LIERDE EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,52	0,72	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,31	0,03	0,41

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	516.095,66	493.165,92
Nº de Partícipes	181	167
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	7.307	14,1591
2025	6.853	13,8959
2024	4.540	11,9863
2023	4.014	11,8834

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,89	6,48	-4,31	1,74	2,95	15,93	0,87	19,38	11,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	12-05-2026	-3,10	03-03-2026	-4,66	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,19	08-04-2026	4,19	08-04-2026	2,86	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,93	14,83	15,03	10,21	10,08	13,94	10,93	11,75	11,81
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26	0,36	0,52	3,04	0,23
Indice STOXX 600 Net Return	14,78	14,99	14,54	9,54	9,18	14,01	10,39	11,42	11,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,03	8,03	7,99	7,36	7,50	7,36	8,01	8,72	4,84

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

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

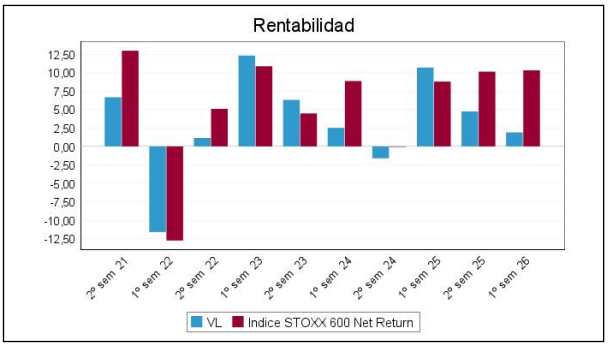
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,45	0,46	0,45	1,82	1,86	1,93	2,18

(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 suscripcipción 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	7.021	176	1,89
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	7.021	176	1,89

*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	6.780	92,79	6.450	94,12
* Cartera interior	1.383	18,93	1.209	17,64
* Cartera exterior	5.397	73,86	5.241	76,48
* 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)	528	7,23	375	5,47
(+/-) RESTO	-1	-0,01	27	0,39
TOTAL PATRIMONIO	7.307	100,00 %	6.853	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)	6.853	6.315	6.853	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,31	3,55	4,31	29,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,16	4,60	2,16	-50,01
(+) Rendimientos de gestión	3,19	5,55	3,19	-38,84
+ Intereses	-0,01	0,01	-0,01	-199,50
+ Dividendos	1,49	0,67	1,49	137,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,09	4,84	1,09	-76,05
± 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)	0,64	0,06	0,64	1.064,58
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-9,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,95	-1,03	14,95
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	4,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	4,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	13,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,04	-0,13	220,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2,25
+ 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	2,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.307	6.853	7.307	

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

3. Inversiones financieras

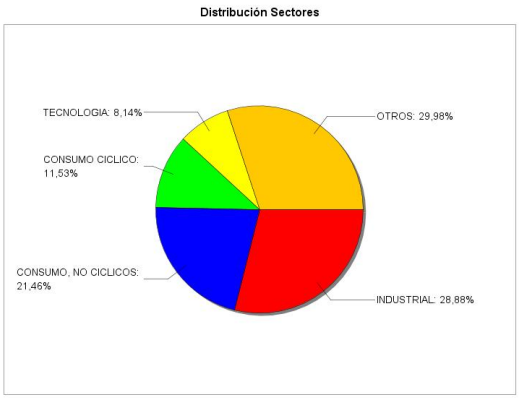
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.383	18,94	1.209	17,66
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.383	18,94	1.209	17,66
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.383	18,94	1.209	17,66
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	5.031	68,87	5.090	74,25
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	5.031	68,87	5.090	74,25
TOTAL IIC	365	5,00	152	2,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.397	73,87	5.241	76,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.780	92,81	6.450	94,12

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 servicio de análisis, autoforex, depósito y gestión 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.

El primer trimestre de 2026 estuvo marcado por un incremento de la incertidumbre en los mercados financieros como consecuencia de las tensiones geopolíticas entre EE. UU. e Irán y la persistencia de las disputas comerciales impulsadas por la Administración estadounidense. El repunte del precio del petróleo alimentó las expectativas de inflación y llevó a los

inversores a reducir las expectativas de futuras bajadas de tipos de interés, provocando episodios de elevada volatilidad tanto en la renta variable como en la renta fija. Durante el segundo trimestre, el contexto mejoró progresivamente gracias a la firma de un acuerdo para abrir el Estrecho de Ormuz, lo que permitió una corrección del precio del crudo y redujo las presiones inflacionistas. Esta mejora, unida a unos resultados empresariales sólidos, favoreció un nuevo impulso de la renta variable. En el ámbito monetario, el trimestre estuvo marcado por la llegada de Kevin Warsh a la presidencia de la Reserva Federal, quien mantuvo los tipos de interés sin cambios y adoptó un tono más restrictivo, mientras que el Banco Central Europeo continuó mostrando prudencia. En este contexto, no se esperan nuevas subidas de tipos, un escenario que seguiría apoyando el comportamiento de la renta variable europea, especialmente de las pequeñas y medianas compañías.

La cartera de Lierde Equities F.I., compuesta por empresas líderes en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas, termina el semestre con una rentabilidad del +1,9%, 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, 2) Industria e infraestructuras, 3) Consumo global y 4) Salud.

Se estima que la cartera actual tendrá una creación de valor de doble dígito para los próximos años, siendo optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el 2026, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

b) Decisiones generales de la 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 dos 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 +1,9% frente a un +9,3% del Eurostoxx 50 y un +10,3% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre era de 14,15 euros/participación.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el segundo trimestre ha sido de 0,45%. 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 +1,8%, mientras que MG Lierde, cerraba el semestre con una rentabilidad del 2,1%.

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 2026.

Comenzamos el primer trimestre incorporando en cartera Enagás y Sacyr y liquidamos posiciones en Infineon y Strabag.

Enagás posee el 85% del transporte de gas en España. Su modelo de negocio se basa en ingresos regulados, determinados en función de la rentabilidad sobre el capital invertido, lo que le otorga una elevada visibilidad y estabilidad en sus flujos de caja. Actualmente se encuentra infravalorada debido al bajo nivel de inversión en nuevas infraestructuras, lo que limita el crecimiento esperado a corto plazo. Como consecuencia, cotiza con una atractiva rentabilidad por dividendo del 7,4%. Un catalizador a medio plazo sería el desarrollo de nuevas infraestructuras de transporte y almacenamiento de hidrógeno a partir de 2028, que podrían implicar una remuneración elevada sobre el capital invertido, impulsando el crecimiento futuro. En caso de no materializarse, la compañía puede seguir ofreciendo una potencial rentabilidad por dividendo de doble dígito debido al bajo endeudamiento que posee. Sacyr es un grupo de construcción y concesiones que se ha visto lastrado por proyectos de baja rentabilidad, un alto endeudamiento y un entorno de incertidumbre. No obstante, la compañía ha dado un giro estratégico, priorizando el negocio de concesiones frente a la construcción convencional e incrementando su exposición a mercados anglosajones. Consideramos que, debido a su menor capitalización, Sacyr cotiza con descuento y presenta valoraciones muy atractivas respecto a sus comparables del sector.

Por otra parte, liquidamos nuestra posición en la constructora austriaca Strabag y en la compañía de semiconductores alemana Infineon, al haber alcanzado nuestro precio objetivo.

Durante el segundo trimestre de 2026 incorporamos a Grupo Maire y DO & CO.

Grupo Maire es una compañía italiana especializada en tecnología e ingeniería para los sectores de energía, fertilizantes e industria química. Es un referente en soluciones tecnológicas orientadas a la descarbonización, bajas emisiones y economía circular. Destaca por su elevada visibilidad de ingresos, gracias a una cartera de pedidos que cubre aproximadamente los próximos dos años de actividad. Su posicionamiento en Oriente Medio le está permitiendo captar nuevos proyectos vinculados a la reconstrucción de infraestructuras energéticas e industriales dañadas. Adicionalmente, el negocio de fertilizantes aporta un potencial de crecimiento relevante, con perspectivas de expansión sostenida de ventas y

beneficios hasta 2030. DO & CO, es una compañía austriaca de catering premium. Iniciamos posición tras la reciente presión en la cotización derivada del episodio de volatilidad geopolítica entre EE. UU. e Irán, con impacto limitado en su negocio real. La compañía destaca por su posicionamiento en catering aéreo premium y eventos de alto nivel, con clientes como Turkish Airlines o Delta Airlines, además de su presencia en Fórmula 1 y clubes como el FC Bayern Munich. Su modelo basado en calidad le permite mantener márgenes superiores y una elevada recurrencia de contratos. A medio plazo, el crecimiento estructural de los sectores en los que opera refuerza el potencial de la inversión.
Las compañías que han contribuido de manera más positiva al fondo durante el primer semestre de 2026 han sido Aalberts, Schneider, Intertek, Merlin Properties y Sdiptech. Por otro lado, las que han tenido una contribución más negativa han sido LVMH, Prosus, Alibaba, SAP y Mercedes.
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 12,7% frente al 12,2% 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 PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A.
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Un año más, la primera parte del ejercicio ha estado marcada por una elevada volatilidad, provocada principalmente por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Aunque EE. UU. e Irán mantienen abiertas las vías de negociación, la situación continúa siendo cambiante y podría seguir generando episodios puntuales de incertidumbre en los mercados. En este contexto, los bancos centrales han optado por mantener un enfoque prudente, con unos tipos de interés que previsiblemente permanecerán en niveles elevados hasta contar con una mayor confianza en la consolidación del proceso de desinflación. No obstante, los fundamentales económicos continúan mostrando fortaleza y una parte relevante de las expectativas de crecimiento sigue apoyándose en el potencial aumento de la productividad derivado de la inteligencia artificial, especialmente en los sectores tecnológico y de semiconductores. Asimismo, el contexto preelectoral en Estados Unidos podría incentivar políticas destinadas a mantener la estabilidad económica y financiera, limitando la aparición de nuevos focos de incertidumbre.
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 33% de las compañías tienen caja neta positiva, un 62% de ellas tienen un accionista de referencia con al menos el 10% del capital y un 94% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2027, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 12,7% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 4,4% con un ROCE del 30,1%, 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 14,2x frente al 36,2x 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0180918015 - ACCIONES|GRUPO EMP.SAN JOSE	EUR	97	1,33	0	0,00
ES0105394003 - ACCIONES|TSK ELECTRONICA Y EL	EUR	64	0,87	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES|SACYR SA	EUR	196	2,69	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES|PUIG BRANDS, S.A.	EUR	170	2,33	166	2,42
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMAC	EUR	252	3,45	412	6,02
ES0134950F36 - ACCIONES|FAES FARMA, S.A.	EUR	100	1,37	77	1,13
ES0171996095 - ACCIONES|GRIFOLS,SA	EUR	73	1,00	120	1,76
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS, S.A.	EUR	74	1,02	0	0,00
ES0173908015 - ACCIONES|REALIA BUSINESS,SA	EUR	20	0,27	14	0,21
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTIES	EUR	138	1,89	172	2,52
ES0105130001 - ACCIONES|GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	198	2,72	247	3,60
TOTAL RV COTIZADA		1.383	18,94	1.209	17,66
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.383	18,94	1.209	17,66
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.383	18,94	1.209	17,66
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
IT0004931058 - ACCIONES|MAIRE SPA	EUR	129	1,76	0	0,00
CH1499059983 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	138	1,89	0	0,00
AT0000818802 - ACCIONES|DO & CO AG	EUR	174	2,38	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES|ATALAYA MINING COPPE	GBP	89	1,22	0	0,00
GRS145003000 - ACCIONES|GEK TERNA SA	EUR	66	0,90	0	0,00
DE0007010803 - ACCIONES|RATIONAL AG	EUR	126	1,73	106	1,54
GB00BVGBY890 - ACCIONES|ZEGONA COMMUNICATION	GBP	75	1,03	87	1,28
DE0006292030 - ACCIONES|KSB SE & CO KGaA	EUR	123	1,68	110	1,61
DE0005545503 - ACCIONES|1&1 AG	EUR	80	1,10	84	1,23
SE0003756758 - ACCIONES|SDIPTECH AB	SEK	131	1,79	121	1,76
GB00BNXJB679 - ACCIONES|HBX GROUP INTL	EUR	60	0,82	49	0,72
CA46016U1084 - ACCIONES|INTERNATIONAL PETROL	SEK	41	0,57	113	1,64
FR0010307819 - ACCIONES|LEGRAND SA	EUR	143	1,96	114	1,66
GB0031638363 - ACCIONES|INTERTEK GROUP PLC	GBP	85	1,17	141	2,05
GB00BGDT3G23 - ACCIONES|RIGHTMOVE PLC	GBP	49	0,66	53	0,77
DE000A1ML7J1 - ACCIONES|VONOVIA SE	EUR	153	2,10	124	1,81
NL0015001FS8 - ACCIONES|FERROVIAL SE	EUR	116	1,59	131	1,91
GB00B3FBWW43 - ACCIONES|SDI GROUP PLC	GBP	62	0,85	55	0,81
SE0001161654 - ACCIONES|NOTE AB	SEK	0	0,00	102	1,48
DE0007100000 - ACCIONES|MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	108	1,48	161	2,35
CH0418792922 - ACCIONES|SIKA AG	CHF	271	3,71	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES|PERDNOD RICARD SA	EUR	79	1,08	113	1,64
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP	USD	88	1,20	130	1,90
NL0013654783 - ACCIONES|PROSUS NV-SPON ADR	EUR	100	1,37	189	2,76
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	198	2,71	137	2,00
FR0000121329 - ACCIONES|THALES SA	EUR	131	1,79	88	1,28
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	100	1,46
NL0000852564 - ACCIONES|AALBERTS INDUSTRIES	EUR	283	3,87	245	3,57
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	89	1,22	88	1,28
DE000A1DAHH0 - ACCIONES|BRENNTAG AG	EUR	129	1,77	122	1,78
GB0009697037 - ACCIONES|BABCOCK INTL GROUP	GBP	65	0,89	130	1,90
SE0007691613 - ACCIONES|DOMETIC GROUP AB	SEK	41	0,56	100	1,46
BE0974313455 - ACCIONES|ECONOCOM GROUP SA	EUR	50	0,68	82	1,20
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS SE & CO	EUR	230	3,14	212	3,09
DE0005565204 - ACCIONES|DUERR AG	EUR	0	0,00	47	0,69
FR0000071797 - ACCIONES|INFOTEL SA	EUR	136	1,86	155	2,26
FR0004050250 - ACCIONES|NEURONES	EUR	127	1,74	166	2,42
IT0000076486 - ACCIONES|DANIELI&C OFFICINE	EUR	0	0,00	124	1,81
AT0000730007 - ACCIONES|ANDRITZ AG	EUR	112	1,53	148	2,16
AT000000STR1 - ACCIONES|STRABAG SE	EUR	0	0,00	69	1,00
SE0007100581 - ACCIONES|ASSA ABLOY AB-B	SEK	251	3,43	257	3,75
AT0000A0E9W5 - ACCIONES|KONTRON AG	EUR	0	0,00	135	1,97
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	160	2,33
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	135	1,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY L	EUR	196	2,68	200	2,92
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER	EUR	195	2,68	195	2,84
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE	CHF	177	2,43	148	2,16
TOTAL RV COTIZADA		5.031	68,87	5.090	74,25
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		5.031	68,87	5.090	74,25
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES|ISHARES STOXX EUROPE	EUR	365	5,00	152	2,21
TOTAL IIC		365	5,00	152	2,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.397	73,87	5.241	76,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.780	92,81	6.450	94,12

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).