

## **LIERDE Equities, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de LIERDE Equities, F.I. por encargo de los administradores de Augustus Capital Asset Management S.G.I.I.C., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de LIERDE Equities, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Augustus Capital Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

20 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/10757

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas:  
española o internacional  
.....

## **LIERDE EQUITIES, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 e  
Informe de gestión del ejercicio 2025



CLASE B.ª



OP7196801

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>6.873.392,14</b>	<b>4.549.180,57</b>
Deudores	47.807,34	28.144,59
Cartera de inversiones financieras	6.450.460,77	4.235.386,45
Cartera interior	1.209.100,89	651.891,80
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.209.100,89	651.891,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5.241.359,88	3.583.494,65
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5.089.849,38	3.583.494,65
Instituciones de Inversión Colectiva	151.510,50	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	375.124,03	285.649,53
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.873.392,14</b>	<b>4.549.180,57</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196802

**LIERDE EQUITIES, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>6.852.977,58</b>	<b>4.540.263,90</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.852.977,58	4.540.263,90
Capital	-	-
Partícipes	5.973.696,85	4.507.814,07
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	879.280,73	32.449,83
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>20.414,56</b>	<b>8.916,67</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	20.414,56	8.916,67
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>6.873.392,14</b>	<b>4.549.180,57</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196803

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(112.069,44)	(79.614,10)
Comisión de gestión	(98.504,00)	(68.356,03)
Comisión de depositario	(4.309,36)	(2.990,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9.256,08)	(8.267,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(112.069,44)</b>	<b>(79.614,10)</b>
Ingresos financieros	142.088,05	102.710,62
Gastos financieros	(8.369,09)	(6.262,86)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	421.962,77	(94.369,14)
Por operaciones de la cartera interior	98.137,53	(43.824,29)
Por operaciones de la cartera exterior	323.825,24	(50.544,85)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.130,94)	(1.551,07)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	447.765,54	111.864,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	44.844,83	23.073,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	402.920,71	88.790,41
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1.000.316,33</b>	<b>112.391,71</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>888.246,89</b>	<b>32.777,61</b>
Impuesto sobre beneficios	(8.966,16)	(327,78)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>879.280,73</b>	<b>32.449,83</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	879.280,73	32.449,83
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>879.280,73</b>	<b>32.449,83</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>3.404.908,89</b>	-	-	<b>609.357,68</b>	-	<b>4.014.266,57</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3.404.908,89</b>	-	-	<b>609.357,68</b>	-	<b>4.014.266,57</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	32.449,83	-	32.449,83
Aplicación del resultado del ejercicio	609.357,68	-	-	(609.357,68)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	582.080,69	-	-	-	-	582.080,69
Reembolsos	(132.555,84)	-	-	-	-	(132.555,84)
Otras variaciones del patrimonio	44.022,65	-	-	-	-	44.022,65
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.507.814,07</b>	-	-	<b>32.449,83</b>	-	<b>4.540.263,90</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4.507.814,07</b>	-	-	<b>32.449,83</b>	-	<b>4.540.263,90</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	879.280,73	-	879.280,73
Aplicación del resultado del ejercicio	32.449,83	-	-	(32.449,83)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	1.678.135,79	-	-	-	-	1.678.135,79
Reembolsos	(384.973,89)	-	-	-	-	(384.973,89)
Otras variaciones del patrimonio	140.271,05	-	-	-	-	140.271,05
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>5.973.696,85</b>	-	-	<b>879.280,73</b>	-	<b>6.852.977,58</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

CLASE 8.ª



0P7196804



CLASE B.ª



OP7196805

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

LIERDE EQUITIES, F.I. (en adelante, el Fondo) se constituyó el 28 de octubre de 2020. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones (véase Nota 9) por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.484, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión y administración del Fondo están encomendadas a Augustus Capital Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de BNP Paribas, S.A., Sucursal en España (Grupo BNP Paribas), entidad depositaria de la Sociedad.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP7196806

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante el ejercicio 2025, la comisión de gestión se ha calculado sobre el patrimonio, el Fondo aplicó unas comisiones de gestión y depósito, que quedan de la siguiente manera:

	Porcentaje	Base de cálculo
Comisión de Gestión	1,60%	Patrimonio
Comisión de Depósito	0,07%	Patrimonio

Durante el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.



CLASE B.º



0P7196807

## **LIERDE EQUITIES, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025** (Expresada en euros)

---

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.



CLASE 8.ª



OP7196808

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE B.ª



OP7196809

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

#### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.  
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE B.º



OP7196810

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 0.ª



OP7196811

## **LIERDE EQUITIES, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025** (Expresada en euros)

---

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



OP7196812

CLASE B.ª

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 0.ª



OP7196813

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

#### 4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas deudoras	<u>47.807,34</u>	<u>28.144,59</u>
	<b><u>47.807,34</u></b>	<b><u>28.144,59</u></b>

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	8.966,16	327,78
Otros	<u>11.448,40</u>	<u>8.588,89</u>
	<b><u>20.414,56</u></b>	<b><u>8.916,67</u></b>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	<u>8.966,16</u>	<u>327,78</u>
	<b><u>8.966,16</u></b>	<b><u>327,78</u></b>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría y los reembolsos a partícipes pendientes de pago.



OP7196814

CLASE 8.ª

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España (Grupo BNP Paribas).

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	<u>375.124,03</u>	<u>285.649,53</u>
	<b><u>375.124,03</u></b>	<b><u>285.649,53</u></b>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.ª



OP7196815

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6.852.977,58</u>
Número de participaciones emitidas	<u>493.165,93</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,89</u>
Número de partícipes	<u>167</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4.540.263,90</u>
Número de participaciones emitidas	<u>378.786,31</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,99</u>
Número de partícipes	<u>143</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

#### 9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

#### 10. Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no presenta saldos en Otras cuentas de orden.



CLASE B.ª



OP7196816

## **LIERDE EQUITIES, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

#### **11. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 y 2024 ascienden a 3 miles de euros, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante el ejercicio 2025 y 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7196817

## **LIERDE EQUITIES, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

---

#### **13. Acontecimientos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	53.289,21	-	77.183,28	23.894,07	ES0134950F36
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	266.892,26	-	246.959,10	-19.933,16	ES0105130001
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	114.907,72	-	120.381,08	5.473,36	ES0171996095
ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	390.781,66	-	412.242,00	21.460,34	ES0157261019
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	144.039,35	-	172.466,25	28.426,90	ES0105025003
ACCIONES PUIG BRANDS, S.A.	EUR	179.613,27	-	165.726,15	-13.887,12	ES0105777017
ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	13.970,27	-	14.143,03	172,76	ES0173908015
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización.</b>		<b>1.163.493,74</b>	<b>-</b>	<b>1.209.100,89</b>	<b>45.607,15</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1.163.493,74</b>	<b>-</b>	<b>1.209.100,89</b>	<b>45.607,15</b>	

CLASE 8.ª



OP7196818

# LIERDE EQUITIES, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES 1&1 AG	EUR	69.830,98	-	84.150,00	14.319,02	DE0005545503
ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	299.766,17	-	244.627,08	-55.139,09	NL0000852564
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	152.127,50	-	137.268,60	-14.858,90	DE000A1EWWW
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	97.547,95	-	129.907,87	32.359,92	US01609W1027
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	118.417,25	-	147.984,75	29.567,50	AT0000730007
ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	200.242,71	-	257.276,10	57.033,39	SE0007100581
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	74.158,85	-	130.393,68	56.234,83	GB0009697037
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	156.056,24	-	122.115,84	-33.940,40	DE000A1DAH0
ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	70.576,19	-	124.126,40	53.550,21	IT0000076486
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	125.344,27	-	100.311,00	-25.033,27	SE0007691613
ACCIONES DUERR AG	EUR	52.340,11	-	46.949,10	-5.391,01	DE0005565204
ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	116.595,87	-	81.981,41	-34.614,46	BE0974313455
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	75.935,41	-	131.045,12	55.109,71	NL0015001FS8
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	146.260,91	-	211.789,52	65.528,61	DE0005785604
ACCIONES HBX GROUP INTL	EUR	63.455,18	-	49.177,50	-14.277,68	GB00BNXJB679
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	86.685,03	-	100.210,88	13.525,85	DE0006231004
ACCIONES INFOTEL SA	EUR	164.806,92	-	155.198,70	-9.608,22	FR0000071797
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	92.892,68	-	112.606,76	19.714,08	CA46016U1084
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	142.428,02	-	140.779,55	-1.648,47	GB0031638363
ACCIONES KONTRON AG	EUR	133.797,97	-	135.112,80	1.314,83	AT0000A0E9W5
ACCIONES KSB SE & CO KGaA	EUR	103.281,57	-	110.170,00	6.888,43	DE0006292030
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	99.599,62	-	114.016,00	14.416,38	FR0010307819
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	182.859,66	-	199.950,00	17.090,34	FR0000121014
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	159.742,08	-	161.167,81	1.425,73	DE0007100000
ACCIONES NESTLE	CHF	151.212,89	-	147.975,73	-3.237,16	CH0038863350
ACCIONES NEURONES	EUR	158.276,01	-	165.914,70	7.638,69	FR0004050250
ACCIONES NOTE AB	SEK	91.968,50	-	101.718,51	9.750,01	SE0001161654
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	198.978,73	-	112.647,10	-86.331,63	FR0000120693
ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	133.719,54	-	188.885,90	55.166,36	NL0013654783
ACCIONES RATIONAL AG	EUR	105.538,82	-	105.840,00	301,18	DE0007010803
ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	61.784,31	-	52.631,21	-9.153,10	GB00BGDT3G23
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	124.307,92	-	159.659,15	35.351,23	CH0012032048
ACCIONES SAP SE	EUR	69.984,87	-	87.715,35	17.730,48	DE0007164600

CLASE 8.ª



OP7196819

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACCIONES SCHNEIDER	EUR	167.664,17	-	194.967,00	27.302,83	FR0000121972
ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	66.488,04	-	55.202,14	-11.285,90	GB00B3FBWW43
ACCIONES SDIPTECH AB	SEK	127.549,01	-	120.735,68	-6.813,33	SE0003756758
ACCIONES STRABAG SE	EUR	62.741,11	-	68.850,00	6.108,89	AT000000STR1
ACCIONES THALES SA	EUR	74.399,09	-	87.553,80	13.154,71	FR0000121329
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	131.648,53	-	123.804,30	-7.844,23	DE000A1ML7J1
ACCIONES ZEGONA COMMUNICATION	GBP	81.963,67	-	87.432,34	5.468,67	GB00BVGBY890
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4.792.974,35</b>	-	<b>5.089.849,38</b>	<b>296.875,03</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	147.644,11	-	151.510,50	3.866,39	DE000A0F5UJ7
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>147.644,11</b>	-	<b>151.510,50</b>	<b>3.866,39</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4.940.618,46</b>	-	<b>5.241.359,88</b>	<b>300.741,42</b>	
<b>TOTAL CARTERA</b>		<b>6.104.112,20</b>		<b>6.450.460,77</b>	<b>346.348,57</b>	

CLASE 8.ª



OP7196820

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	101.217,63	-	106.341,84	5.124,21	ES0134950F36
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	244.803,47	-	182.308,00	(62.495,47)	ES0105130001
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	89.067,73	-	87.690,78	(1.376,95)	ES0171996095
ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	161.662,16	-	156.619,60	(5.042,56)	ES0157261019
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	90.806,76	-	96.743,52	5.936,76	ES0105025003
ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	21.557,24	-	22.188,06	630,82	ES0173908015
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>709.114,99</b>	<b>-</b>	<b>651.891,80</b>	<b>(57.223,19)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>709.114,99</b>	<b>-</b>	<b>651.891,80</b>	<b>(57.223,19)</b>	

CLASE 8.ª



OP7196821

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	186.175,10	-	171.322,26	(14.852,84)	NL0000852564
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	65.517,36	-	82.880,00	17.362,64	DE000A1EWWW
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	88.514,32	-	88.035,44	(478,88)	US01609W1027
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	87.584,51	-	84.392,54	(3.191,97)	AT0000730007
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	87.368,46	-	89.588,40	2.219,94	NL0010273215
ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	117.146,91	-	138.101,38	20.954,47	SE0007100581
ACCIONES AUBAY	EUR	30.842,70	-	35.100,00	4.257,30	FR0000063737
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	115.434,91	-	97.006,88	(18.428,03)	DE000A1DAHH0
ACCIONES CHERRY AG	EUR	26.336,08	-	7.780,46	(18.555,62)	DE000A3CRRN9
ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	96.437,68	-	110.020,74	13.583,06	CH0210483332
ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	36.136,69	-	71.610,76	35.474,07	CA21037X1006
ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	96.776,18	-	102.755,08	5.978,90	IT0000076486
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	83.095,10	-	58.181,18	(24.913,92)	SE0007691613
ACCIONES DUERR AG	EUR	81.533,14	-	67.085,76	(14.447,38)	DE0005565204
ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	83.219,95	-	56.468,02	(26.751,93)	BE0974313455
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	113.026,80	-	153.792,80	40.766,00	NL0015001FS8
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	127.325,27	-	141.505,26	14.179,99	DE0005785604
ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	106.421,16	-	90.170,00	(16.251,16)	DE000A0LD6E6
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	53.386,10	-	50.397,00	(2.989,10)	DE0006231004
ACCIONES INFOTEL SA	EUR	137.481,06	-	125.020,80	(12.460,26)	FR0000071797
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	71.676,22	-	62.730,84	(8.945,38)	CA46016U1084
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	93.042,67	-	103.681,71	10.639,04	GB0031638363
ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	22.429,51	-	23.619,05	1.189,54	NL0012015705
ACCIONES KONTRON AG	EUR	72.573,98	-	75.816,16	3.242,18	AT0000A0E9W5
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	70.708,51	-	68.179,00	(2.529,51)	FR0010307819
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	119.630,21	-	112.483,50	(7.146,71)	FR0000121014
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	111.397,83	-	92.105,60	(19.292,23)	DE0007100000
ACCIONES NEURONES	EUR	102.488,94	-	119.368,20	16.879,26	FR0004050250
ACCIONES NOTE AB	SEK	95.297,77	-	82.021,30	(13.276,47)	SE0001161654
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	157.278,28	-	110.962,00	(46.316,28)	FR0000120693
ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	78.364,80	-	101.128,95	22.764,15	NL0013654783
ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	98.606,40	-	119.805,35	21.198,95	GB00BGDT3G23
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	106.639,79	-	108.445,83	1.806,04	CH0012032048
ACCIONES SAP SE	EUR	72.796,44	-	122.876,00	50.079,56	DE0007164600

CLASE 8.ª



OP7196822

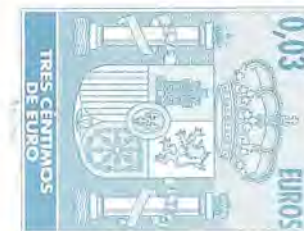
## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACCIONES SCHNEIDER	EUR	66.362,93	-	95.637,30	29.274,37	FR0000121972
ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	43.564,42	-	18.757,70	(24.806,72)	GB00B3FBWW43
ACCIONES STRABAG SE	EUR	108.995,37	-	132.285,50	23.290,13	AT0000000STR1
ACCIONES THALES SA	EUR	71.630,66	-	66.829,30	(4.801,36)	FR0000121329
ACCIONES VERALLIA S.A.	EUR	114.373,67	-	77.817,40	(36.556,27)	FR0013447729
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	58.874,90	-	67.729,20	8.854,30	DE000A1ML7J1
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3.556.492,78</b>	<b>-</b>	<b>3.583.494,65</b>	<b>27.001,87</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3.556.492,78</b>	<b>-</b>	<b>3.583.494,65</b>	<b>27.001,87</b>	
<b>TOTAL CARTERA</b>		<b>4.265.607,77</b>		<b>4.235.386,45</b>	<b>(30.221,32)</b>	

CLASE 8.ª



0P7196823



CLASE B.ª



OP7196824

## LIERDE EQUITIES, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Augustus Capital AM gestiona además del Fondo de Inversión una SICAV y presta el servicio de gestión de carteras de un plan de pensiones. El patrimonio de los tres vehículos a 31 de diciembre de 2025 era de 138.585.938,99 euros frente a los 125.908.414,24 euros del año anterior.

En el año 2025 Lierde Equities, F.I. obtiene unos beneficios después de impuestos de 879.280,73 euros y el beneficio del año anterior ascendió a 32.449,83 euros. A 31 de diciembre de 2025 el activo del fondo es de 6.873.392,14 euros frente a los 4.549.180,57 euros del año anterior.

La rentabilidad de Lierde Equities, F.I. en el 2025 es del +15,9% frente al +19,8% del Stoxx 600 NR. El valor liquidativo a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 13,89 y 11,99 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio a 31 de diciembre del ejercicio 2025 es de 6.852.977,58 euros (4.540.263,90 euros a 31 de diciembre de 2024).

El ratio total de gastos sobre patrimonio medio en el 2025 es de 1,82%. Por otra parte, no tiene ninguna comisión de gestión variable. La comisión de gestión total ascendió a 1,6% anual y de depósito a 0,07% anual.

En cuanto a la evolución de la cartera, se describen a continuación los cambios realizados en el ejercicio 2025. En el primer semestre incorporamos a la cartera Babcock, ASML, HBX Group y Puig Brands. Por otro lado, vendimos 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 estuvo inmersa en un proceso de reestructuración del equipo directivo y reenfocó la compañía hacia un crecimiento y mejora de la rentabilidad, desprendiéndose de los negocios de menor valor añadido. 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. 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. 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.

En el segundo semestre incorporamos a la cartera KSB, Nestlé y Rational. Por otro lado, vendimos ASML, Constellation Software y Gerresheimer.



CLASE 8.ª



OP7196825

## **LIERDE EQUITIES, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

KSB es una compañía alemana dedicada a la producción de máquinas de bombeo y válvulas, así como la prestación de servicios postventa. La compañía fue fundada hace más de 150 años y en los últimos años ha experimentado una fuerte revalorización. Creemos que la compañía se puede seguir beneficiando gracias a la creciente demanda de infraestructuras energéticas, especialmente la nuclear. Iniciamos posición en Nestlé tras la reciente corrección sufrida por el valor, motivada por unos resultados económicos por debajo de lo esperado y cierta inestabilidad a nivel corporativo. Consideramos que la compañía cotiza a valoraciones atractivas y presenta expectativas renovadas de cara al próximo ejercicio. También entramos en Rational, líder mundial en soluciones de cocinas modernas para uso industrial. La compañía se vio afectada por una reducción de márgenes al no haber trasladado a precios el impacto de los aranceles. Esperamos una recuperación apoyada en un aumento de las ventas gracias al lanzamiento de nuevos productos y en una revisión de precios que permita mejorar los márgenes.

Por el lado de las ventas, liquidamos la posición en ASML tras alcanzar el precio objetivo marcado, también vendimos Constellation Software, tras anunciar la salida de su fundador Mark Leonard como CEO tras 20 años debido a problemas de salud. Por último, liquidamos la posición en Gerresheimer debido a la deficiente gestión operativa observada en los últimos trimestres, que lastró el comportamiento del valor y para la cual no anticipábamos una recuperación en el corto plazo.

## **LIERDE EQUITIES, F.I.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., el 24 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de LIERDE EQUITIES, F.I. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Dicha reunión tuvo naturaleza telemática, motivo por el cual las cuentas anuales debidamente formuladas adjuntas no cuentan con la firma del siguiente Consejero:

- D. Alberto de Min

Las cuentas anuales y el informe de gestión vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara.

Firmantes:

---

D. Juan Antonio Uguet de Resayre Alierta  
Presidente, Consejero Delegado y Consejero

---

D. Fernando Sainz de Varanda Alierta  
Secretario Consejero