

**LIERDE, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.augustuscapital.es](http://www.augustuscapital.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

Plaza Aragón, 10, 10º

50004 - Zaragoza

976220651

**Correo Electrónico**[atencioncliente@augustuscapital.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 02/08/2002

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx 600 (net return). El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,00	0,55	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,18	-0,14	-0,29

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.133.374,00	2.794.856,00
Nº de accionistas	1.271,00	1.533,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	220.337	103,2809	92,7227	103,4953
2018	297.945	88,8179	86,4957	117,4615
2017	345.685	112,1771	94,9276	114,0186
2016	219.521	94,9316	78,7889	94,9361

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

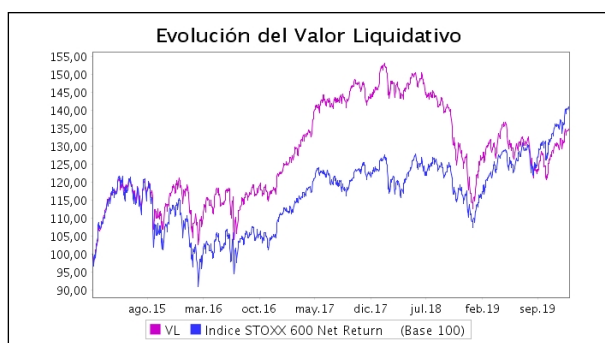
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
16,28	7,98	-5,29	1,62	11,90	-20,82	18,17	4,21	-0,12

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,41	0,40	0,38	0,38	1,52	1,52	1,57	1,64

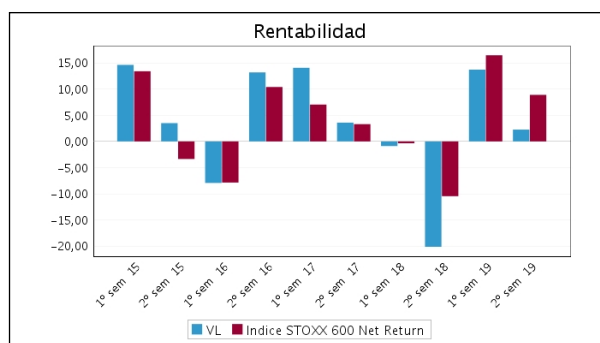
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	209.517	95,09	269.941	95,63
* Cartera interior	35.510	16,12	55.531	19,67
* Cartera exterior	174.007	78,97	214.410	75,96
* 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)	9.466	4,30	19.529	6,92
(+/-) RESTO	1.354	0,61	-7.198	-2,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>220.337</b>	<b>100,00 %</b>	<b>282.272</b>	<b>100,00 %</b>

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)	282.272	297.945	297.945	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-26,55	-17,61	-42,99	16,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	12,68	15,41	-92,45
(+) Rendimientos de gestión	2,09	13,60	17,19	-88,17
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-81,18
+ Dividendos	0,64	1,91	2,72	-74,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,31	11,72	14,39	-91,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	0,00	-243,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,14	-0,06	0,06	-285,21
± Otros rendimientos	0,00	0,03	0,03	-98,86
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,92	-1,78	-29,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,69	-1,40	-21,76
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-21,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	1.413,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-50,44
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,16	-0,21	-83,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>220.337</b>	<b>282.272</b>	<b>220.337</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

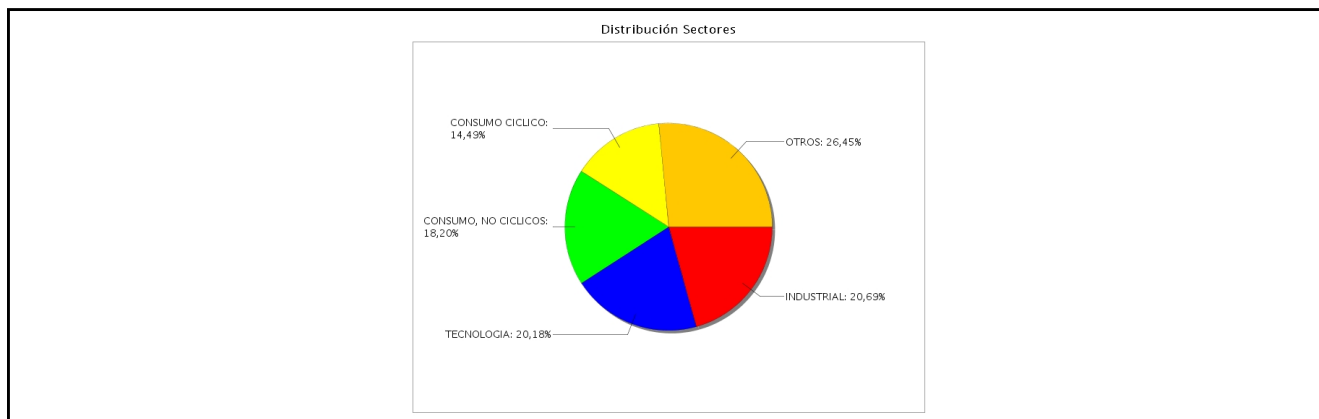
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	35.510	16,12	55.531	19,67
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	35.510	16,12	55.531	19,67
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	35.510	16,12	55.531	19,67
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	174.007	78,95	214.413	75,94
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	174.007	78,95	214.413	75,94
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	174.007	78,95	214.413	75,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	209.517	95,07	269.944	95,61

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 9.547.365,39 euros, suponiendo un 3,90%.

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%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Por el lado macroeconómico, a principios del cuarto trimestre se despedía Mario Draghi como presidente del BCE para dar entrada a la nueva presidenta Christine Lagarde. La FED bajaba por tercera vez consecutiva los tipos de interés hasta 1,5-1,75% tal como anticipaban los mercados, niveles en los que se mantendrán por algún tiempo. Los datos en Europa han sido parecidos a los del resto del año, con los indicadores todavía en niveles que muestran crecimientos bajos. El BCE, en su última reunión mensual del año, aumentaba ligeramente las expectativas de crecimiento para el año 2020 del 1,1% al 1,2%.

En EE.UU. los datos de crecimiento, consumo y paro han continuado con una tendencia positiva durante el último trimestre del año. Durante el trimestre se apreciaba una evolución positiva de la relación entre EE.UU. y China ante un posible acuerdo comercial, hasta que a final del trimestre ambos anunciaban un acuerdo comercial parcial para eliminar aranceles en ciertos productos y manifestaban su intención de seguir negociando a lo largo de 2020.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre, el mercado ha seguido favoreciendo a las empresas defensivas como las compañías de alimentación, dejando muy buenas oportunidades en empresas más cíclicas, o aparentemente más cíclicas, de menor capitalización. En LIERDE nos aprovechamos de esta situación, buscando empresas de gran calidad, con un buen historial financiero y a un precio atractivo.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cerraba el segundo semestre del año con una rentabilidad del +2,26% frente a un +7,81% del Eurostoxx 50 y un +8,04% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del segundo semestre y del año era de 103,28 euros/acción. La liquidez de la cartera a final del trimestre/año era del 4,3%.

El impacto de los gastos soportados por la sicav en el cuarto trimestre ha sido de 0,81%. Por otra parte, la sicav no tiene ninguna comisión de gestión variable, por lo que la comisión de gestión total asciende a 1,4% anual.

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

La gestora gestiona 2 vehículos, la sicav LIERDE y un fondo de pensiones que replica a la sicav, por ello no merece comparación.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre, en cuanto a los incrementos, subimos peso en la compañía francesa de IT Infotel, especializada en servicios y software de tratamiento de datos. Cotizando a 6,5x EV/EBITA es una de las compañías "best-in-class" de la cartera con RoCEs muy elevados, generación de valor de doble dígito, los fundadores son los principales accionistas y con un 30% de su capitalización en caja. También compramos más acciones de Palfinger, ya que todo apunta a que estamos al final de la reestructuración, por lo que decidimos acumular acciones en la caída. Adicionalmente durante el trimestre subimos peso en Tinexta, Richemont, SII y Fresenius. También decidimos reducir las posiciones en Software AG y Dürr AG ya que percibimos cierta debilidad en algunas de sus divisiones. Por último, decidimos reducir el peso en Cancom, Devoteam, Ferrovial y Vinci por el buen desarrollo que sus acciones han tenido durante la segunda parte del trimestre.

Durante el cuarto trimestre hemos incorporado varias compañías. Construimos una posición en la farmacéutica danesa NovoNordisk, líder mundial en insulina y medicamentos contra la obesidad. La compañía es líder en un sector de crecimiento (+6-7% crecimiento orgánico) y genera un RoCE del 60% cotizando a 15 EV/EBIT, lo que a nuestro parecer es un múltiplo razonable por la gran calidad del negocio.

Incorporamos también Volkswagen, ya que la compañía ha sufrido mucho durante los últimos años en bolsa. Ello nos ha ofrecido una buena oportunidad de inversión a los múltiplos actuales: 0,7 P/VB y 5,2 EV/EBIT.

Además, incorporamos Royal Norway Salmon, empresa familiar noruega dedicada a la crianza y venta del salmón. Vemos el mercado del salmón como una oportunidad. La demanda crece estructuralmente (+4%/5%) y la oferta está limitada por cuestiones geográficas y medioambientales, lo que permitirá a los productores obtener retornos elevados y más estables que en el pasado.

Hemos iniciado posición en la compañía británica de ciberseguridad Avast. Las expectativas de crecimiento para Avast

son de doble dígito y la compañía se muestra confiada en mantener el margen actual de 55% sobre EBITDA. Su plataforma cuenta con más de 430 millones de usuarios, lo que le otorga una gran ventaja competitiva.

Por último, entramos en Thales. Empresa francesa de defensa, aviación y seguridad. La compañía experimentó un importante de-rating tras rebajar en septiembre del año pasado sus expectativas de crecimiento para el 2019. Una vez ajustada la valoración a las nuevas expectativas consideramos que la posibilidad de sorpresa positiva es elevada por la alta exposición a sectores de crecimiento como defensa y aviación civil.

Por el lado de las ventas, durante el cuarto trimestre se han liquidado varias posiciones. A principio de trimestre liquidábamos Ferrovial ya que tras una fuerte subida alcanzaba nuestro precio objetivo. También vendimos Valeo tras el fuerte rally del año y Eurotech, tras subir un 170% en el año.

Finalmente decidimos reducir la posición en Dürr AG ya que percibimos cierta debilidad en algunas de sus divisiones. Además, recogimos beneficios en Cancom por estar cerca de nuestro precio objetivo, así como en LAR España y Merlin Properties al considerar que el peso en el sector inmobiliario español era algo elevado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2019 se han realizado operaciones de venta de libra esterlina.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de LIERDE en los últimos doce meses se situó en el 11,4% frente al 12,6% del Eurostoxx 50 y 11,0% del Stoxx 600 (Net Return).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación con el ejercicio de los derechos políticos correspondientes a los valores que integran la cartera de LIERDE SICAV, S.A., en los supuestos que establece normativa de IIC en los que la Sociedad Gestora está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se puede asistir directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analiza y decide en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la Sociedad Gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizan el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los gastos de análisis soportados por LIERDE SICAV, S.A. durante el ejercicio 2019 ascienden a 95.295,53 euros. Los principales proveedores de servicio de análisis son: UBS (20.833 euros), EXANE (15.000 euros), BERENBERG (15.000 euros), KEPLER (15.000 euros) y PEEL HUNT (10.000 euros). El presupuesto de gastos de análisis para el ejercicio 2020 asciende a 118.305,57 euros. El servicio de análisis ha mejorado la gestión de LIERDE SICAV, S.A. dado que ha permitido conocer nuevas compañías y ha ayudado a analizar los negocios y, por lo tanto, a estimar mejor el valor de las compañías en cartera.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líderes en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas. Actualmente consideramos que la generación de valor media de la cartera para los próximos años va a ser de doble dígito. Concretamente estimamos en base a nuestros modelos ROCE una creación de valor (incremento del valor en libros + rentabilidad por dividendo en "cash") de la cartera de LIERDE en torno al 13%.



## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	3.739	1,70	4.579	1,62
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	8.856	4,02	11.310	4,01
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	3.404	1,55	5.870	2,08
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA	EUR	4.987	2,26	8.182	2,90
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	3.397	1,54	5.571	1,97
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	7.564	3,43	9.693	3,43
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL,SA	EUR	0	0,00	5.613	1,99
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	3.562	1,62	4.713	1,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		35.510	16,12	55.531	19,67
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		35.510	16,12	55.531	19,67
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		35.510	16,12	55.531	19,67
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	1.850	0,84	0	0,00
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	2.275	1,03	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2.587	1,17	0	0,00
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.716	0,78	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2.234	1,01	0	0,00
FI0009008650 - ACCIONES ETTEPLAN OYJ	EUR	285	0,13	0	0,00
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE	EUR	3.583	1,63	1.606	0,57
GB00B0CRWK29 - ACCIONES HUNTSWORTH PLC	GBP	2.114	0,96	2.334	0,83
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO, S.A.	EUR	2.905	1,32	2.948	1,04
IT0003895668 - ACCIONES EUROTECH SPA	EUR	0	0,00	3.239	1,15
NL0000852564 - ACCIONES ALBERTS INDUSTRIES	EUR	754	0,34	4.414	1,56
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	5.414	2,46	0	0,00
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	6.665	3,02	7.642	2,71
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	5.606	2,54	7.140	2,53
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	3.721	1,69	5.197	1,84
SE0006288015 - ACCIONES GRANGES AB	SEK	3.429	1,56	5.119	1,81
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	3.485	1,58	6.920	2,45
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	2.261	1,03	5.489	1,94
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	2.571	1,17	3.196	1,13
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC	GBP	3.926	1,78	4.265	1,51
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	3.555	1,61	5.339	1,89
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	2.927	1,33	5.158	1,83
FI4000106299 - ACCIONES FERRATUM OYJ	EUR	1.259	0,57	1.380	0,49
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	1.974	0,90	4.995	1,77
DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE	EUR	2.148	0,97	2.296	0,81
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	5.018	2,28	5.388	1,91
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	2.467	1,12	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	2.509	1,14	4.802	1,70
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	4.833	2,19	4.819	1,71
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	2.975	1,35	5.542	1,96
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	3.970	1,80	4.035	1,43
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	4.243	1,93	5.539	1,96
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	4.128	1,87	6.789	2,41
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.673	2,12	5.602	1,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	7.423	3,37	9.462	3,35
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	4.251	1,93	5.019	1,78
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	4.649	2,11	4.928	1,75
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.182	1,44	4.742	1,68
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	0	0,00	3.718	1,32
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	5.584	2,53	5.494	1,95
DE0007274136 - ACCIONES STO SE&Co. KGAA-	EUR	2.583	1,17	3.020	1,07
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	3.038	1,38	4.913	1,74
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	4.154	1,89	4.134	1,46
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.763	1,25	3.422	1,21
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	6.522	2,96	8.996	3,19
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	0	0,00	3.052	1,08
GB0007958233 - ACCIONES SENIOR PLC	GBP	2.165	0,98	3.030	1,07
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	4.413	2,00	5.575	1,98
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTERNAT.	HKD	0	0,00	3.427	1,21
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	7.780	3,53	9.479	3,36
GB0007594764 - ACCIONES RPS GROUP PLC	GBP	1.981	0,90	2.890	1,02
GB00B1JQB110 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	483	0,22	1.926	0,68
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	5.289	2,40	5.992	2,12
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	3.688	1,67	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>174.007</b>	<b>78,95</b>	<b>214.413</b>	<b>75,94</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>174.007</b>	<b>78,95</b>	<b>214.413</b>	<b>75,94</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>174.007</b>	<b>78,95</b>	<b>214.413</b>	<b>75,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>209.517</b>	<b>95,07</b>	<b>269.944</b>	<b>95,61</b>

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

Durante el ejercicio 2019 la remuneración fija asciende a 248.163,56 euros y la remuneración variable a 0 euros (el importe de 2019 se devengará el 2020 con la evaluación del Consejo de Administración, de acuerdo con la política retributiva de la Sociedad. Al cierre del ejercicio 2019 el número de empleados totales es 6 y el número de empleados con derecho a remuneración variable es de 3.

No existe parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variables de las IIC gestionadas.

Al 31 de diciembre de 2019 la Alta dirección en la Sociedad la componen dos personas, cuya remuneración fija es de 185.000 euros y variable de 0 euros.

Al 31 de diciembre de 2019, los empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo en LIERDE SICAV, S.A. son 6 empleados, cuya remuneración fija asciende a 248.163,56 euros y su remuneración variable a 0 euros.

Al 31 de diciembre de 2019 la remuneración del personal de la Sociedad Gestora está formada por dos grupos: un grupo de personal con un componente fijo y un componente variable y otro grupo con derecho únicamente a componente fijo. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, la Sociedad Gestora tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo. Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos generales de la Sociedad, de sus áreas y objetivos de valoración cualitativa.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como por ejemplo la superación del benchmark de referencia y de evaluación del desempeño.

En cualquier caso la política de remuneración variable es sostenible para la Sociedad porque tiene en cuenta para su cálculo los activos bajo gestión. La política de remuneración vigente incluye la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web [www.augustuscapital.es](http://www.augustuscapital.es). La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de

Cumplimiento Normativo, tiene encomendada la realización de una evaluación anual de la aplicación de la política remunerativa, concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplicable.