

## LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** 1) 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

Plaza Aragón, 10, 10º  
50004 - Zaragoza  
976220651

### Correo Electrónico

[atencioncliente@augustuscapital.es](mailto:atencioncliente@augustuscapital.es)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/08/2002

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 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 (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx 600 (net return). El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad 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                 | 0,36           | 0,48             | 0,84 | 0,69  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,04           | 2,16             | 2,60 | -0,18 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                 | Periodo actual | Periodo anterior |
|-------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 1.013.132,00   | 1.065.313,00     |
| Nº de accionistas                               | 627,00         | 671,00           |
| 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 | 136.513                                  | 134,7435          | 114,5674 | 134,7534 |
| 2022                | 125.556                                  | 113,0417          | 103,4025 | 127,0468 |
| 2021                | 158.930                                  | 125,9384          | 99,5943  | 128,8642 |
| 2020                | 141.173                                  | 99,8806           | 65,0464  | 104,6742 |

### 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)

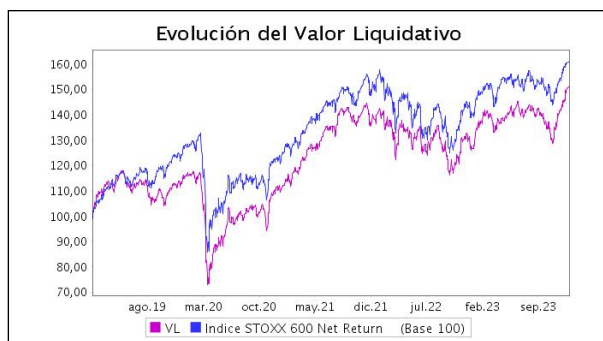
| Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |       |       |        |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021  | 2020  | 2018   |
| 19,20          | 10,18           | -3,39  | 2,57   | 9,19   | -10,24 | 26,09 | -3,29 | -20,82 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,56           | 0,39            | 0,39   | 0,38   | 0,39   | 1,56  | 1,55 | 1,62 | 1,52 |

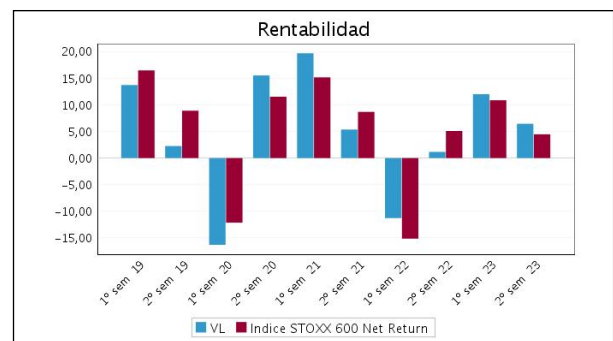
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 126.593            | 92,73              | 127.436              | 94,49              |
| * Cartera interior                          | 24.759             | 18,14              | 23.623               | 17,52              |
| * Cartera exterior                          | 101.834            | 74,60              | 103.813              | 76,98              |
| * 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)                    | 7.946              | 5,82               | 6.014                | 4,46               |
| (+/-) RESTO                                 | 1.974              | 1,45               | 1.413                | 1,05               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>136.513</b>     | <b>100,00 %</b>    | <b>134.864</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)                                  | 134.864                      | 125.556                        | 125.556                   |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | -5,05                        | -4,17                          | -9,21                     | 19,26                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 6,31                         | 11,16                          | 17,51                     | -44,34                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 7,13                         | 12,13                          | 19,30                     | -42,18                                    |
| + Intereses                                                                     | 0,08                         | 0,06                           | 0,14                      | 24,02                                     |
| + Dividendos                                                                    | 0,98                         | 1,59                           | 2,57                      | -39,59                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 6,10                         | 10,49                          | 16,63                     | -42,75                                    |
| ± 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                        | -0,01                          | -0,04                     | 119,85                                    |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,82                        | -0,97                          | -1,79                     | -16,92                                    |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,71                        | -0,69                          | -1,40                     | 0,08                                      |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,04                        | -0,03                          | -0,07                     | 0,51                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -2,20                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -57,27                                    |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,03                        | -0,19                          | -0,23                     | -82,89                                    |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 7.327,13                                  |
| + 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                      | 7.327,13                                  |
| ± 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>136.513</b>               | <b>134.864</b>                 | <b>136.513</b>            |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

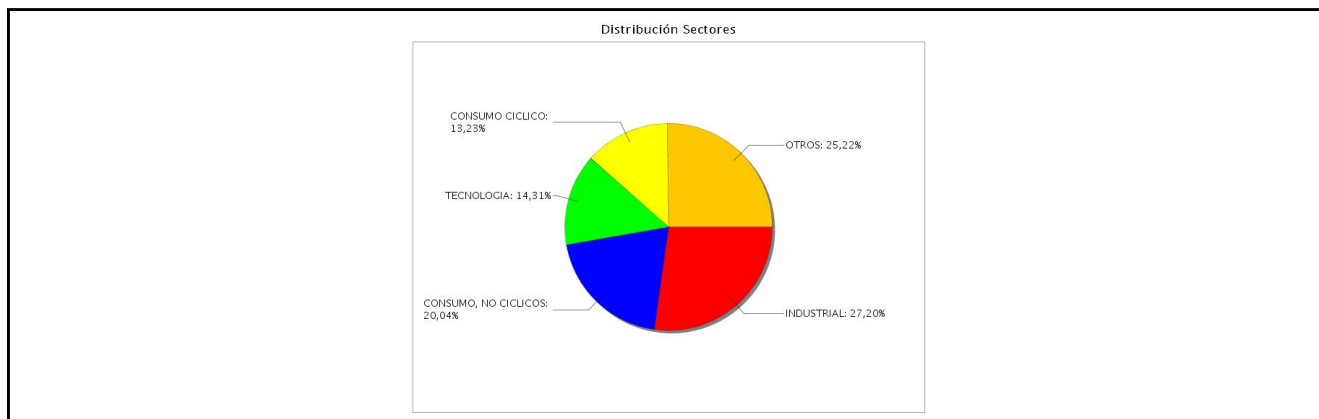
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                         | 24.759           | 18,13 | 23.623           | 17,51 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 24.759           | 18,13 | 23.623           | 17,51 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 24.759           | 18,13 | 23.623           | 17,51 |
| 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                         | 101.834          | 74,62 | 103.813          | 76,99 |
| 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                      | 101.834          | 74,62 | 103.813          | 76,99 |
| 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    | 101.834          | 74,62 | 103.813          | 76,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 126.593          | 92,75 | 127.436          | 94,50 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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) SITUACIÓN 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 SICAV, 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 +19,2% 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 13% y salud 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 SICAV cerraba el segundo semestre del año con una rentabilidad del +6,4% frente a un +2,8% del Eurostoxx 50 y un +4,5% del Stoxx 600 (Net Return). Lierde SICAV cerraba el 2023 con una rentabilidad del +19,2% frente al +15,8% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de año era de 134,75 euros/acción.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el 2023 ha sido de 1,56%. 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 +19,4%, mientras que MG Lierde plan de Pensiones, cerraba el año con una rentabilidad del +19,6%.

## 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 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) 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 11,4% frente al 13,6% del Eurostoxx 50 y 11,2% 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 2023 son de 91.623,91 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 ACTUACIÓN 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 |



| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0170884417 - ACCIONES PRIM, SA.                | EUR    | 0                | 0,00  | 224              | 0,17  |
| ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA         | EUR    | 2.516            | 1,84  | 2.467            | 1,83  |
| ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC      | EUR    | 5.300            | 3,88  | 5.313            | 3,94  |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.         | EUR    | 2.144            | 1,57  | 1.930            | 1,43  |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA               | EUR    | 3.736            | 2,74  | 2.475            | 1,83  |
| ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS.SA       | EUR    | 968              | 0,71  | 1.944            | 1,44  |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES        | EUR    | 3.554            | 2,60  | 2.644            | 1,96  |
| ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE     | EUR    | 6.540            | 4,79  | 6.627            | 4,91  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 24.759           | 18,13 | 23.623           | 17,51 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 24.759           | 18,13 | 23.623           | 17,51 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | 24.759           | 18,13 | 23.623           | 17,51 |
| 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    | 2.482            | 1,82  | 0                | 0,00  |
| AT0000A36HH9 - ACCIONES STRABAG SE               | EUR    | 3.226            | 2,36  | 0                | 0,00  |
| DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE               | EUR    | 3.610            | 2,64  | 0                | 0,00  |
| NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE             | EUR    | 3.995            | 2,93  | 3.447            | 2,56  |
| GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC            | GBP    | 803              | 0,59  | 1.231            | 0,91  |
| SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB                  | SEK    | 1.856            | 1,36  | 1.565            | 1,16  |
| DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER             | EUR    | 2.503            | 1,83  | 3.020            | 2,24  |
| CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA     | CAD    | 2.527            | 1,85  | 2.376            | 1,76  |
| GB00BD8SLV43 - ACCIONES MARLOWE PLC              | GBP    | 2.103            | 1,54  | 2.480            | 1,84  |
| DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP      | EUR    | 2.852            | 2,09  | 2.910            | 2,16  |
| DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG                | EUR    | 347              | 0,25  | 461              | 0,34  |
| FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA        | EUR    | 2.396            | 1,76  | 2.550            | 1,89  |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP            | USD    | 2.153            | 1,58  | 2.301            | 1,71  |
| NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR       | EUR    | 1.527            | 1,12  | 2.265            | 1,68  |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG                | EUR    | 3.057            | 2,24  | 2.862            | 2,12  |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES SA                | EUR    | 1.800            | 1,32  | 2.228            | 1,65  |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE     | EUR    | 1.484            | 1,09  | 2.003            | 1,48  |
| NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES      | EUR    | 5.198            | 3,81  | 4.463            | 3,31  |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE                   | EUR    | 2.506            | 1,84  | 3.550            | 2,63  |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT        | CHF    | 3.916            | 2,87  | 4.460            | 3,31  |
| DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG              | EUR    | 3.353            | 2,46  | 1.357            | 1,01  |
| SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB         | SEK    | 2.845            | 2,08  | 2.588            | 1,92  |
| GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC          | GBP    | 0                | 0,00  | 1.724            | 1,28  |
| BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA        | EUR    | 2.010            | 1,47  | 2.187            | 1,62  |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO        | EUR    | 3.228            | 2,36  | 3.247            | 2,41  |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG            | EUR    | 2.024            | 1,48  | 1.856            | 1,38  |
| DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG                 | EUR    | 1.972            | 1,44  | 2.822            | 2,09  |
| FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA               | EUR    | 3.038            | 2,23  | 4.230            | 3,14  |
| GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC            | GBP    | 1.259            | 0,92  | 1.434            | 1,06  |
| FR0004050250 - ACCIONES NEURONES                 | EUR    | 3.899            | 2,86  | 4.077            | 3,02  |
| GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC          | GBP    | 0                | 0,00  | 2.147            | 1,59  |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA                 | EUR    | 2.786            | 2,04  | 2.628            | 1,95  |
| IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE      | EUR    | 4.052            | 2,97  | 3.166            | 2,35  |
| AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG               | EUR    | 4.117            | 3,02  | 3.651            | 2,71  |
| AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE               | EUR    | 0                | 0,00  | 2.651            | 1,97  |
| FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR     | EUR    | 2.921            | 2,14  | 4.240            | 3,14  |
| SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B          | SEK    | 4.731            | 3,47  | 4.043            | 3,00  |
| AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG                   | EUR    | 2.492            | 1,83  | 3.633            | 2,69  |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC             | USD    | 0                | 0,00  | 2.542            | 1,89  |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L     | EUR    | 2.102            | 1,54  | 0                | 0,00  |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER                | EUR    | 2.759            | 2,02  | 3.367            | 2,50  |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE                   | EUR    | 1.907            | 1,40  | 2.049            | 1,52  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 101.834          | 74,62 | 103.813          | 76,99 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                           |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      |        | 101.834          | 74,62 | 103.813          | 76,99 |
| 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    |        | 101.834          | 74,62 | 103.813          | 76,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             |        | 126.593          | 92,75 | 127.436          | 94,50 |

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.