

LIERDE EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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.

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: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,66	1,03	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	2,91	2,66	2,63

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	378.786,31	352.569,22
Nº de Partícipes	143	141
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	4.540	11,9863
2023	4.014	11,8834
2022	2.910	9,9540
2021	1.784	11,1336

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	0,80	0,00	0,80	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,87	-3,94	2,42	-0,37	2,90	19,38	-10,59	11,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	19-12-2024	-2,21	02-08-2024	-3,39	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,22	14-11-2024	1,86	26-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,93	9,88	13,96	9,30	10,03	11,75	17,42	11,81	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,64	0,44	0,39	0,55	3,04	0,86	0,23	
Indice STOXX 600 Net Return	10,39	10,20	12,92	9,78	8,03	11,42	17,10	11,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,01	8,01	8,00	8,31	8,34	8,72	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.

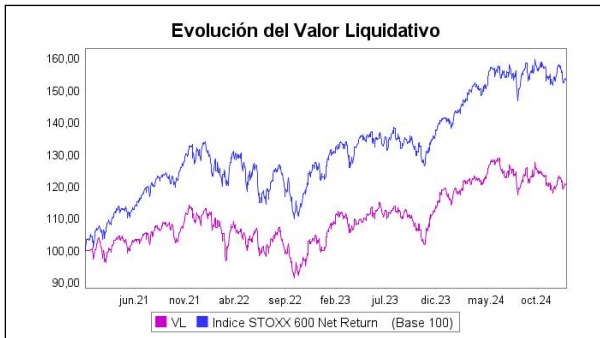
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,86	0,45	0,46	0,46	0,48	1,93	2,07	2,18	

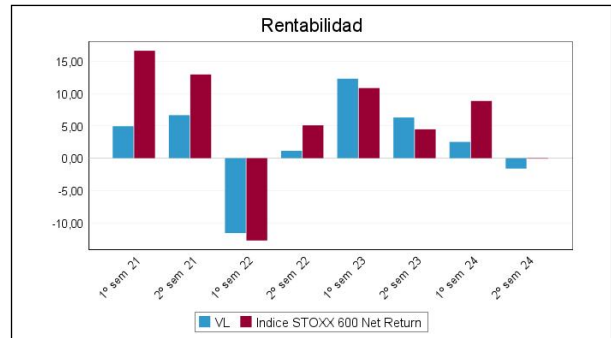
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.348	140	-1,61
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	4.348	140	-1,61

*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	4.235	93,28	4.036	93,97
* Cartera interior	652	14,36	807	18,79
* Cartera exterior	3.583	78,92	3.230	75,20
* 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)	286	6,30	235	5,47
(+/-) RESTO	19	0,42	24	0,56
TOTAL PATRIMONIO	4.540	100,00 %	4.295	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)	4.295	4.014	4.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,26	4,24	11,55	77,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,62	2,45	0,76	-168,47
(+) Rendimientos de gestión	-0,70	3,55	2,78	-120,47
+ Intereses	0,06	0,10	0,17	-34,31
+ Dividendos	0,67	1,59	2,24	-56,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,43	1,90	0,41	-178,03
± 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	0,00	-0,03	-0,04	-88,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,10	-2,02	-13,66
- Comisión de gestión	-0,80	-0,80	-1,60	4,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	4,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,15	-20,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-54,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,16	-0,15	-100,07
(+) 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)	4.540	4.295	4.540	

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

3. Inversiones financieras

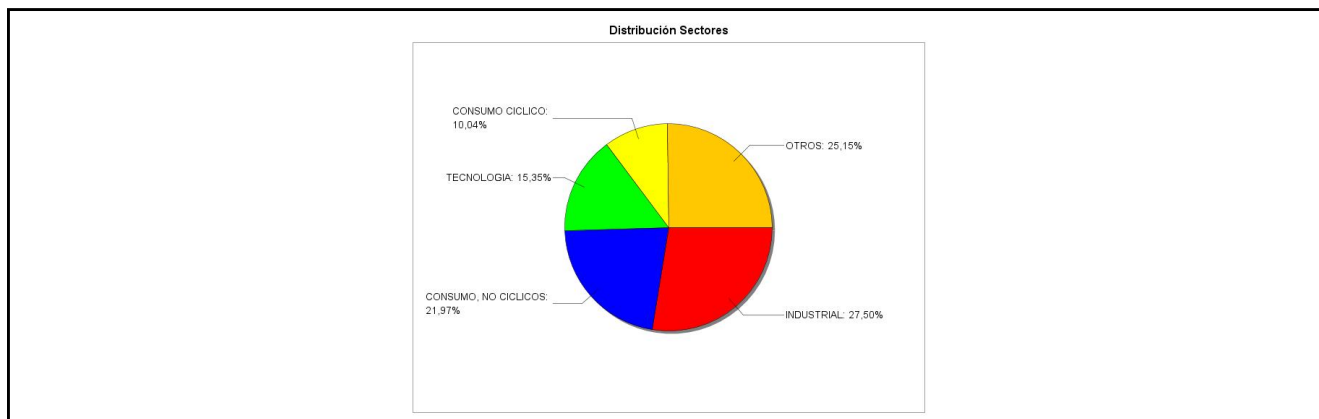
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	652	14,36	807	18,78
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	652	14,36	807	18,78
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	652	14,36	807	18,78
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	3.583	78,92	3.230	75,20
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	3.583	78,92	3.230	75,20
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	3.583	78,92	3.230	75,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.235	93,28	4.036	93,98

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%.

h) Se han realizado operaciones de autoforex con el depositario.

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.

Comenzamos el año con la mirada puesta en el horizonte de las bajadas de tipos de interés, con una mayor fortaleza económica en los países occidentales y un buen tono en los resultados empresariales que impulsaron la renta variable durante la primera mitad del año. Una vez cumplida la primera mitad del año los Bancos Centrales comenzaron el ciclo de bajadas de tipos; de esa forma, las autoridades monetarias cambiaron su foco para la toma de decisiones de la inflación al crecimiento, lo que provocó una corrección a principios de agosto tras unos débiles datos de empleo en Norteamérica que, sin embargo, recuperó rápidamente. El tramo final del año se vio fuertemente influenciado por las elecciones presidenciales

estadounidenses, cuyo desenlace trajo resultados dispares en las bolsas de Europa y Estados Unidos.

La cartera de Lierde Equities F.I., compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los partícipes, termina el año con una rentabilidad del +0,9% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +12,0%, 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: 1) Transformación digital con el 33% de la cartera, 2) Industria e infraestructuras con el 37%, 3) Consumo global 12%, 4) Salud 16%.

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 2025, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

b) Decisiones generales de 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 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 cuatro compañías.

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 -1,6% frente a un +0,0% del Eurostoxx 50 y un +0,0% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo a cierre del semestre era de 11,99 euros/participación.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el cuarto trimestre ha sido de 0,45%. El fondo tiene una comisión de gestión anual que asciende a 1,6% y una de depositaría que asciende a 0,07%. La previsión de gastos que se devenguen en el próximo año sin tener en cuenta las comisiones de gestión y de depósito, es de 8.000 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 +1,45%, mientras que MG Lierde, cerraba el año con una rentabilidad del +1,1%.

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 2024.

Comenzábamos el tercer trimestre incorporando a la cartera International Petroleum Corp (IPCO), compañía sueca dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas natural licuado. Es una empresa familiar, con un elevado número de reservas y potencial de crecimiento en la producción, y alta generación de caja, que combina crecimiento orgánico e inorgánico. Las bajadas de los precios del crudo durante el trimestre nos permitieron iniciar una posición que al mismo tiempo nos sirve de cierta protección en caso de escalada en el conflicto de Oriente Medio. Además, vendimos las posiciones en Danone, tras alcanzar nuestro precio objetivo tras su recuperación frente a sus comparables y Volkswagen, debido a la debilidad del sector en el entorno actual de mercado.

En el cuarto trimestre de 2024 iniciamos posición en ASML, proveedor líder de equipos para la fabricación de semiconductores, siendo el mayor proveedor de sistemas de litografía y el único de equipos de fotolitografía avanzada (EUV) para la fabricación de chips de última generación, lo que le permite dominar el mercado, situándose como una compañía única que opera de forma monopolística aproximadamente en el 85% del mercado. Consideramos que ASML continuará creciendo a futuro gracias a su posición en el mercado y su capacidad innovadora en la industria de la manufactura de semiconductores. Por el lado de las ventas, liquidamos las posiciones en Vinci, debido al incremento del riesgo regulatorio en sus activos principales y la desaceleración del crecimiento estimado durante los próximos trimestres, y en Neinor Homes tras haber alcanzado nuestro precio objetivo gracias a su buen desempeño bursátil tras el cambio en su estrategia.

Las compañías que han contribuido de manera más positiva al fondo durante el segundo semestre de 2024 han sido SAP, Fresenius, Rightmove, Alibaba y Ferrovial. Por otro lado, las que han tenido una contribución más negativa han sido Laboratorios ROVI, Verallia, Gerresheimer y Danieli.

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 16,0% frente al 13,1% del Eurostoxx 50 y 17,2% 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 2024 son de 2.700 euros. El análisis ha sido recibido por los siguientes proveedores: BNP, 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.

Una vez terminado el año podemos observar un repunte de la incertidumbre en la política monetaria de los principales Bancos Centrales occidentales debido a los posibles repuntes de la inflación, el aumento en el precio del crudo, y la situación geopolítica actual en Occidente tras los resultados en las elecciones estadounidenses; sin embargo, las atractivas valoraciones de Europa, una divisa débil y las futuras bajadas de tipos de interés auguran un año de buena rentabilidad para los inversores. Consideramos clave para ello tener una cartera sólida y bien estructurada capaz de hacer frente a los nuevos imprevistos que puedan surgir. En Lierde, más de un tercio de las compañías tienen caja neta positiva, más de un 60% de ellas tienen un accionista de referencia con al menos el 10% del capital y un 90% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2025, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 13,4% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 5,5% con un ROCE del 42,2%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, las compañías pequeñas europeas cierran el año en niveles extremos de valoración, con el Stoxx Europe Small 200 a un P/E de 11x frente al 19x del Russell 2000 americano.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	0	0,00	81	1,90
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	157	3,45	242	5,63
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	106	2,34	105	2,45
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	88	1,93	65	1,52
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	22	0,49	35	0,82
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	97	2,13	97	2,25
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	182	4,02	181	4,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		652	14,36	807	18,78
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		652	14,36	807	18,78
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		652	14,36	807	18,78
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
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	63	1,38	0	0,00
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	24	0,52	34	0,78
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA S.A.	EUR	78	1,71	88	2,05
AT0000A36HJ5 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	0	0,00	22	0,52
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	68	1,50	76	1,78
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	104	2,28	89	2,06
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	120	2,64	82	1,91
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	68	1,49	112	2,61
NL0015001F58 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	154	3,39	137	3,18
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	19	0,41	21	0,48
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	82	1,81	62	1,45
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	90	1,99	96	2,24
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	72	1,58	73	1,69
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	92	2,03	92	2,15
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	8	0,17	17	0,41
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	111	2,44	72	1,68
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	88	1,94	67	1,57
FR0000063737 - ACCIONES AUBAY	EUR	35	0,77	22	0,52
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	101	2,23	75	1,74
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	83	1,83	76	1,78
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	67	1,47	44	1,02
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	50	1,11	64	1,50
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	171	3,77	135	3,13
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	123	2,71	129	3,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	110	2,42	105	2,44
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	97	2,14	82	1,91
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	58	1,28	65	1,52
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	56	1,24	65	1,51
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	142	3,12	118	2,74
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	23	0,53
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	67	1,48	86	2,01
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	125	2,75	90	2,09
FR00004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	119	2,63	104	2,41
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	48	1,11
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	103	2,26	110	2,55
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	84	1,86	111	2,58
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	132	2,91	81	1,88
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	138	3,04	114	2,65
AT0000A0E9W5 - ACCIONES KONTRON AG	EUR	76	1,67	59	1,37
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	108	2,39	99	2,31
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	112	2,48	69	1,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	90	1,97	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	96	2,11	73	1,71
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	44	1,02
TOTAL RV COTIZADA		3.583	78,92	3.230	75,20
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		3.583	78,92	3.230	75,20
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		3.583	78,92	3.230	75,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.235	93,28	4.036	93,98

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 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 2024, el número de personas que perciben remuneración fija son 5 y variable 3. La remuneración fija asciende a 256.000,00 euros y la remuneración variable a 24.000,00 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 2024 serán aprobadas en el 2025 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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).