

LIERDE EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **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: 7, 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 MSCI World Index Total Net Return EUR. 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,64	2,49	4,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,67	-0,49	-0,58	-0,65

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	160.267,70	299.930,13
Nº de Partícipes	104	73
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	1.784	11,1336
2020	298	9,9463
2019		
2018		

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	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,94	7,43	-0,72	3,00	1,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	26-11-2021	-2,58	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,11	07-12-2021	2,53	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,81	13,26	11,03	9,43	13,22				
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,33	0,21	0,15	0,20				
Indice MSCI World Total Net Return EUR	11,58	13,28	9,59	8,73	14,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,84	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.

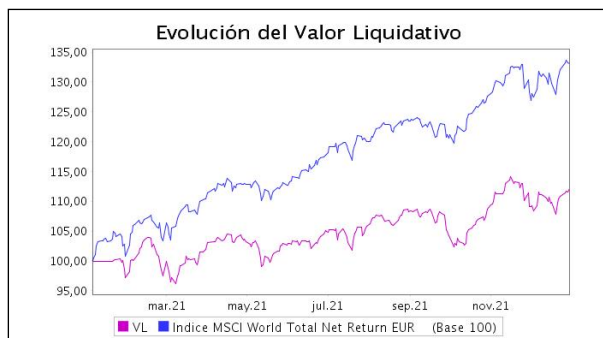
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,18	0,51	0,47	0,48	0,76	0,43			

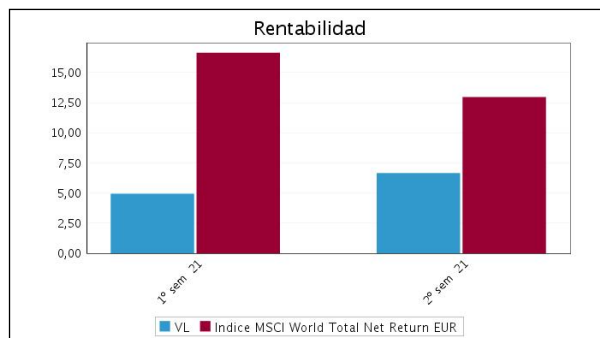
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.999	89	6,66
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	1.999	89	6,66

*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	1.635	91,65	2.892	92,37
* Cartera interior	234	13,12	0	0,00
* Cartera exterior	1.401	78,53	2.892	92,37
* 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)	174	9,75	158	5,05
(+/-) RESTO	-25	-1,40	81	2,59
TOTAL PATRIMONIO	1.784	100,00 %	3.131	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)	3.131	298	298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-74,36	109,95	54,84	-154,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,01	4,93	11,73	15,18
(+) Rendimientos de gestión	8,15	6,28	14,23	5,27
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,04	79,67
+ Dividendos	0,66	0,73	1,40	-27,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,91	6,20	13,93	3,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,40	-0,64	-1,06	-49,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,34	-2,50	-31,17
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	-16,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-16,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,22	-0,33	-62,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,16	-0,20	-83,19
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,14	-0,29	-10,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.784	3.131	1.784	

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

3. Inversiones financieras

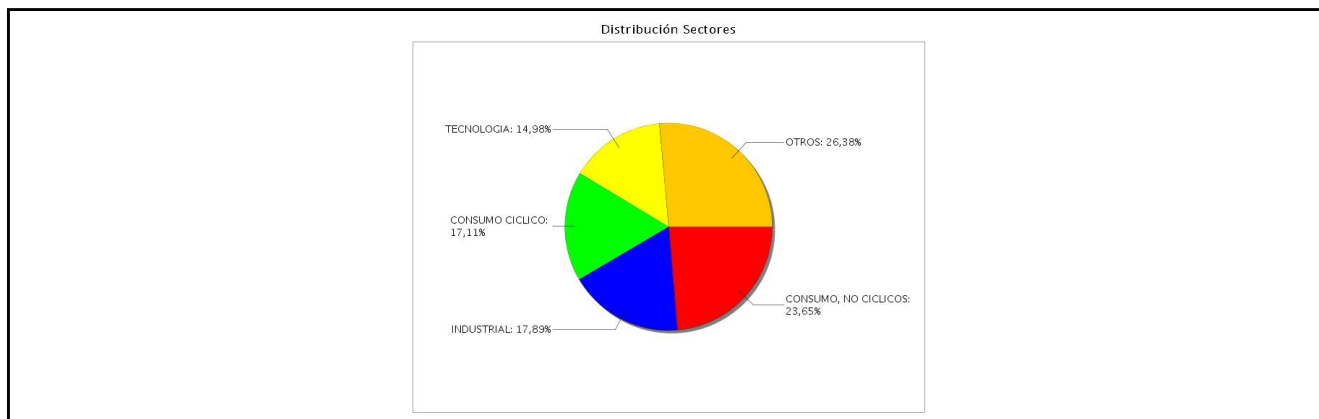
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	234	13,11	0	0,00
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	234	13,11	0	0,00
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	234	13,11	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
TOTAL RV COTIZADA	1.401	78,54	2.892	92,39
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	1.401	78,54	2.892	92,39
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	1.401	78,54	2.892	92,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.635	91,65	2.892	92,39

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

<p>c) 05/01/2022 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%</p> <p>Comunicación de reembolsos solicitados por un mismo partícipe en un periodo inferior a dos meses que suponen una disminución superior al 20% del patrimonio del fondo.</p> <p>Número de registro: 296507</p>

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

<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>a) Partícipes significativos: 1 Partícipe significativo que representa un 24,02% del patrimonio.</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 último trimestre de 2021 los mercados han experimentado un claro cambio de tendencia a raíz del cambio de discurso de los bancos centrales con posibles aumentos de los tipos de interés y reducción en la compra de deuda. Los valores más sensibles al ciclo económico son los que se han comportado mejor mientras que los valores de crecimiento (tecnología, salud, consumo estable, etc) lo han hecho peor que el mercado. Los datos macroeconómicos publicados son mixtos como consecuencia de la pandemia y la nueva cepa "Ómicron". La inflación sigue siendo elevada y parece que se mantendrá en niveles altos durante la primera mitad del año 2022. Por el lado de los resultados empresariales, las estimaciones de cierre de ejercicio son muy positivas (+65% de crecimiento de beneficios estimados) y las perspectivas para el año 2022 apuntan de nuevo a un aumento en el entorno del +6%/+7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el último trimestre de 2021, de las 69 posiciones iniciales se ha pasado a 45 tras haberse comprado 43 compañías, haber continuado con 2 posiciones y haberse vendido 67. Esta rotación vino por el hecho de los cambios desde una cartera cuyos valores estaban en el rango objetivo de los criterios de Value y Momentum hacia una réplica de la cartera de Lierde SICAV.

c) Índice de referencia.

MSCI World Net Total Return.

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

CERVINO cerraba el 2021 con una rentabilidad del 11,94% frente a un 26,3% del MSCI World Net Total Return EUR. El valor liquidativo de CERVINO a cierre era de 11,133 euros/participación y la liquidez de la cartera era del 9,75%.

A continuación, se describen las rentabilidades de Cervino antes de gastos por áreas geográficas del último trimestre de 2021. En Asia, Cervino tuvo una rentabilidad del -27,4% frente a un -0,2% del índice. Su peso relativo de un 7,6% frente a un 10,2% del índice, hizo que la contribución fuera del -0,79% frente a un +0,04% del índice. En Europa, Cervino tuvo una rentabilidad del 4,2% frente a un 7,7% del índice. Su peso relativo fue de un 33,2% frente a un 17,5%, por lo que la contribución fue un 2,1% frente a un 1,4% del índice. En América, Cervino tuvo una rentabilidad del 13,9% frente a un 12,1% del índice. Su menor peso relativo, un 49,8% frente a un 71,8%, redujo la contribución a un 7,59% frente a un 8,59% del índice.

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

Además de Cervino Global Equities F.I., se gestiona LIERDE SICAV y un fondo de pensiones que replica a la sicav. LIERDE obtiene una rentabilidad en el 2021 del 26,09%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el último trimestre Cervino hizo la rotación desde lo que marcaban sus valores de Value y Momentum hasta convertirse en una réplica de Lierde, llegando al cierre del 2021 a la siguiente situación: Europa con 40 compañías y un peso del 83,2%, América con 3 compañías y un peso del 6,1% y Asia con 2 compañías y un peso del 2,3%.

Las 5 compañías con mejor rentabilidad en el cuarto trimestre de 2021 han sido Qualcomm, Ciena, HP, Micron y WW Grainger. Las 5 compañías con peor rentabilidad en el cuarto trimestre de 2021 han sido Alibaba, S&T, 888 Holdings, Polynovo y Murata Manufacturing.

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 anualizada de Cervino en el trimestre se sitúa en el 11,8% frente al 11,7% del MSCI World Net Total Return.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

El cambio de discurso por parte de los bancos centrales podría provocar más volatilidad y que, sectores como el financiero y los relacionados con las materias primas, donde no tenemos peso, se comporten mejor que el mercado durante algún tiempo. Sin embargo, en Cervino nos mantenemos fieles a nuestros principios de invertir en calidad, compañías con un elevado (RoCe), un balance saneado y con buenas perspectivas de crecimiento.

La cartera de Cervino 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.

En el 2022 tendrá sentido un mejor comportamiento de Europa frente a EEUU. El mercado americano es más vulnerable a una subida de las rentabilidades de los bonos tanto por el cambio de sesgo en la FED como por las inflaciones más elevadas. Por el lado del crecimiento de beneficios, el mercado descuenta incrementos similares (+6%/7%) en ambas regiones. En cuanto a los flujos globales de inversión, el mercado americano sigue muy sobreponderado en todas las carteras mientras que en Europa apenas han entrado flujos internacionales desde hace años por lo que es factible que los rebalances de carteras beneficien a Europa. Finalmente, en cuanto a la valoración, Europa cotiza a un P/E de 15.1x frente a su media de 20 años de 14.7x frente a P/E 21.2x de EEUU frente a su media de 16.5x. Sin duda, el entorno actual de mercado beneficia a Europa por lo que, aunque solo sea de forma táctica, vemos flujos llegando a Europa en el año.

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
ES0105251005 - ACCIONESINEINOR HOMES SA	EUR	15	0,84	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONESJFAES FARMA, S.A.	EUR	20	1,11	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONESIGRIFOLS.SA	EUR	24	1,36	0	0,00
ES0173908015 - ACCIONESJREALIA BUSINESS.SA	EUR	49	2,77	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONESJMERLIN PROPERTIES	EUR	35	1,95	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONESJGLOBAL DOMINION ACCE	EUR	91	5,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		234	13,11	0	0,00
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		234	13,11	0	0,00
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		234	13,11	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	30	1,67	0	0,00
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	29	1,64	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	23	1,31	0	0,00
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	0	0,00	23	0,73
JP3299600001 - ACCIONES KOTOBUKI SPIRITS CO	JPY	0	0,00	22	0,70
SG1J94892465 - ACCIONES JUMS HOLDINGS LTD	SGD	0	0,00	21	0,68
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	0	0,00	53	1,69
US4990491049 - ACCIONES KNIGHT-SWITT TRANSP	USD	0	0,00	50	1,60
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	55	1,76
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	0	0,00	54	1,73
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	0	0,00	68	2,17
SE0015812219 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	0	0,00	54	1,73
NL0012866412 - ACCIONES IBE SEMICONDUCTOR IND	EUR	0	0,00	59	1,88
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	0	0,00	44	1,42
AU0000031767 - ACCIONES CITY CHIC COLLECTIVE	AUD	0	0,00	36	1,16
US78709Y1055 - ACCIONES SAIA INC	USD	0	0,00	26	0,85
US5339001068 - ACCIONES LINCOLN ELECTRIC	USD	0	0,00	31	0,98
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	0	0,00	28	0,89
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS-SONOMA INC	USD	0	0,00	27	0,86
US8200171010 - ACCIONES SHARPS COMPLIANCE CO	USD	0	0,00	19	0,61
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	0	0,00	36	1,13
SG1U22933048 - ACCIONES RIVERSTONE HOLDINGS	SGD	0	0,00	23	0,74
SG0531000230 - ACCIONES VENTURE CORP LTD	SGD	0	0,00	24	0,77
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	0	0,00	14	0,45
AU000000PNV0 - ACCIONES POLYNOVO LTD	AUD	0	0,00	13	0,43
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	32	1,81	32	1,02
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	0	0,00	74	2,38
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	71	2,25
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	0	0,00	68	2,17
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INT	CHF	0	0,00	58	1,85
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	0	0,00	18	0,56
US0080731088 - ACCIONES AEROVIRONMENT INC	USD	0	0,00	60	1,92
US5150981018 - ACCIONES LANDSTAR SYSTEM INC	USD	0	0,00	51	1,62
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	0	0,00	30	0,95
GB00BV9FP302 - ACCIONES COMPUTACENTER PLC	GBP	0	0,00	60	1,91
GB00BYZN9041 - ACCIONES FUTURE PLC	GBP	0	0,00	80	2,57
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0	0,00	60	1,91
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	0	0,00	65	2,08
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	0	0,00	64	2,04
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	69	2,19
US6882392011 - ACCIONES OSHKOSH CORP	USD	0	0,00	67	2,13
AU000000JBH7 - ACCIONES JB HI-FI LTD	AUD	0	0,00	14	0,45
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	0	0,00	13	0,41
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY	0	0,00	17	0,55
HK0388045442 - ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	0	0,00	15	0,48
JP3571800006 - ACCIONES TOKYO OHKA KOGYO	JPY	0	0,00	16	0,51
JP3188200004 - ACCIONES OTSUKA CORP	JPY	0	0,00	31	0,99
JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD	JPY	0	0,00	15	0,47
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	0	0,00	51	1,64
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	0	0,00	53	1,68
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0	0,00	72	2,29
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	0	0,00	65	2,06
GB00BOSWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	0	0,00	62	1,97
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	0	0,00	50	1,60
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER INC	USD	0	0,00	32	1,02
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	66	2,12
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	43	2,42	0	0,00
DE000A2QEFA1 - ACCIONES FASHIONETTE AG	EUR	17	0,97	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	23	1,32	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	22	1,25	0	0,00
FR0000063737 - ACCIONES AUBAY	EUR	13	0,75	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	18	1,03	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	19	1,08	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	42	2,37	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	44	2,45	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	58	3,25	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	33	1,86	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	0	0,00	66	2,09

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	32	1,01
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	55	3,10	0	0,00
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	0	0,00	56	1,80
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	57	3,22	0	0,00
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	0	0,00	56	1,79
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	23	1,28	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	39	2,19	0	0,00
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	39	2,21	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	39	2,21	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	39	2,18	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	46	2,57	0	0,00
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	40	2,25	0	0,00
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	29	1,61	0	0,00
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	36	2,01	0	0,00
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	31	1,71	0	0,00
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	29	1,61	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	37	2,06	0	0,00
IT000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	50	2,81	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	42	2,38	0	0,00
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	56	3,14	0	0,00
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	59	3,31	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	30	1,68	0	0,00
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	31	1,76	0	0,00
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SpA	EUR	0	0,00	60	1,91
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	0	0,00	70	2,24
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	0	0,00	65	2,07
US6350171061 - ACCIONES NATIONAL BEVERAGE	USD	0	0,00	58	1,84
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	49	2,73	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	32	1,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	38	2,14	54	1,71
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	0	0,00	67	2,14
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	37	2,07	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	20	1,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.401	78,54	2.892	92,39
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		1.401	78,54	2.892	92,39
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		1.401	78,54	2.892	92,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.635	91,65	2.892	92,39

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, SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneraciones de aplicación a todos sus empleados que vela por una gestión adecuada del riesgo y no ofrece incentivos que no sean compatibles con los perfiles de riesgo de las entidades que gestiona.

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 gestión, 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 2021, el número de personas que perciben remuneración fija son 6 y variable 5. La remuneración fija asciende a 315.497,31 euros y la remuneración variable a 16.013,33 euros. La alta dirección está compuesta por dos personas que suman una remuneración total fija de 200.000,00 euros. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad está ligada a una comisión de gestión variable de una IIC. Las remuneraciones variables del 2021 serán

devengadas en el 2022 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.