

**LIERDE, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 2467

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A.,SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

Plaza Aragón, 10, 10º  
50004 - Zaragoza  
976220651

**Correo Electrónico**

atencioncliente@augustuscapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 02/08/2002

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros    Vocación inversora: Global    Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx 600 (net return). El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,50	0,93	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,80	1,25	1,03	2,62

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	735.075,00	760.920,00
Nº de accionistas	540,00	554,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	117.113	159,3210	151,3425	160,6948
2024	108.513	136,6943	128,9077	145,7947
2023	136.513	134,7435	113,0370	134,7534
2022	125.556	113,0417	103,4025	127,0468

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

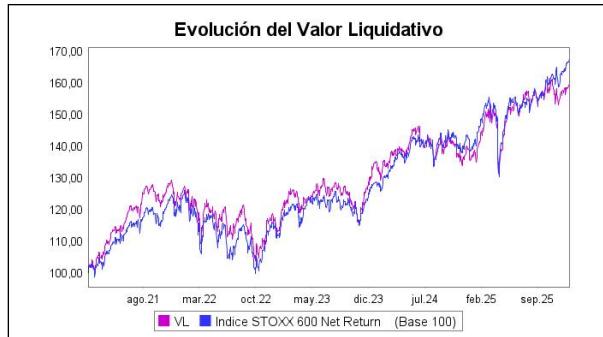
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
16,55	1,92	2,73	4,72	6,31	1,45	19,20	-10,24	-3,29

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,39	0,39	0,39	0,38	1,55	1,56	1,56	1,62

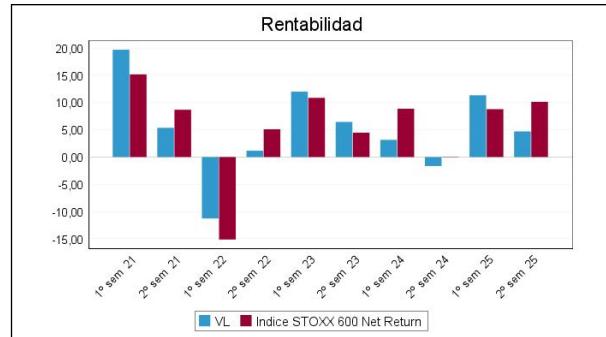
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	110.438	94,30	107.460	92,80
* Cartera interior	20.785	17,75	20.645	17,83
* Cartera exterior	89.654	76,55	86.816	74,98
* 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)	5.562	4,75	7.412	6,40
(+/-) RESTO	1.112	0,95	920	0,79
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>117.113</b>	<b>100,00 %</b>	<b>115.792</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	115.792	108.513	108.513	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,48	-4,74	-8,19	-23,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	11,29	15,76	-57,28
(+) Rendimientos de gestión	5,41	12,24	17,50	-53,81
+ Intereses	0,03	0,03	0,05	3,28
+ Dividendos	0,68	1,64	2,30	-56,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,66	10,60	15,13	-54,04
± 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)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,04	-15,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,95	-1,74	-12,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,69	-1,40	6,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	6,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	37,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-40,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,18	-0,19	-94,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,61
+ 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	-92,61
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>117.113</b>	<b>115.792</b>	<b>117.113</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

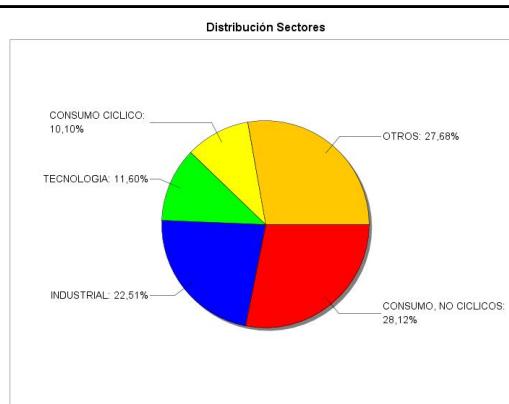
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	20.785	17,75	20.645	17,84
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	20.785	17,75	20.645	17,84
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	20.785	17,75	20.645	17,84
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	87.117	74,38	86.816	74,99
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	87.117	74,38	86.816	74,99
TOTAL IIC	2.537	2,17	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	89.654	76,55	86.816	74,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.438	94,30	107.460	92,83

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) 06/11/2025 Nombramiento de auditor. Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Se Designa a la entidad PricewaterhouseCoopers, S.L. como auditores de cuentas de Lierde Sicav, S.A. para los ejercicios 2024, 2025 y 2026

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las perspectivas para el próximo año siguen siendo optimistas en Europa, apoyadas en una recuperación de la industria alemana gracias a un mayor estímulo fiscal. No obstante, los conflictos geopolíticos en curso, junto con la inestabilidad política en Francia y Alemania, podrían generar episodios de volatilidad en los índices, especialmente en un contexto en el

que se perciben señales de cierto sobrecalentamiento del mercado. Con una inflación bajo control, se espera que los tipos de interés en Europa se mantengan estables. En Estados Unidos, por su parte, el mercado continúa descontando bajadas de tipos, si bien su materialización dependerá de la evolución de una inflación que sigue mostrando resistencia, al mismo tiempo que se observa un progresivo debilitamiento del mercado laboral. En un entorno de valoraciones exigentes, un cambio en el sentimiento respecto a los beneficios asociados a la inteligencia artificial o un deterioro más acusado de la economía estadounidense podrían dar lugar a correcciones en los mercados.

La cartera de Lierde SICAV, compuesta por empresas líderes en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas, termina el año con una rentabilidad del +16,6% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +11,2%, 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 27% de la cartera, 2) Industria e infraestructuras con el 35%, 3) Consumo global 15% y 4) Salud 15%.

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 2026, 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 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.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

Lierde SICAV cerraba el segundo semestre del año con una rentabilidad del +4,9% frente a un +9,6% del Eurostoxx 50 y un +10,3% del Stoxx 600 (Net Return). Lierde SICAV cerraba el 2025 con una rentabilidad del +16,6% frente al +19,8% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de año era de 159,32 euros/acción.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el cuarto trimestre ha sido de 0,39%. Por otra parte, LIERDE no tiene ninguna comisión de gestión variable, por lo que la comisión de gestión total asciende a 1,4% anual.

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

Además de Lierde SICAV, se gestiona un plan de pensiones y un fondo de inversión, todos siguen la misma estrategia de inversión. Lierde Equities, F.I. cerraba el año con una rentabilidad del +15,9%, mientras que MG Lierde cerraba el año con una rentabilidad del +16,8%.

## 2. INFORMACIÓN 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 2025.

Comenzábamos el tercer trimestre incorporando a la cartera KSB, compañía alemana dedicada a la producción de máquinas de bombeo y válvulas, así como la prestación de servicios postventa. La compañía fue fundada hace más de 150 años y en los últimos años ha experimentado una fuerte revalorización. Creemos que la compañía se puede seguir beneficiando gracias a la creciente demanda de infraestructuras energéticas, especialmente la nuclear. Además, vendimos las posiciones en ASML tras alcanzar el precio objetivo marcado y, Constellation Software, tras anunciar la salida de su fundador Mark Leonard como CEO tras 20 años debido a problemas de salud.

En el cuarto trimestre de 2025 iniciamos posición en Nestlé tras la reciente corrección sufrida por el valor, motivada por unos resultados económicos por debajo de lo esperado y cierta inestabilidad a nivel corporativo. Consideramos que la compañía cotiza actualmente a valoraciones atractivas y presenta expectativas renovadas de cara al próximo ejercicio. También entramos en Rational, líder mundial en soluciones de cocinas modernas para uso industrial. La compañía se ha visto afectada por una reducción de márgenes al no haber trasladado a precios el impacto de los aranceles. En la actualidad, el valor cotiza con un descuento significativo frente a su media histórica. Esperamos una recuperación apoyada en un aumento de las ventas gracias al lanzamiento de nuevos productos y en una revisión de precios que permita mejorar los márgenes. Por el lado de las ventas, liquidamos la posición en Gerresheimer debido a la deficiente gestión operativa observada en los últimos trimestres, que ha lastrado el comportamiento del valor y para la que no anticipamos una recuperación en el corto plazo.

Las compañías que han contribuido de manera más positiva a la sicav durante el segundo semestre de 2025 han sido Danieli, Laboratorios Rovi, LVMH, Alibaba y Assa Abloy. Por otro lado, las que han tenido una contribución más negativa han sido Rightmove, HBX, Vonovia, Adidas y SAP.

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Lierde SICAV en los últimos doce meses se sitúa en el 13,8% frente al 16,3% del Eurostoxx 50 y 13,8% del Stoxx 600.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En relación con el ejercicio de los derechos políticos correspondientes a los valores que integran la cartera de LIERDE SICAV, S.A., en los supuestos que establece la normativa de IIC en los que la Sociedad Gestora está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se puede asistir directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analiza y decide en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la Sociedad Gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizan el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

### 6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

Los gastos derivados del servicio de análisis durante el ejercicio 2025 son de 86.731,06 euros. El análisis ha sido recibido por los siguientes proveedores Berenberg, Kepler, Peel Hunt, Goldman, UBS, Bernstein, GVC, Santander y BNP.

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. PERSPECTICAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Concluido el primer año de Trump de nuevo en la Casa Blanca, se observa un entorno de mayor volatilidad en los mercados, en un contexto marcado por el aumento de las tensiones geopolíticas y un creciente temor a una posible burbuja en torno a la inteligencia artificial. No obstante, en Europa el tono sigue siendo muy positivo gracias a la reactivación económica, lo que permite anticipar otro año favorable en términos de 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 del 30% 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 más del 90% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2026, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 12,9% y la valoración es atractiva cotizando a un free cash flow yield del 4,4% con un ROCE del 31,7%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, las compañías pequeñas europeas cierran el año en niveles atractivos de valoración, con el Stoxx Europe Small 200 a un P/E de 18,6x frente al 61,8x 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	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
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS, S.A.	EUR	2.848	2,43	2.346	2,03
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	7.085	6,05	5.578	4,82
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	1.350	1,15	2.053	1,77
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	2.072	1,77	2.404	2,08
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	138	0,12	182	0,16
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.949	2,52	2.952	2,55
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	4.344	3,71	5.129	4,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		20.785	17,75	20.645	17,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		20.785	17,75	20.645	17,84
<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>		20.785	17,75	20.645	17,84
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
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	1.521	1,30	0	0,00
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATION	GBP	1.500	1,28	0	0,00
DE0006292030 - ACCIONES KSBS SE & CO KGaA	EUR	1.850	1,58	0	0,00
DE0005545503 - ACCIONES 1&1 AG	EUR	1.399	1,19	0	0,00
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTECH AB	SEK	2.031	1,73	1.479	1,28
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTL	EUR	842	0,72	1.853	1,60
CA4616U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	1.956	1,67	2.069	1,79
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	2.020	1,73	2.381	2,06
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	2.427	2,07	2.528	2,18
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	875	0,75	2.729	2,36
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	2.068	1,77	2.219	1,92
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVAL SE	EUR	2.259	1,93	2.956	2,55
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	955	0,82	878	0,76
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	1.717	1,47	2.323	2,01
DE000AOOLDE6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	0	0,00	1.622	1,40
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	0	0,00	1.899	1,64
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.781	2,37	1.501	1,30
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	0	0,00	151	0,13
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	1.930	1,65	2.174	1,88
US01609WV1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	2.165	1,85	2.170	1,87
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	3.201	2,73	2.614	2,26
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.305	1,97	2.145	1,85
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	1.573	1,34	1.184	1,02
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.754	1,50	1.336	1,15
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	4.168	3,56	4.384	3,79
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.608	1,37	2.432	2,10
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNNTAG AG	EUR	2.101	1,79	2.354	2,03
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	2.240	1,91	2.909	2,51
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	1.769	1,51	1.280	1,11
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	1.431	1,22	1.734	1,50
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.674	3,14	3.265	2,82
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	778	0,66	1.727	1,49
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	2.851	2,43	2.602	2,25
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	2.949	2,52	3.349	2,89
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	2.125	1,81	3.715	3,21
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.522	2,15	2.700	2,33
AT0000005TR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	1.232	1,05	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	4.426	3,78	3.429	2,96
AT00000A0E9W5 - ACCIONES KONTRON AG	EUR	2.293	1,96	3.527	3,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.749	2,35	2.518	2,17
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	3.451	2,95	1.378	1,19
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	0	0,00	2.368	2,05
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	3.403	2,91	2.933	2,53
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	2.215	1,89	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		87.117	74,38	86.816	74,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>87.117</b>	<b>74,38</b>	<b>86.816</b>	<b>74,99</b>
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.537	2,17	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.537</b>	<b>2,17</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>89.654</b>	<b>76,55</b>	<b>86.816</b>	<b>74,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>110.438</b>	<b>94,30</b>	<b>107.460</b>	<b>92,83</b>

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 2025, el número de personas que perciben remuneración fija son 8 y variable 5. La remuneración fija asciende a 300.600,00 euros y la remuneración variable a 23.800,00 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 178.800,00 euros. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad está ligada a una comisión de gestión variable de una IIC. Las remuneraciones variables del 2025 serán evaluadas por el Consejo de Administración 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)

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