

## LIERDE EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

**Grupo Gestora:** AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating Depositario:** 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 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](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 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: 4, 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,60	1,04	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,08	2,17	2,63	-0,07

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	337.805,58	316.473,53
Nº de Partícipes	126	119
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	4.014	11,8834
2022	2.910	9,9540
2021	1.784	11,1336
2020	298	9,9463

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	19,38	10,33	-3,65	2,47	9,60	-10,59	11,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,68	13-10-2023	-2,43	15-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,30	02-11-2023	2,30	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,75	13,25	9,54	9,37	14,06	17,42	11,81		
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97	0,86	0,23		
<b>Indice STOXX 600 Net Return</b>	11,42	10,38	11,02	9,56	14,18	17,10	11,58		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,72	8,72	8,13	8,19	8,66	8,80	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,93	0,48	0,49	0,48	0,48	2,07	2,18	0,43	

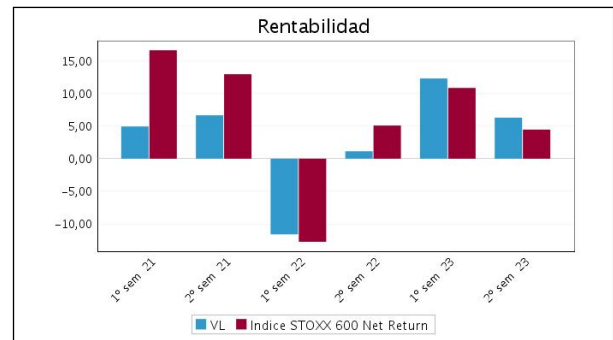
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.592	121	6,30
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
<b>Total fondos</b>	<b>3.592</b>	<b>121</b>	<b>6,30</b>

\*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	3.770	93,92	3.319	93,81
* Cartera interior	769	19,16	633	17,89
* Cartera exterior	3.001	74,76	2.686	75,92
* 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)	172	4,29	234	6,61
(+/-) RESTO	72	1,79	-14	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	4.014	100,00 %	3.538	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)	3.538	2.910	2.910	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,34	8,15	14,41	-14,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,92	11,01	17,74	-31,09
(+) Rendimientos de gestión	7,98	12,16	19,95	-28,05
+ Intereses	0,09	0,07	0,16	39,36
+ Dividendos	0,87	1,57	2,41	-39,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,05	10,54	17,43	-26,66
± 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	-0,02	-0,05	78,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,15	-2,21	1,03
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	11,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	11,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,12	-0,23	0,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	60,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,19	-0,27	-49,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-29,21
+ 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	-29,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.014	3.538	4.014	

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

### 3. Inversiones financieras

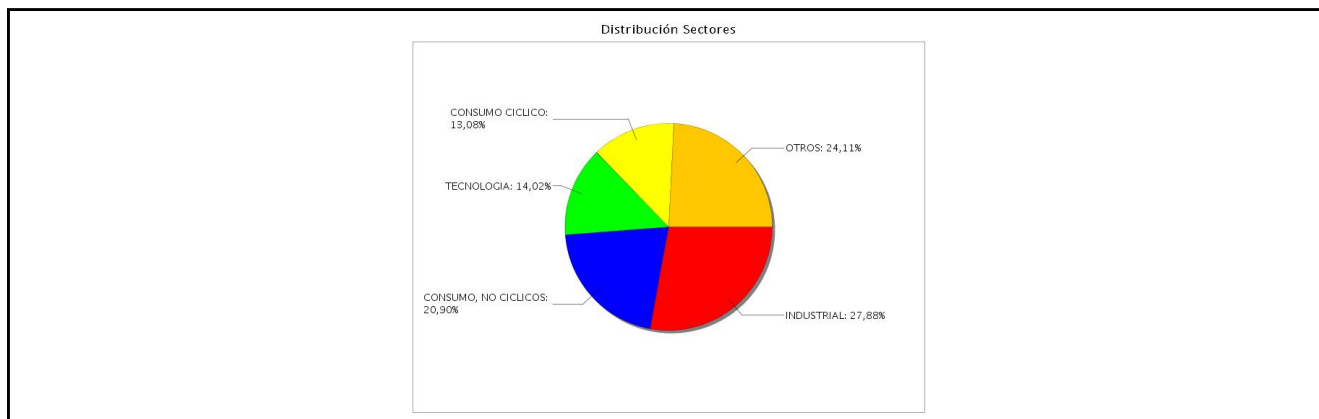
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	769	19,16	633	17,89
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	769	19,16	633	17,89
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	769	19,16	633	17,89
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	3.001	74,77	2.686	75,92
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	3.001	74,77	2.686	75,92
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	3.001	74,77	2.686	75,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.770	93,93	3.319	93,81

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

No aplicable.

## 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.

Comenzábamos el año 2023 con miedo a un fuerte repunte de la inflación y a la posibilidad de entrar en recesión por las agresivas subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Sin embargo, la caída en los precios de la energía



y la finalización de las restricciones por COVID en China impulsaron los mercados de renta variable en los primeros meses del año. Posteriormente, los mercados se movieron de forma lateral hasta final de verano, cuando de nuevo el miedo a mayores subidas de tipos de interés provocó recortes hasta finales de octubre. En los dos últimos meses del año, los mercados recuperaron con mucha fuerza conforme aumentaba de nuevo la confianza en un aterrizaje suave de la economía tras quedar patente la fuerte desaceleración de la inflación.

La cartera de Lierde Equities F.I., 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 +19,4% 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 4 ejes que consideramos en tendencia estructural de crecimiento: transformación digital con el 29% de la cartera, industria e infraestructuras con el 38%, consumo global con el 13% y salud con el 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 2024, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

b) Decisiones generales de la inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre, 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 tres compañías porque creemos que todas ellas han alcanzado su precio objetivo.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

Lierde Equities F.I. cerraba el segundo semestre del año con una rentabilidad del +6,3% frente a un +2,8% del Eurostoxx 50 y un +4,5% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo a cierre del semestre era de 11,88 euros/participación.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el 2023 ha sido de 1,93%. El fondo no tiene ninguna comisión de gestión variable por lo que la comisión de gestión anual asciende a 1,6%. La previsión de gastos que se devenguen en el próximo año sin tener en cuenta la comisión de gestión y de depósito es de 7.187 euros (tasas, auditor y servicio de análisis).

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 +19,2%, mientras que MG Lierde plan de Pensiones, cerraba el año con una rentabilidad del +19,6%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, se describen a continuación los cambios realizados en el segundo semestre de 2023.

Comenzamos el tercer trimestre incorporando en cartera la inmobiliaria alemana Vonovia, la mayor inmobiliaria residencial de Europa. Una política de adquisiciones muy agresiva le llevó a incrementar el endeudamiento provocando una fuerte caída de la cotización cuando los tipos de interés comenzaron a subir. Tras varias ventas de activos con poco descuento sobre su NAV, la situación financiera ha mejorado. Además, vendimos la posición en Alphabet (matriz de Google) al alcanzar nuestro precio objetivo tras una subida del +40% en el año.

En el cuarto trimestre de 2023 iniciamos posición en LVMH, conglomerado de lujo francés propietario de un abanico de marcas premium como Louis Vuitton, Moët, Fendi, Hublot, Tag Heuer, Tiffany..., aprovechando las caídas experimentadas por el valor. Poseer marcas con una gran reputación y elevada asociación de estatus, confieren a LVMH amplias ventajas competitivas relacionadas con la lealtad por parte de sus clientes y la imposibilidad de replicar su negocio. Adicionalmente, su capacidad de incrementar precios es muy elevada. Pensamos que LVMH crecerá a futuro gracias a la capacidad de fijación de precios y los vientos de cola que ofrecerá el mercado asiático durante la próxima década. Asimismo, iniciamos una posición en Rightmove. Se trata del mayor portal inmobiliario de Reino Unido con una cuota de mercado superior al 90% durante la última década, que además cuenta con un destacable efecto red que consiste en un círculo virtuoso de mayor generación de negocio conforme más agentes inmobiliarios utilicen el portal. Históricamente, la compañía ha crecido en ventas de manera sostenida y en el mes de noviembre presentó su nuevo plan estratégico de crecimiento hasta el 2028 en el que contempla la entrada en nuevas áreas de negocio como: inmobiliario comercial, hipotecas y data analytics, sin dejar de lado su negocio tradicional de publicidad. Gracias a la baja intensidad de capital del negocio, casi todo el beneficio de la empresa se acaba convirtiendo en flujo de caja libre a pesar de su crecimiento, permitiendo a Rightmove dar una elevada remuneración al accionista mediante dividendos y recompras de acciones. Por el lado de las ventas, durante el cuarto trimestre liquidamos totalmente las posiciones en CoatsyMearsGroupal haber alcanzado nuestro precio objetivo tras una subida anual de +17% y +49% respectivamente. Además, recibíamos una OPA sobre SII con una prima del 33% frente

al precio último de cotización, por lo que hemos comenzado a liquidar la posición.

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 Equities F.I. en los últimos doce meses se sitúa en el 11,4% frente al 13,6% del Eurostoxx 50 y 11,2% del Stoxx 600.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 2023 son de 2.123,50 euros. El análisis ha sido recibido por los siguientes proveedores: Exane, ABG, Berenberg, Kepler, Peel Hunt, Goldman, UBS, Bernstein, GVC y Santander. 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Con el año terminado, observamos que el escenario más esperado durante el 2024 es que la inflación siga desacelerando tras terminar el año en mínimos tanto en EE. UU., como en Europa y Asia, y que el crecimiento se siga estabilizando, situando la estimación del FMI de crecimiento a nivel global al 3% frente al 3,5% del año 2023. Por el lado de los beneficios, los analistas estiman cierta aceleración en su crecimiento frente a las tasas moderadas de aumento alcanzadas en el año 2023. En cualquier caso, seguro que nuevos imprevistos surgirán y la realidad no se ajustará a las previsiones que ahora tenemos. Por ello, lo importante es tener una cartera sólida para afrontar lo que al final llegue. En Lierde, más de un tercio de las compañías tienen caja neta positiva, un 60% de ellas tienen un accionista de referencia con al menos el 10% del capital y un 94% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2024, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 12,2% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 6,6% con un ROCE del 37,7%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, Europa está muy barata tanto en términos absolutos (PE 12,7x) como en relativos, cotizando en mínimos de 30 años frente a la bolsa americana (P/E 20,4x).

## 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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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	0	0,00	15	0,41
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	80	1,99	68	1,93
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	139	3,46	137	3,88
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	66	1,64	52	1,48
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	130	3,25	69	1,95
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	33	0,83	53	1,49
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	102	2,53	67	1,90
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	219	5,46	172	4,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		769	19,16	633	17,89
<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>		769	19,16	633	17,89
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		769	19,16	633	17,89
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 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
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	72	1,80	0	0,00
AT0000A36HH9 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	95	2,37	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	104	2,60	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	114	2,83	86	2,43
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	22	0,55	38	1,07
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	61	1,53	42	1,20
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRRESHEIMER	EUR	83	2,07	64	1,82
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	72	1,79	61	1,72
GB00BD8SLV43 - ACCIONES MARLOWE PLC	GBP	70	1,73	66	1,88
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	82	2,05	76	2,16
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	7	0,19	12	0,34
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	68	1,70	68	1,92
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	63	1,58	59	1,65
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	41	1,02	60	1,69
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	92	2,30	84	2,37
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	50	1,26	62	1,75
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	46	1,16	57	1,62
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	171	4,27	116	3,28
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	59	1,48	90	2,55
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	103	2,56	118	3,35
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	95	2,36	38	1,08
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	83	2,07	68	1,92
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	0	0,00	38	1,08
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	79	1,96	48	1,35
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	92	2,30	87	2,46
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	63	1,56	56	1,58
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	61	1,52	77	2,19
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	81	2,02	101	2,86
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	40	1,00	35	1,00
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	114	2,83	105	2,97
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	0	0,00	48	1,37
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	88	2,19	64	1,81
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	121	3,01	79	2,24
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	119	2,97	95	2,70
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	0	0,00	74	2,09
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	83	2,06	107	3,01
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	138	3,45	106	3,01
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	71	1,78	96	2,73
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	65	1,85
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	62	1,54	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	79	1,96	82	2,31
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	54	1,35	53	1,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.001	74,77	2.686	75,92
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.001	74,77	2.686	75,92
<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>		3.001	74,77	2.686	75,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.770	93,93	3.319	93,81

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 2023, el número de personas que perciben remuneración fija son 7 y variable 3. La remuneración fija asciende a 264.000,00 euros y la remuneración variable a 12.600,00 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 160.000,00 euros. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad está ligada a una comisión de gestión variable de una IIC. Las remuneraciones variables del 2023 serán devengadas en el 2024 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.