

**LIERDE, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** A+ (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: 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 del Sociedad 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	0,37	0,44	0,80	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,06	-0,28	-0,18

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	1.261.969,00	1.329.874,00
Nº de accionistas	785,00	832,00
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	158.930	125,9384	116,9445	128,8642
2020	141.173	99,8806	65,0464	104,6742
2019	220.337	103,2809	88,0932	104,9488
2018	297.945	88,8179	86,4957	117,4615

### 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			0,03			0,09	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

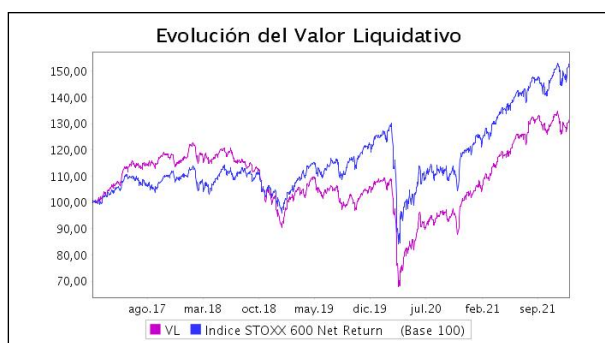
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
26,09	2,93	2,36	8,14	10,67	-3,29	16,28	-20,82	4,21

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,39	0,39	0,39	0,38	1,62	1,57	1,52	1,57

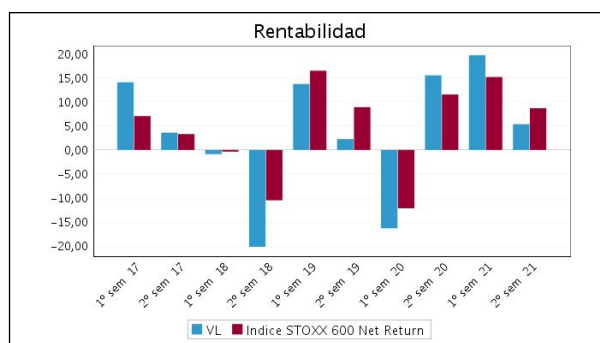
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	146.454	92,15	145.250	91,37
* Cartera interior	21.847	13,75	20.486	12,89
* Cartera exterior	124.607	78,40	124.764	78,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.213	7,06	13.190	8,30
(+/-) RESTO	1.264	0,80	527	0,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>158.930</b>	<b>100,00 %</b>	<b>158.967</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	158.967	141.173	141.173	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,24	-5,90	-11,11	-4,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,21	17,88	22,66	-68,78
(+) Rendimientos de gestión	6,02	18,85	24,44	-65,78
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	133,22
+ Dividendos	0,66	1,63	2,26	-56,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,39	17,20	22,19	-66,44
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,04	0,06	-32,95
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	1.158,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,98	-1,79	-10,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,69	-1,40	8,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,06	-0,09	-38,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	120,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-39,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,20	-0,23	-81,40
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-52,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-41,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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>158.930</b>	<b>158.967</b>	<b>158.930</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

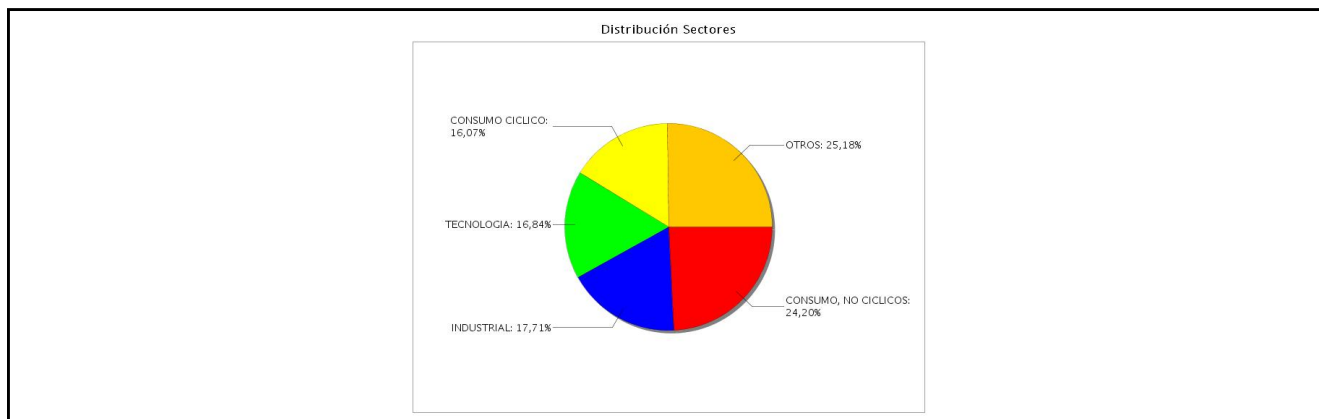
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	21.847	13,76	19.713	12,40
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	21.847	13,76	19.713	12,40
TOTAL IIC	0	0,00	773	0,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.847	13,76	20.486	12,89
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	124.607	78,41	124.764	78,51
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	124.607	78,41	124.764	78,51
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	124.607	78,41	124.764	78,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	146.454	92,17	145.250	91,40

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

e) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 811.118,98 euros, suponiendo un 0,51%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 811.118,98 euros, suponiendo un 0,51%.

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.

Durante el cuarto 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, siendo los valores más sensibles al ciclo económico, 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%.

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 rentabilidad del +26,1% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +11,0%, 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: 1) Digitalización con el 26% de la cartera, 2) Industriales de Nicho con el 16%, 3) Consumo global 16%, 4) Salud 15%, 5) Urbanismo e Infraestructuras 14% y 6) Ocio/ E-commerce 13%.

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 2022, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

### 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 dos compañías que analizábamos desde hace tiempo. Creemos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar posiciones. Por el lado de las ventas, hemos liquidado la posición en una compañía porque creemos que ha alcanzado su precio objetivo, otra porque no creemos que vaya a tener un buen desempeño durante los próximos ejercicios y una última por haber perdido la confianza en el equipo directivo.

### 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 +2,9% frente a un +6,2% del Eurostoxx 50 y un +7,6% del Stoxx 600 (Net Return). LIERDE cerraba el 2021 con una rentabilidad del 26,1% frente al 24,9% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre era de 125,94 euros/acción y la liquidez de la cartera era del 7%.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el cuarto trimestre ha sido de 0,39%. 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. Adicionalmente, en este 2021 se comienza a gestionar CERVINO GLOBAL EQUITIES, F.I. cuya rentabilidad del año 2021 es de un 11,9%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el cuarto trimestre hemos incorporado dos compañías y hemos vendido tres.

Comenzamos a construir una posición en la automovilística alemana Daimler, cuyas marcas comerciales son Mercedes-Benz y Smart. Durante estos últimos meses, las automovilísticas europeas han experimentado un mal comportamiento debido a la falta de semiconductores causado por los cuellos de botella industriales. Sin embargo, se espera que los beneficios operativos de Daimler alcancen sus máximos históricos este año y que, en 2022, una vez se hayan normalizado los cuellos de botella, los beneficios subirán con fuerza. Además, la compañía es líder en la venta de vehículos eléctricos de gama alta/lujo donde se espera que el 100% de sus vehículos sean eléctricos para el 2030. Daimler anunció recientemente que va a realizar un spin-off de su filial de camiones, Daimler Trucks, donde la compañía mantendrá un 30% de la posición. Esta transacción ha sido un catalizador positivo para que el mercado descubra el gran valor oculto que hay en la compañía.

Adicionalmente, iniciamos una posición en Amazon tras el flojo comportamiento de la acción durante el año a pesar de

que sus ingresos y beneficios han seguido creciendo. Amazon es la mayor plataforma de e-commerce del mundo donde no solo posee una plataforma única, sino toda una serie de activos logísticos para distribuir sus productos en el menor tiempo posible. Adicionalmente es la propietaria de AWS (Amazon Web Services), la mayor plataforma en la nube. Creemos que los negocios principales de Amazon (e-commerce y cloud) siguen teniendo muchísimo recorrido por delante, además, las líneas de negocio de mayor margen como el marketing o cloud van a crecer más que su negocio de e-commerce, por lo que Amazon debería experimentar un incremento de sus márgenes operativos. Durante estos últimos trimestres la compañía ha estado adquiriendo inventario para tener suficiente stock y no sufrir problemas de abastecimiento, por lo que los resultados del último trimestre deberían de ser positivos.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la pequeña posición que todavía manteníamos en la compañía española Grupo Ezentis. No entendemos la decisión del equipo directivo de intentar fusionar Ezentis con la compañía Rocío Servicios Fotovoltaicos del Grupo Audax con una ecuación de canje muy desfavorable para los accionistas de Grupo Ezentis. A nuestro juicio, la transacción perjudica enormemente a los accionistas minoritarios de la compañía y así se lo hemos comentado a los equipos directivos de ambas empresas, así como al regulador del mercado (CNMV). Adicionalmente, Ezentis informaba durante el mes de octubre de la marcha atrás en la venta del negocio de Latam Pacífico, por problemas con el potencial comprador, lo que colmó nuestra paciencia. Nuestra tesis de inversión basada en el desarrollo europeo de la compañía (fibra, 5G y energías renovables) y la dilución del peso de Latam en el grupo ha fallado por la mala ejecución del equipo directivo de la compañía.

Además, vendíamos la americana Salesforce tras haber alcanzado prácticamente nuestro precio objetivo (USD 305). Entramos en abril del 2021 a un precio medio de USD 231 por lo que hemos obtenido una rentabilidad superior al +30% en el periodo. También vendimos Henkel por los flojos resultados publicados durante los últimos trimestres, además su negocio es uno de los más perjudicados por la inflación, haciéndonos rebajar sus estimaciones para los próximos trimestres.

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el cuarto trimestre de 2021 han sido: Richemont, Digital Value, Aubay y SII. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: S&T AG, Cherry AG, Grifols y Alibaba.

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 10,7% frente al 15,3% del Eurostoxx 50 y 12,3% 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 la 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 2021 son de 107.854,52 euros. El análisis ha sido recibido por los siguientes proveedores: Exane, ABG, Berenberg, H&A, Kepler, Peel Hunt, Goldman, UBS, Bernstein y Vadevalor.

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 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 internos. Los informes 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 previo análisis y contraste de la idoneidad y calidad de sus trabajos. Adicionalmente, cada año se realiza una evaluación periódica sobre 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.

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 Lierde 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 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.

En el 2022 tendrá sentido un mejor comportamiento de Europa frente a EEUU, lo que beneficiaría a Lierde que invierte principalmente en los mercados europeos. 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
<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
ES0170884417 - ACCIONES PRIM, SA.	EUR	612	0,39	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	1.464	0,92	1.578	0,99
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	1.931	1,22	480	0,30
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	844	0,53	1.142	0,72
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.432	0,90	1.682	1,06
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	4.429	2,79	4.051	2,55
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	3.094	1,95	2.860	1,80
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	0	0,00	912	0,57
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	8.041	5,06	7.008	4,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		21.847	13,76	19.713	12,40
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		21.847	13,76	19.713	12,40
ES0118591009 - PARTICIPACIONES CERVINO GLOBAL EQUIT	EUR	0	0,00	773	0,49
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	773	0,49
<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>		21.847	13,76	20.486	12,89
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.960	1,23	0	0,00
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	2.625	1,65	2.560	1,61
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	1.621	1,02	1.419	0,89
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	716	0,45	2.075	1,31
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	2.266	1,43
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.785	1,75	0	0,00
IT0004370463 - ACCIONES IRETELIT SPA	EUR	0	0,00	1.465	0,92
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.979	2,50	3.494	2,20
DE000A2QEFA1 - ACCIONES FASHIONETTE AG	EUR	1.451	0,91	2.264	1,42
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	2.284	1,44	2.022	1,27
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.828	1,15	3.442	2,17
FR0000063737 - ACCIONES ALIBABA GROUP	EUR	1.299	0,82	912	0,57
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	1.526	0,96	3.031	1,91
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	1.576	0,99	3.068	1,93
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.747	2,36	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	3.569	2,25	2.840	1,79
DE0006450000 - ACCIONES PKF LASER & ELECTRO	EUR	0	0,00	529	0,33
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	5.153	3,24	5.927	3,73
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2.824	1,78	2.544	1,60
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	0	0,00	1.283	0,81
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SE	EUR	0	0,00	2.196	1,38
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.921	3,10	2.912	1,83
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	0	0,00	2.447	1,54
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	5.098	3,21	1.843	1,16
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	1.887	1,19	1.823	1,15
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.253	2,05	3.959	2,49
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	3.507	2,21	3.555	2,24
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.505	2,21	4.136	2,60
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	3.461	2,18	4.752	2,99
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	4.081	2,57	3.035	1,91
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.573	2,25	2.887	1,82
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	2.385	1,50	2.524	1,59
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	2.956	1,86	3.674	2,31
FR0004050250 - ACCIONES EUROONES	EUR	4.912	3,09	4.025	2,53
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	2.369	1,49	2.937	1,85
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.270	2,06	3.168	1,99
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	4.440	2,79	4.101	2,58
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.767	2,37	2.328	1,46
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	4.965	3,12	5.006	3,15
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	5.208	3,28	3.554	2,24
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.467	1,55	2.095	1,32
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	2.785	1,75	2.869	1,81
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.313	2,71	3.267	2,06
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	0	0,00	1.015	0,64
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.311	2,08	4.736	2,98
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	3.591	2,26	3.297	2,07
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	1.638	1,03	1.484	0,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		124.607	78,41	124.764	78,51
<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>		124.607	78,41	124.764	78,51
<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 EXTERIOR</b>		124.607	78,41	124.764	78,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		146.454	92,17	145.250	91,40

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 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](http://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.