parte, HBX Group es una plataforma tecnológica especializada en soluciones B2B para distribuidores de viajes. La compañía destaca por su sólida posición competitiva, con una cuota de mercado del 15%, un modelo de negocio con fuertes barreras de entrada y alta eficiencia en generación de caja. Opera en un sector de alto crecimiento con márgenes elevados y bajo uso de capital. Tras una caída del 15% desde su salida a bolsa, cotiza a valoraciones muy atractivas en relación con su perfil de crecimiento. Por último, Puig Brands es una marca española de origen familiar especializada en moda, fragancias, maquillaje y cuidado de la piel. Su modelo de negocio se enfoca hacia productos premium y marcas de alta fidelización, comercializados a través de una extensa red internacional. La empresa

realizó su salida a bolsa en 2024 y desde entonces, en un contexto de debilidad del sector, su cotización ha tenido un pobre comportamiento, alcanzando niveles de valoración que consideramos atractivos para iniciar una posición. Las compañías que han contribuido de manera más positiva al fondo de inversión durante el primer semestre de 2025 han sido Babcock, Thales, Strabag, Richemont y Just Eat. Por otro lado, las que han tenido una contribución más negativa han sido Gerresheimer, LVMH, Pernord Ricard, Dometic y Adidas.

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 Equities F.I. en los últimos doce meses se sitúa en el 14,4% frente al 17,4% del Eurostoxx 50 y 14,8% del Stoxx 600.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras haber atravesado una etapa de gran inestabilidad en la primera mitad del año, la continuidad de la calma no está garantizada, en parte por los comentarios de Trump, que siguen influyendo en los mercados. También persisten las tensiones relacionadas con los aranceles. Para la segunda mitad del año, se prevén posibles acuerdos comerciales que podrían aportar mayor claridad al panorama global. Además, se esperan recortes en los tipos de interés en Estados Unidos, aunque estos podrían demorarse si los indicadores económicos no lo permiten. Por su parte, el dólar continuará mostrando debilidad.

Consideramos clave para ello tener una cartera sólida y bien estructurada capaz de hacer frente a los nuevos imprevistos que puedan surgir. En Lierde, un 23% de las compañías tienen caja neta positiva, más de un 50% de ellas tienen un accionista de referencia con al menos el 10% del capital y un 90% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2026, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 13,6% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 5,1% con un ROCE del 37,2%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, las compañías pequeñas europeas cierran en niveles atractivos de valoración, con el Stoxx Europe Small 200 a un P/E de 15,6x frente al 19,3x del Russell 2000 americano.

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
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS, S.A.	EUR	128	2,03	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	304	4,81	157	3,45
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	113	1,79	106	2,34
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	126	1,99	88	1,93
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	13	0,20	22	0,49
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	168	2,66	97	2,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	272	4,30	182	4,02
TOTAL RV COTIZADA		1.123	17,78	652	14,36
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		1.123	17,78	652	14,36
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		1.123	17,78	652	14,36
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
SE0000653230 - ACCIONES STUDSVIK AB	SEK	61	0,97	0	0,00
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTTECH AB	SEK	81	1,28	0	0,00
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTL	EUR	100	1,59	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	108	1,72	63	1,38
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	0	0,00	24	0,52
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA S.A.	EUR	0	0,00	78	1,71
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	140	2,21	68	1,50
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	138	2,19	104	2,28
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	151	2,38	120	2,64
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	122	1,93	68	1,49
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	162	2,56	154	3,39
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	47	0,74	19	0,41
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	119	1,88	82	1,81
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	89	1,40	90	1,99
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	100	1,58	72	1,58
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	81	1,29	92	2,03
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	7	0,11	8	0,17
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	112	1,77	111	2,44
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	112	1,78	88	1,94
FR0000063737 - ACCIONES AUBAY	EUR	0	0,00	35	0,77
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	147	2,33	101	2,23
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	118	1,87	83	1,83
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	62	0,98	67	1,47
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	74	1,17	50	1,11
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	239	3,78	171	3,77
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	128	2,02	123	2,71
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	0	0,00	110	2,42
DE000A1DAHI0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	120	1,90	97	2,14
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	144	2,29	0	0,00
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	69	1,09	58	1,28
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	98	1,54	56	1,24
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	178	2,82	142	3,12
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	95	1,51	67	1,48
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	136	2,15	125	2,75
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	177	2,80	119	2,63
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	192	3,03	103	2,26
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	139	2,21	84	1,86
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	0	0,00	132	2,91
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	187	2,96	138	3,04
AT0000A0E9W5 - ACCIONES KONTRON AG	EUR	194	3,07	76	1,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	132	2,09	108	2,39
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	75	1,18	112	2,48
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	128	2,03	90	1,97
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	163	2,58	96	2,11
TOTAL RV COTIZADA		4.722	74,78	3.583	78,92
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		4.722	74,78	3.583	78,92
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		4.722	74,78	3.583	78,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.845	92,56	4.235	93,28

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).