

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS S.A.,
SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/08/2002

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6, 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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,44	0,69	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,38	-0,58	-0,18	-0,28

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	1.110.705,00	1.206.384,00
Nº de accionistas	697,00	726,00
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	125.556	113,0417	103,4025	120,9501
2021	158.930	125,9384	99,5943	128,8642
2020	141.173	99,8806	65,0464	104,6742
2019	220.337	103,2809	88,0932	104,9488

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 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-10,24	8,13	-6,45	-7,66	-3,91	26,09	-3,29	16,28	18,17

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,40	0,40	0,39	0,38	1,55	1,62	1,57	1,52

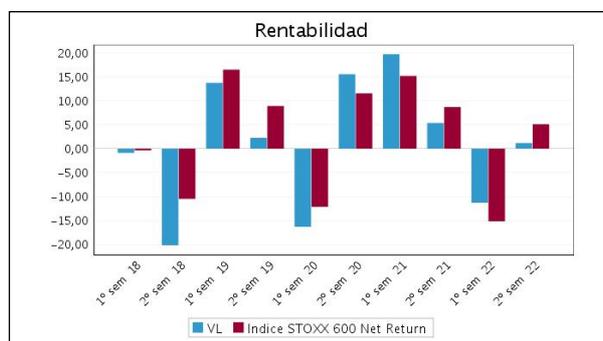
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	121.386	96,68	124.994	92,72
* Cartera interior	17.211	13,71	23.378	17,34
* Cartera exterior	104.175	82,97	101.616	75,38
* 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)	2.812	2,24	6.568	4,87
(+/-) RESTO	1.358	1,08	3.246	2,41
TOTAL PATRIMONIO	125.556	100,00 %	134.807	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)	134.807	158.930	158.930	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-8,29	-4,38	-12,44	68,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25	-11,95	-11,47	-109,31
(+) Rendimientos de gestión	2,12	-11,07	-9,72	-117,05
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-119,31
+ Dividendos	1,25	1,55	2,82	-28,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,90	-12,55	-12,44	-106,37
± 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	-0,05	-0,09	-46,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,88	-1,76	-12,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,69	-1,40	-9,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-9,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	13,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,31
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,20	-39,31
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	125.556	134.807	125.556	

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

3. Inversiones financieras

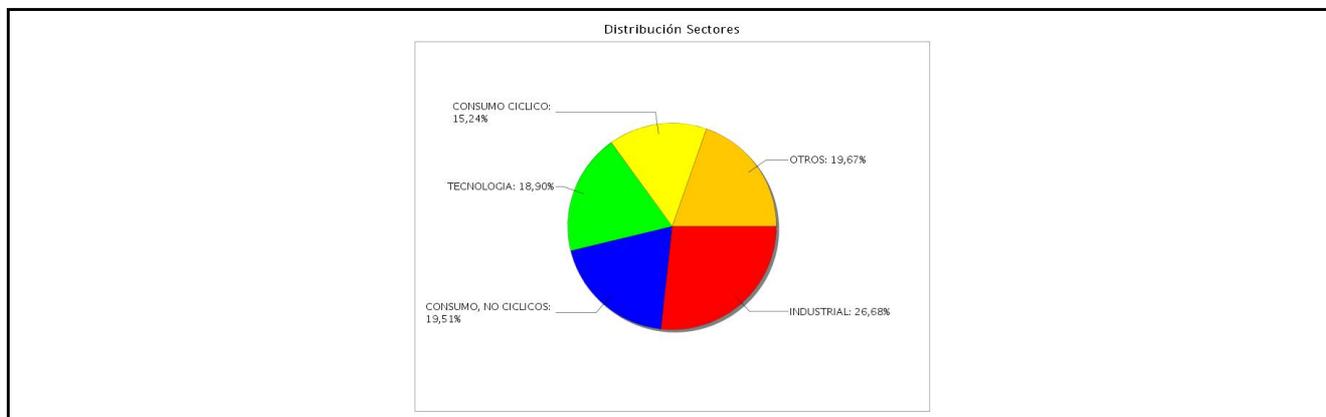
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	17.211	13,70	23.378	17,35
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	17.211	13,70	23.378	17,35
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	17.211	13,70	23.378	17,35
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	104.175	82,95	101.616	75,39
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	104.175	82,95	101.616	75,39
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	104.175	82,95	101.616	75,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	121.386	96,65	124.994	92,74

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

<p>e)</p> <p>10/10/2022</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.</p> <p>Número de registro: 303082</p>
--

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

<p>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%.</p> <p>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.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

La cartera de LIERDE, compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas, termina el año con una rentabilidad del -10,2% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +10,8%, demostrando la fortaleza de los valores que la componen. Por sectores, se mantiene una cartera concentrada en torno a 6 ejes que consideramos en tendencia estructural de crecimiento: 1) Digitalización con el 27% de la cartera, 2) Industriales de Nicho con el 18%, 3) Consumo global 14%, 4) Salud 13%, 5) Urbanismo e Infraestructuras 14% y 6) Ocio/ E-commerce 10%.

Se estima que la cartera actual tendrá una creación de valor para los próximos años de doble dígito, siendo optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el 2023, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el cuarto trimestre, por el lado de las compras, se han buscado empresas de gran calidad con precios atractivos. Por este motivo, se han incorporado a la cartera tres compañías que analizábamos desde hace tiempo. Creemos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar posiciones. Por el lado de las ventas, hemos liquidado la posición en dos compañías porque creemos que ambas han alcanzado su precio objetivo.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

LIERDE cerraba el cuarto trimestre del año con una rentabilidad del +8,1% frente a un +14,3% del Eurostoxx 50 y un +9,6% del Stoxx 600 (Net Return). LIERDE cerraba el 2022 con una rentabilidad del -10,2% frente al -10,6% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre era de 113,05 euros/acción.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el cuarto trimestre ha sido de 0,40%. 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.

Se gestiona Lierde Equities, F.I. y un fondo de pensiones, ambos replican a la sicav. Lierde Equities F.I. cerraba el año con una rentabilidad del -10,59%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el cuarto trimestre hemos incorporado tres compañías y hemos vendido dos.

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

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

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de LIERDE en los últimos doce meses se sitúa en el 17,5% frente al 23,4% del Eurostoxx 50 y 19,0% del Stoxx 600.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los gastos derivados del servicio de análisis durante el ejercicio 2022 son de 110.256,70 euros. El análisis ha sido recibido por los siguientes proveedores: Exane, ABG, Berenberg, H&A, Kepler, Peel Hunt, Goldman, UBS, Bernstein,

Vadevalor y GVC.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis y las conversaciones regulares con analistas con la finalidad de intercambiar ideas y estar siempre informados en materias que afectan a los sectores y a la economía en términos generales.

El equipo de inversión utiliza los informes como apoyo a su propio análisis y modelos de valoración internos. Los informes son ajustados al universo de inversión de Lierde, contribuyendo al proceso de toma de decisiones de inversión.

El Departamento de Inversiones elige a los proveedores previo análisis y contraste de la idoneidad y calidad de sus trabajos. Adicionalmente, cada año se realiza una evaluación periódica sobre la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión, siendo previamente recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el 2023, el escenario más probable es que la inflación siga desacelerándose, las cadenas de suministros se normalicen, la economía de China recupere tracción y las subidas de tipos de interés se moderen para pasar a un periodo de pausa. En definitiva, tenemos la sensación de que gran parte del ajuste ha quedado atrás y el entorno se presenta más favorable. Las compañías son activos reales que deberían comportarse bien en entornos de inflación a la baja y crecimiento moderado. 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 la mitad 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 90% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2023, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 12% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 6,6% con un ROCE del 50%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, Europa está muy barata tanto en términos absolutos (PE 12.5x) como en relativos, cotizando en mínimos de 30 años frente a la bolsa americana (P/E 17.3x).

La cartera de LIERDE está compuesta por empresas líder en el sector con oportunidad de crecimiento y que generan valor a los accionistas. Actualmente consideramos que la generación de valor media de la cartera para los próximos años va a ser de doble dígito.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0170884417 - ACCIONES PRIM, SA.	EUR	671	0,53	959	0,71
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	1.982	1,58	2.787	2,07
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	2.521	2,01	3.392	2,52
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	0	0,00	631	0,47
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	1.297	1,03	1.710	1,27
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	2.235	1,78	4.245	3,15
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.617	2,08	2.883	2,14
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	5.888	4,69	6.770	5,02
TOTAL RV COTIZADA		17.211	13,70	23.378	17,35
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		17.211	13,70	23.378	17,35
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.211	13,70	23.378	17,35
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
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	1.442	1,15	0	0,00
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	2.719	2,17	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	2.040	1,62	1.982	1,47
GB00BD8SLV43 - ACCIONES MARLOWE PLC	GBP	1.422	1,13	2.355	1,75
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.640	2,10	2.098	1,56
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	997	0,79	1.010	0,75
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	507	0,40	981	0,73
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	532	0,42	425	0,32
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.570	1,25	2.331	1,73
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	2.223	1,77	2.121	1,57
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	2.288	1,82	2.473	1,83
FR0000063737 - ACCIONES AUBAY	EUR	0	0,00	848	0,63
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	2.401	1,91	1.859	1,38
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	1.209	0,96	1.275	0,95
DE000A1EWWW0 - ACCIONES FLATIDASA AG	EUR	2.562	2,04	3.088	2,29
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP	GBP	0	0,00	2.566	1,90
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	2.534	2,02	3.071	2,28
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	1.331	0,99
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2.402	1,91	1.351	1,00
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	3.920	3,12	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.436	1,94	2.903	2,15
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	1.541	1,23	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	4.030	3,21	4.341	3,22
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	2.643	2,11	2.306	1,71
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	2.194	1,75	2.006	1,49
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	2.512	2,00	2.961	2,20
DE0000785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.229	2,57	3.237	2,40
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	2.724	2,17	2.166	1,61
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	3.789	3,02	2.794	2,07
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.756	2,99	3.079	2,28
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	2.364	1,88	2.502	1,86
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	4.938	3,93	4.560	3,38
GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	2.169	1,73	2.098	1,56
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.817	2,24	2.821	2,09
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	3.596	2,86	3.572	2,65
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	4.338	3,46	3.191	2,37
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	2.079	1,66	3.232	2,40
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	4.119	3,28	4.497	3,34
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.896	2,31	2.544	1,89
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	3.262	2,60	3.288	2,44
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	2.795	2,07
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.226	1,77	2.911	2,16
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	3.268	2,60	2.540	1,88
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	2.535	2,02	2.455	1,82
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	1.305	1,04	1.651	1,22
TOTAL RV COTIZADA		104.175	82,95	101.616	75,39
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		104.175	82,95	101.616	75,39
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		104.175	82,95	101.616	75,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		121.386	96,65	124.994	92,74

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Augustus Capital Asset Management, SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneraciones de aplicación a todos sus

empleados que vela por una gestión adecuada del riesgo y no ofrece incentivos que no sean compatibles con los perfiles de riesgo de las entidades que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo definido según cualificación, responsabilidades y funciones a realizar, y un componente variable, ligado al cumplimiento de objetivos generales e individuales según áreas de la Sociedad. En la evaluación de resultados individuales se atiende tanto a criterios financieros como no financieros y se realiza en un marco anual que garantiza un proceso de evaluación basado en resultados a largo plazo.

La política de remuneración vigente incluye la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones e incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. Para el equipo de gestión, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como por ejemplo la superación del benchmark de referencia.

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

En cualquier caso, la política de remuneración variable es sostenible y plenamente flexible para la Sociedad, pudiendo no pagar remuneración variable alguna porque tiene en cuenta para su cálculo los activos bajo gestión.

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza la evaluación anual de la aplicación de la política remunerativa y concluye que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web www.augustuscapital.es.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.