

LIERDE EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A.,
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 STOXX Europe 600 Net Return. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,34	0,36	4,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	-0,66	-0,07	-0,58

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	292.336,15	307.839,76
Nº de Partícipes	114	111
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	2.910	9,9540
2021	1.784	11,1336
2020	298	9,9463
2019		

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			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,59	8,26	-6,58	-7,97	-3,95	11,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	15-12-2022	-3,39	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,16	04-10-2022	3,91	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,42	15,98	15,86	16,31	21,13	11,81			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23			
Indice STOXX 600 Net Return	17,10	15,46	16,55	19,21	17,04	11,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,80	8,80	8,53	6,75	5,66	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,07	0,51	0,49	0,54	0,56	2,18	0,43		

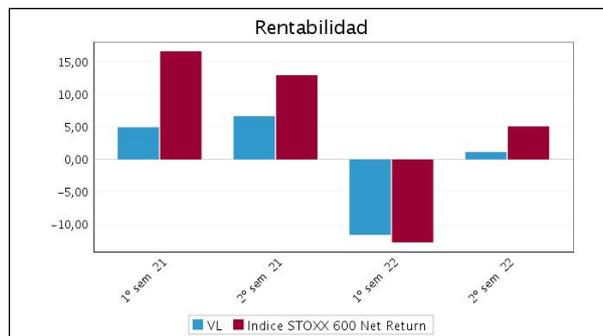
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.860	111	1,14
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	2.860	111	1,14

*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	2.817	96,80	2.515	83,00
* Cartera interior	399	13,71	420	13,86
* Cartera exterior	2.419	83,13	2.095	69,14
* 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)	80	2,75	450	14,85
(+/-) RESTO	13	0,45	64	2,11
TOTAL PATRIMONIO	2.910	100,00 %	3.030	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)	3.030	1.784	1.784	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,35	70,35	54,63	-110,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,16	-13,00	-9,90	-111,79
(+) Rendimientos de gestión	2,24	-11,77	-7,61	-125,09
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,02	-113,07
+ Dividendos	1,15	1,60	2,69	-5,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	-13,26	-10,17	-111,10
± 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	-0,03	-0,09	-0,11	-53,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,23	-2,29	15,63
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	34,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	22,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,19	-0,30	-17,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,09	-0,11	-55,02
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,20	-6,49
(+) 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)	2.910	3.030	2.910	

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

3. Inversiones financieras

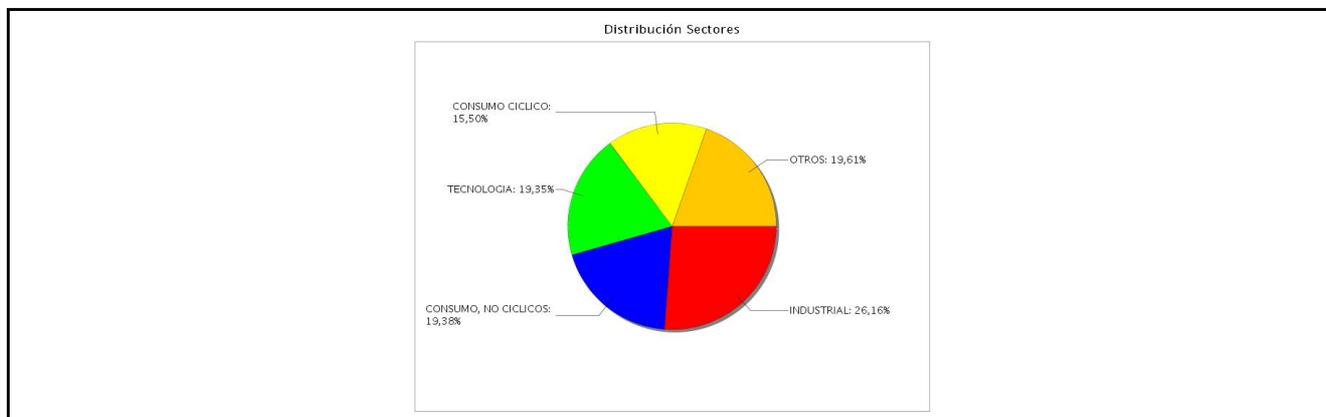
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	399	13,70	420	13,87
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	399	13,70	420	13,87
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	399	13,70	420	13,87
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	2.419	83,11	2.095	69,14
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	2.419	83,11	2.095	69,14
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	2.419	83,11	2.095	69,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.817	96,81	2.515	83,01

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>f) 10/10/2022 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.</p> <p>Número de registro: 303081</p>
<p>h) 10/10/2022 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.</p> <p>Número de registro: 303081</p>
<p>c) 13/07/2022 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%</p> <p>Se informa que se ha producido un reembolso solicitado por un mismo partícipe que supone una disminución superior al 20% del patrimonio del fondo.</p> <p>Número de registro: 301384</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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cuando comenzamos el año 2022 pensábamos que iba a ser el año de la recuperación tras la pandemia. Sin embargo, con la invasión de Ucrania los precios de la energía se dispararon y la inflación subió hasta niveles no vistos desde los años 70. Los bancos centrales entraron en pánico y aceleraron las subidas de tipos provocando una fuerte desaceleración económica. Por si fuera poco, China apostó por contener la pandemia con una política muy restrictiva (Covid-Zero) impidiendo la normalización de los suministros globales y frenando tanto el crecimiento de su economía como la global. Con todo, las economías se han mantenido a flote y se ha evitado la recesión. Los mercados, que en un primer momento descontaron una fuerte recesión, han recuperado en la parte final del año parte de las pérdidas ante la resistencia de las economías.

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 -10,2% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +10,8%, 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 27% de la cartera, 2) Industriales de Nicho con el 18%, 3) Consumo global 14%, 4) Salud 13%, 5) Urbanismo e Infraestructuras 14% y 6) Ocio/ E-commerce 10%.

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 2023, 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 tres compañías que analizábamos desde hace tiempo. Creemos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar posiciones. Por el lado de las ventas, hemos liquidado la posición en dos compañías porque creemos que ambas 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 FI cerraba el cuarto trimestre del año con una rentabilidad del +8,2% frente a un +14,3% del Eurostoxx 50 y un +9,6% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre del trimestre era de 9.95 euros/participación. El impacto de los gastos soportados por el fondo en el cuarto trimestre ha sido de 0,51%. El fondo no tiene ninguna

comisión de gestión variable por lo que la comisión de gestión anual asciende a 1,6%.

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

Además de Lierde Equities F.I. se gestiona un fondo de pensiones y una sicav, todos siguen la misma estrategia de inversión. Lierde sicav cerraba el año con una rentabilidad del -10,2%.

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 tres compañías y hemos vendido dos.

Por el lado de las compras, hemos construido una posición en Gerresheimer, compañía líder alemana en la fabricación de envases para el sector farmacéutico tanto de vidrio como de plástico, así como inhaladores, lápices de insulina, viales y jeringuillas. El nuevo equipo directivo lanzó un nuevo plan estratégico en 2019 enfocado en el crecimiento (+6/+9% al año hasta el 2025) y mejora de la eficiencia con importantes inversiones que ya comienzan a reflejarse en los resultados con incrementos en ventas y beneficios de doble dígito.

Entramos en la compañía industrial suiza Bucher Industries. Se trata de una compañía familiar líder global en el desarrollo de tecnologías y equipos para los sectores de maquinaria agrícola, componentes hidráulicos, equipos para la fabricación de vidrio, vehículos para limpieza municipal y maquinaria para el sector de bebidas (vino, fruta, etc). Nos gusta especialmente el negocio agrícola (Kuhn Group) y el de equipamiento para fabricación de vidrio (Emhart Glass) por el fuerte crecimiento potencial.

Finalmente hemos iniciado en diciembre una posición en la compañía sueca Note, dedicada a la fabricación de hardware y componentes electrónicos con elevado foco en electrificación y energías verdes. La compañía se está beneficiando de dos tendencias estructurales en la industria como son la externalización de la fabricación y el acercamiento a Europa de los procesos de fabricación. El crecimiento del negocio permite fuertes ganancias de eficiencia por lo que las compañías que más crecen, como es el caso de Note, están inmersas en un círculo virtuoso en el que el mayor volumen de fabricación los lleva a ganar nuevos contratos y retroalimentar el crecimiento y la rentabilidad. Note estima que serán capaces de crecer en ventas al menos al +10% anual durante los próximos años más adquisiciones.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la totalidad de la posición en la consultora tecnológica francesa Aubay que teníamos en cartera desde el año 2020. Se trata de una excelente compañía, pero tras las subidas de las últimas semanas el precio se ha ajustado a nuestra valoración. También vendimos la totalidad de la posición en la farmacéutica suiza Roche que manteníamos en cartera desde el año 2018. La decepción en el medicamento contra el Alzheimer (Gantenerumab) recientemente anunciado ha sido un revés importante para la compañía. A esta resolución se suman últimamente varias decepciones adicionales en estudios que estaban ya en fase III y que nos hacen ser más cautos con la evolución de la compañía durante los próximos años. Se trata de una excelente compañía, pero vemos más potencial en otras compañías del sector de salud como Fresenius en la que hemos estado subiendo peso en las últimas semanas.

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el cuarto trimestre de 2022 han sido: Duerr, Neurones, Richemont y Andritz. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Marlowe, Amazon, Alphabet y FlatexDegiro.

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 17,5% frente al 23,4% del Eurostoxx 50 y 19,0% del Stoxx 600.

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.

Los gastos derivados del servicio de análisis durante el ejercicio 2022 son de 814,40 euros. El análisis ha sido recibido por los siguientes proveedores: Exane, ABG, Berenberg, H&A, Kepler, Peel Hunt, Goldman, UBS, Bernstein, Vadevalor y GVC.

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.

La cartera de LIERDE FI está compuesta por empresas líder en su sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor para 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
ES0170884417 - ACCIONES PRIM, SA.	EUR	13	0,43	23	0,76
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	43	1,47	40	1,31
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	58	1,99	75	2,47
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	33	1,14	45	1,47
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	62	2,13	71	2,36
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	59	2,02	62	2,04
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	132	4,52	105	3,46
TOTAL RV COTIZADA		399	13,70	420	13,87
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		399	13,70	420	13,87
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		399	13,70	420	13,87
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	34	1,16	0	0,00
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	63	2,16	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	47	1,60	45	1,50
GB00BD8SLV43 - ACCIONES MARLOWE PLC	GBP	23	0,78	51	1,67
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	61	2,08	49	1,61
DE000A3CRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	27	0,93	22	0,73
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	8	0,29	21	0,70
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	30	1,03	14	0,48
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	35	1,20	50	1,66
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	48	1,64	45	1,50
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	60	2,07	54	1,78
FR000063737 - ACCIONES ALIBAY	EUR	0	0,00	15	0,49
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	55	1,88	40	1,32
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	24	0,83	22	0,73
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	61	2,11	66	2,18
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	0	0,00	56	1,83
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	51	1,76	46	1,51
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	31	1,03
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	55	1,88	32	1,07
NL0000852564 - ACCIONES ALBERTS INDUSTRIES	EUR	99	3,39	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	59	2,02	63	2,09
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	39	1,36	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	104	3,57	93	3,08
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	62	2,13	50	1,64
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	49	1,69	43	1,41
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	55	1,88	50	1,65
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	82	2,82	70	2,30
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	62	2,12	46	1,53
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	91	3,11	60	1,97
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	93	3,19	61	2,01
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	51	1,74	54	1,77
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	108	3,72	70	2,30
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	51	1,74	44	1,45
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	68	2,33	46	1,53
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	82	2,81	69	2,26
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	88	3,04	68	2,26
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	38	1,31	56	1,84
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	90	3,10	97	3,21
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	69	2,37	55	1,82
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	71	2,44	70	2,31
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	60	1,97
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	52	1,78	64	2,13
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	73	2,52	58	1,90
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	62	2,14	53	1,74
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	40	1,39	36	1,18
TOTAL RV COTIZADA		2.419	83,11	2.095	69,14
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		2.419	83,11	2.095	69,14
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		2.419	83,11	2.095	69,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.817	96,81	2.515	83,01

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 e 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.

Durante el ejercicio 2022, el número de personas que perciben remuneración fija son 6 y variable 5. La remuneración fija asciende a 298.000,00 euros y la remuneración variable a 39.550,00 euros. La remuneración variable concedida se realiza en efectivo tras ser aprobada por el Consejo de Administración. La alta dirección está compuesta por dos personas que suman una remuneración total fija de 180.000,00 euros. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad está ligada a una comisión de gestión variable de una IIC. Las remuneraciones variables del 2022 serán devengadas en el 2023 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.