

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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.

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

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 SICAV

Fecha de registro: 02/08/2002

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6, 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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,54 | 0,63 | 1,18 | 0,55 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,36 | 0,01 | -0,18 | -0,14 |

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 | 1.413.422,00 | 1.709.941,00 |
| Nº de accionistas | 947,00 | 1.090,00 |
| 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 | 141.173 | 99,8806 | 83,9506 | 99,8806 |
| 2019 | 220.337 | 103,2809 | 88,0932 | 104,9488 |
| 2018 | 297.945 | 88,8179 | 86,4957 | 117,4615 |
| 2017 | 345.685 | 112,1771 | 94,9276 | 114,0186 |

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 | 0,70 | 0,00 | 0,70 | 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)

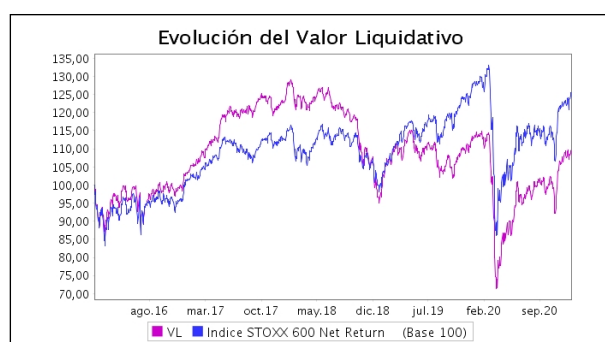
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -3,29 | 10,48 | 4,56 | 18,62 | -29,42 | 16,28 | -20,82 | 18,17 | 18,63 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,62 | 0,41 | 0,41 | 0,40 | 0,40 | 1,57 | 1,52 | 1,52 | 1,57 |

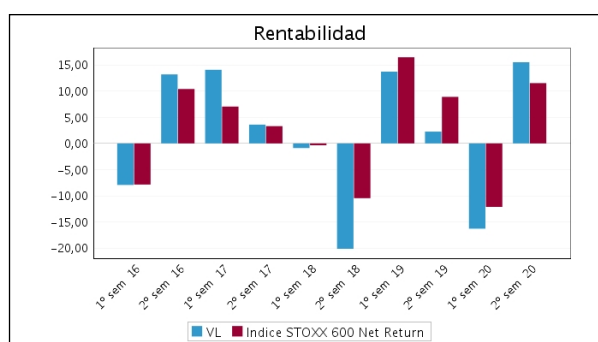
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 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 período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 136.187 | 96,47 | 143.795 | 97,26 |
| * Cartera interior | 18.060 | 12,79 | 16.791 | 11,36 |
| * Cartera exterior | 118.128 | 83,68 | 127.004 | 85,90 |
| * 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) | 3.180 | 2,25 | 2.633 | 1,78 |
| (+/-) RESTO | 1.806 | 1,28 | 1.425 | 0,96 |
| TOTAL PATRIMONIO | 141.173 | 100,00 % | 147.853 | 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 período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 147.853 | 220.337 | 220.337 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -18,90 | -22,38 | -41,52 | -26,46 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 14,31 | -20,99 | -9,12 | -159,36 |
| (+) Rendimientos de gestión | 15,20 | -20,14 | -7,38 | -165,74 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 160,93 |
| + Dividendos | 0,89 | 0,85 | 1,74 | -9,65 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 14,33 | -20,93 | -9,04 | -159,60 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | 0,02 | 0,03 | -42,70 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,02 | -0,08 | -0,10 | -80,86 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,90 | -0,85 | -1,75 | -7,60 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,70 | -0,70 | -1,40 | -11,89 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,06 | -0,12 | -11,89 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,07 | -0,04 | -0,10 | 59,88 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -34,72 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,06 | -0,12 | 8,12 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 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 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 141.173 | 147.853 | 141.173 | |

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

3. Inversiones financieras

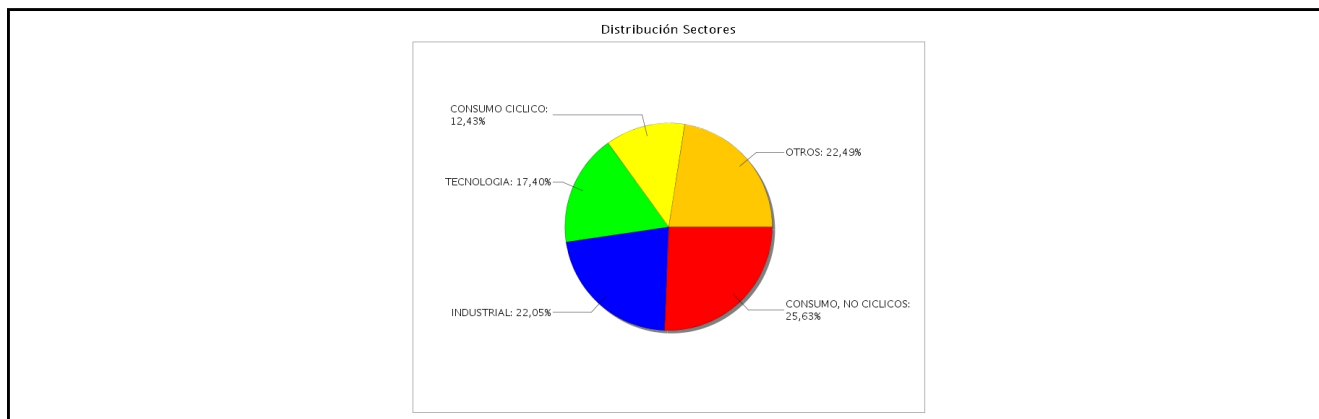
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 18.060 | 12,79 | 16.791 | 11,36 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 18.060 | 12,79 | 16.791 | 11,36 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 18.060 | 12,79 | 16.791 | 11,36 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 118.128 | 83,66 | 127.004 | 85,90 |
| 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 | 118.128 | 83,66 | 127.004 | 85,90 |
| 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 | 118.128 | 83,66 | 127.004 | 85,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 136.187 | 96,45 | 143.795 | 97,26 |

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

| |
|--|
| <p>g)</p> <p>18/08/2020</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación indicador de riesgo/rentabilidad</p> <p>Número de registro: 289800.</p> |
|--|

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

| |
|---|
| <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.975.200,26 euros, suponiendo un 1,36%.</p> <p>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%.</p> <p>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.</p> |
|---|

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el cuarto trimestre de 2020 los mercados han experimentado un claro cambio de tendencia, siendo los valores pequeños y más sensibles al ciclo, los que se han comportado mejor desde la fuerte caída.

La cartera de LIERDE, compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas, termina el año con una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +7.7%, demostrando la fortaleza de los valores que la componen. Por sectores, se mantiene una cartera concentrada en torno a 6 ejes que consideramos en tendencia estructural de crecimiento: digitalización, industriales de nicho, consumo global, urbanismo e infraestructuras, ocio&e-commerce y salud.

Se estima que la cartera actual tendrá una creación de valor para los próximos años de doble dígito, siendo optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el 2021, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año más la creación de valor del 2020, que no ha sido reflejada en la valoración de las entidades que componen la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el cuarto trimestre, por el lado de las compras se han buscado empresas de gran calidad con precios atractivos. Por este motivo, se han incorporado a la cartera tres compañías que analizábamos desde hace mucho tiempo y creemos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar posiciones. Por el lado de las ventas, hemos liquidado las posiciones de cuatro compañías porque creemos que han alcanzado su precio objetivo.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cerraba el cuarto trimestre del año con una rentabilidad del 10,48% frente a un 11,14% del Eurostoxx 50 y un 10,82% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del trimestre era de 99,88 euros/acción. La liquidez de la cartera a final del trimestre era del 2,2%. La volatilidad de LIERDE en los últimos doce meses se sitúa en el 26,7% frente al 28,7% del Eurostoxx 50 y 33% del Stoxx 600.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el cuarto trimestre ha sido de 0.41%. Por otra parte, LIERDE 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.

Se gestiona LIERDE y un fondo de pensiones que replica a la sicav, por ello no merece comparación. Adicionalmente, en el cuarto trimestre de 2020 la gestora lanza un nuevo vehículo de inversión que comienza a ser gestionado de manera activa en 2021: CERVINO GLOBAL EQUITIES, F.I.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, por el lado de las compras hemos incorporado varias compañías durante el cuarto trimestre.

Entramos en Pernord Ricard, que junto con Diageo, son las compañías líderes a nivel mundial en bebidas espirituosas, con más del 40% de su negocio en Asia y un 30% en América. Su portfolio está compuesto por marcas mundialmente conocidas y con una alta fidelidad como Ballantines, Martel, Beefeater, Absolut o Seagrams. El consumo de bebidas occidentales crece especialmente en China (Baijiu) e India por la reducción del consumo de sus productos locales en favor de los occidentales.

Incorporamos la compañía alemana de lujo Fashionette. Se trata de una plataforma pura de e-Commerce con fuerte presencia en países de habla alemana y cuya expansión se centra por el momento en Europa donde la penetración del lujo online es todavía muy baja. La compañía cuenta con un experimentado equipo de gestión procedente de Amazon comprometido en el capital de la compañía. Esperamos tasas de crecimiento del +20/+30% durante al menos los próximos 5 años.

Finalmente entramos en la farmacéutica AstraZeneca por sus excelentes perspectivas de crecimiento en ventas y beneficios para los próximos años. AstraZeneca es la compañía europea con la mejor cartera de nuevos fármacos especialmente en el área de oncología donde las inversiones han sido muy elevadas durante los últimos años, por lo que esperamos una aceleración de ventas y reducción del gasto. Adicionalmente, es la tercera compañía que recibe aprobación para el uso de la vacuna contra el COVID-19, por lo que esperamos también un fuerte incremento de negocio por este lado.

Por el lado de las ventas, durante el cuarto trimestre se han liquidado varias posiciones, Accenture y Adidas, tras haber alcanzado nuestro precio objetivo. Además, se vende toda la posición en Aalberts tras la recuperación del valor y toda la posición de Devoteam tras la OPA de su fundador junto a KKR.

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el cuarto trimestre de 2020 han sido: Tinexta, Richemont, Andritz y Akka Technologies.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de LIERDE en los últimos doce meses se sitúa en el 26,7% frente al 28,7% del Eurostoxx 50 y 33% del Stoxx 600.

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 derivados del servicio de análisis durante el ejercicio 2020 son de 103.002,55 euros.

El análisis ha sido recibido por los siguientes proveedores: Exane, ABG, Berenberg, Kepler, H&A, Kepler, Peel Hunt, Societe Generale, Goldman y UBS.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las conversaciones regulares con analistas con la finalidad de intercambiar ideas y estar siempre informados en materias que afectan a los sectores y a la economía en términos generales.

El equipo de inversión utiliza los informes como apoyo a su propio análisis y modelos de valoración interna, ya que los análisis proporcionados son ajustados al universo de inversión de Lierde, contribuyendo al proceso de toma de decisiones de inversión.

El Departamento de Inversiones elige a los proveedores porque previamente analiza y contrasta la idoneidad y calidad de los informes. Anualmente, se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión, siendo previamente recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A raíz del anuncio de la efectividad de las vacunas de Pfizer y Moderna los mercados experimentaron un claro cambio de tendencia. Durante este mes los valores más cíclicos se han comportado notablemente mejor que los valores "stay-at-home", quienes habían tenido un buen rendimiento durante los meses anteriores. Nuestra cartera, aunque balanceada, está más posicionada en valores baratos, pequeños y con sesgo al "back-to-work", por lo que el comportamiento mensual ha sido bastante positivo.

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líder 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.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS,SA | EUR | 1.194 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA | EUR | 1.598 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA | EUR | 0 | 0,00 | 1.187 | 0,80 |
| ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA | EUR | 606 | 0,43 | 818 | 0,55 |
| ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA | EUR | 4.510 | 3,19 | 5.469 | 3,70 |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES | EUR | 2.936 | 2,08 | 940 | 0,64 |
| ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA | EUR | 0 | 0,00 | 1.547 | 1,05 |
| ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA | EUR | 1.483 | 1,05 | 1.774 | 1,20 |
| ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE | EUR | 5.732 | 4,06 | 5.055 | 3,42 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 18.060 | 12,79 | 16.791 | 11,36 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 18.060 | 12,79 | 16.791 | 11,36 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 18.060 | 12,79 | 16.791 | 11,36 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC | GBP | 1.636 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| DE000A2QEFA1 - ACCIONES FASHIONETTE AG | EUR | 1.977 | 1,40 | 0 | 0,00 |
| FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA | EUR | 2.352 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP | USD | 2.662 | 1,89 | 0 | 0,00 |
| FR0000063737 - ACCIONES AUBAY | EUR | 633 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR | EUR | 2.276 | 1,61 | 2.068 | 1,40 |
| FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A. | EUR | 3.264 | 2,31 | 1.972 | 1,33 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG | EUR | 0 | 0,00 | 3.422 | 2,31 |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC | USD | 0 | 0,00 | 2.294 | 1,55 |
| GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP | GBP | 2.741 | 1,94 | 2.099 | 1,42 |
| DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO | EUR | 1.428 | 1,01 | 2.337 | 1,58 |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES SA | EUR | 4.531 | 3,21 | 3.271 | 2,21 |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 2.866 | 2,03 | 3.457 | 2,34 |
| NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON | NOK | 1.453 | 1,03 | 1.760 | 1,19 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD | 1.456 | 1,03 | 2.835 | 1,92 |
| FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE | EUR | 2.096 | 1,48 | 2.038 | 1,38 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO, S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 2.544 | 1,72 |
| NL0000852664 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES | EUR | 0 | 0,00 | 2.540 | 1,72 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE | EUR | 3.163 | 2,24 | 4.973 | 3,36 |
| IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA | EUR | 3.244 | 2,30 | 3.104 | 2,10 |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT | CHF | 2.891 | 2,05 | 3.354 | 2,27 |
| DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG AG | EUR | 0 | 0,00 | 2.278 | 1,54 |
| SE0006288015 - ACCIONES GRANGES AB | SEK | 0 | 0,00 | 1.537 | 1,04 |
| GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC | GBP | 1.446 | 1,02 | 1.466 | 0,99 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 2.901 | 2,06 | 3.639 | 2,46 |
| AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG | EUR | 1.893 | 1,34 | 1.830 | 1,24 |
| BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA | EUR | 3.112 | 2,20 | 2.091 | 1,41 |
| FI4000106299 - ACCIONES FERRATUM OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 463 | 0,31 |
| DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA GMBH & CO KGAA | EUR | 0 | 0,00 | 1.784 | 1,21 |
| DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE | EUR | 1.128 | 0,80 | 1.098 | 0,74 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO | EUR | 3.179 | 2,25 | 4.412 | 2,98 |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG | EUR | 3.658 | 2,59 | 2.699 | 1,83 |
| DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG | EUR | 2.124 | 1,50 | 2.102 | 1,42 |
| FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA | EUR | 3.590 | 2,54 | 3.093 | 2,09 |
| FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA | EUR | 2.536 | 1,80 | 1.976 | 1,34 |
| GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC | GBP | 2.938 | 2,08 | 1.994 | 1,35 |
| FR0004050250 - ACCIONES NEURONES | EUR | 3.212 | 2,27 | 2.848 | 1,93 |
| GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC | GBP | 2.781 | 1,97 | 2.286 | 1,55 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA | EUR | 3.515 | 2,49 | 3.542 | 2,40 |
| FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA | EUR | 0 | 0,00 | 4.204 | 2,84 |
| IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE | EUR | 2.780 | 1,97 | 2.611 | 1,77 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP | EUR | 0 | 0,00 | 2.122 | 1,44 |
| AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG | EUR | 3.786 | 2,68 | 1.887 | 1,28 |
| AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE | EUR | 4.332 | 3,07 | 3.685 | 2,49 |
| DE0007274136 - ACCIONES STO SE&Co. KGAA- | EUR | 1.980 | 1,40 | 1.632 | 1,10 |
| DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG | EUR | 0 | 0,00 | 1.317 | 0,89 |
| FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR | EUR | 3.392 | 2,40 | 2.866 | 1,94 |
| SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B | SEK | 2.668 | 1,89 | 2.396 | 1,62 |
| DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE | EUR | 3.086 | 2,19 | 2.390 | 1,62 |
| SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB | SEK | 0 | 0,00 | 1.054 | 0,71 |
| AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG | EUR | 3.237 | 2,29 | 3.365 | 2,28 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG | CHF | 4.366 | 3,09 | 3.790 | 2,56 |
| DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO | EUR | 2.806 | 1,99 | 1.658 | 1,12 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 2.721 | 1,93 | 2.146 | 1,45 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA | EUR | 2.679 | 1,90 | 1.600 | 1,08 |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE | EUR | 1.613 | 1,14 | 3.078 | 2,08 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 118.128 | 83,66 | 127.004 | 85,90 |
| 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 | | 118.128 | 83,66 | 127.004 | 85,90 |
| 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 | | 118.128 | 83,66 | 127.004 | 85,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 136.187 | 96,45 | 143.795 | 97,26 |

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

Augustus Capital Asset Management, SGIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados que vela por una gestión adecuada del riesgo y no ofrece a los empleados incentivos que no sean compatibles con los perfiles de riesgo de las entidades que gestionada.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, definido según cualificación, responsabilidades y funciones a realizar, y un componente variable, ligado al cumplimiento de objetivos generales e individuales según áreas de la Sociedad. En la evaluación de resultados individuales se atiende tanto a criterios financieros, como no financieros y se realiza en un marco anual que garantiza un proceso de evaluación basado en resultados a largo plazo.

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. 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. Durante el ejercicio 2020, el número de personas que perciben remuneración fija son 6 y variable 5. La remuneración fija asciende a 312.424,53 euros y la remuneración variable a 65.400,00 euros. La alta dirección está compuesta por dos personas, cuya remuneración fija es de 200.000,00 euros. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad está ligada a una comisión de gestión variable de una IIC. Los importes de 2020 serán devengados en 2021 tras la evaluación del Consejo de Administración y de acuerdo con la política retributiva de la Sociedad.

En cualquier caso, la política de remuneración variable es sostenible y plenamente flexible para la Sociedad, pudiendo no pagar remuneración variable alguna porque tiene en cuenta para su cálculo los activos bajo gestión.

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza la evaluación anual de la aplicación de la política remunerativa y concluye que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web www.augustuscapital.es.

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

No aplicable.