

## LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2024

**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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,46	0,61	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	2,89	2,62	2,60

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	793.838,00	1.002.192,00
Nº de accionistas	583,00	609,00
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	108.513	136,6943	133,4659	144,5509
2023	136.513	134,7435	113,0370	134,7534
2022	125.556	113,0417	103,4025	127,0468
2021	158.930	125,9384	99,5943	128,8642

### 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	0,70	0,00	0,70	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 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
1,45	-3,94	2,38	-0,19	3,35	19,20	-10,24	26,09	16,28

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,39	0,40	0,39	0,38	1,56	1,56	1,55	1,57

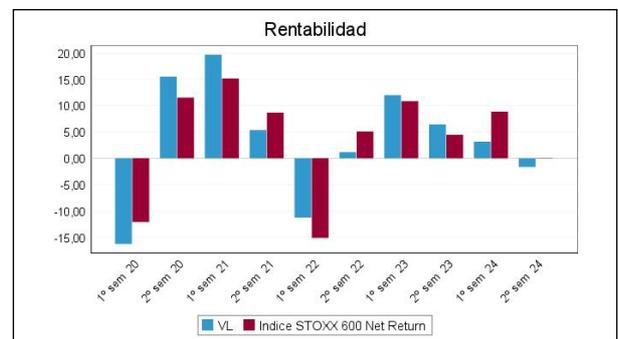
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	105.948	97,64	127.651	91,64
* Cartera interior	16.485	15,19	25.418	18,25
* Cartera exterior	89.463	82,44	102.234	73,39
* 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)	1.529	1,41	10.130	7,27
(+/-) RESTO	1.036	0,95	1.519	1,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>108.513</b>	<b>100,00 %</b>	<b>139.300</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	139.300	136.513	136.513	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-22,35	-1,13	-22,57	1.708,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,69	3,13	1,65	-149,44
(+) Rendimientos de gestión	-0,89	4,03	3,35	-120,30
+ Intereses	0,07	0,10	0,17	-38,93
+ Dividendos	0,71	1,62	2,37	-59,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,67	2,33	0,83	-165,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-91,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,91	-1,71	-19,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	-0,70	-1,40	-7,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-7,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,07	50,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-39,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,14	-0,15	-94,64
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-51,47
+ 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	0,01	0,01	-51,47
± 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>108.513</b>	<b>139.300</b>	<b>108.513</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

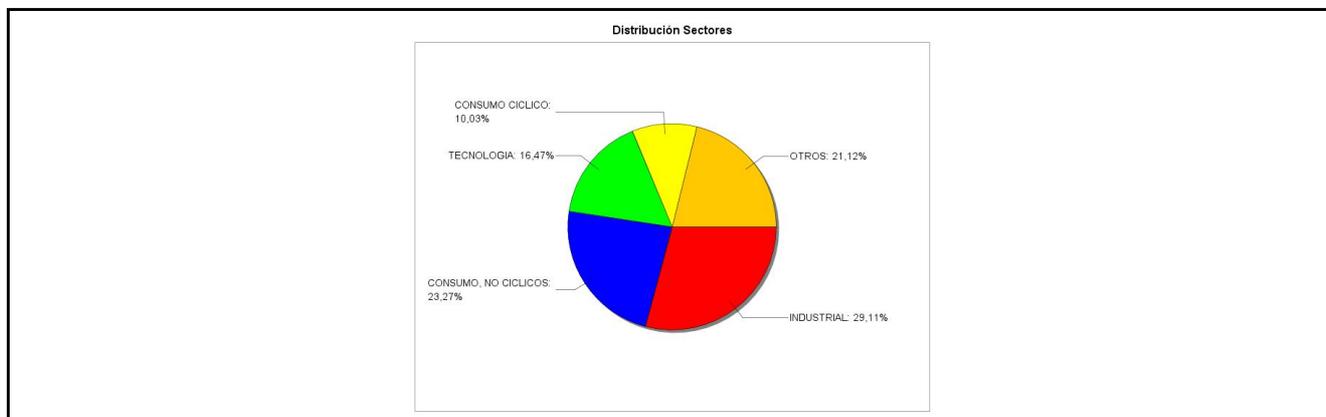
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	16.485	15,18	25.418	18,24
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	16.485	15,18	25.418	18,24
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	16.485	15,18	25.418	18,24
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	89.463	82,42	102.234	73,38
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	89.463	82,42	102.234	73,38
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	89.463	82,42	102.234	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	105.948	97,60	127.651	91,62

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%.

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

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

La cartera de Lierde 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 +1,45% y una creación de valor (Incremento del Valor

contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +12,0%, demostrando la fortaleza de los valores que la componen. Por sectores, se mantiene una cartera concentrada en torno a 4 ejes que consideramos en tendencia estructural de crecimiento: 1) Transformación digital con el 33% de la cartera, 2) Industria e infraestructuras con el 37%, 3) Consumo global 12%, 4) Salud 16%.

Se estima que la cartera actual tendrá una creación de valor para los próximos años de doble dígito, siendo optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el 2025, cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor de dicho año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre, por el lado de las compras, se han buscado empresas de gran calidad con precios atractivos. Por este motivo, se han incorporado a la cartera dos compañías que analizábamos desde hace tiempo. Creemos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar posiciones. Por el lado de las ventas, hemos liquidado la posición en cuatro compañías.

c) Índice de referencia.

Stoxx 600 Net Return.

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

Lierde SICAV cerraba el segundo semestre del año con una rentabilidad del -2,1% frente a un +0,0% del Eurostoxx 50 y un +0,0% del Stoxx 600 (Net Return). Lierde SICAV cerraba el 2024 con una rentabilidad del +1,45% frente al +8,8% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de año era de 136,69 euros/acción.

El impacto de los gastos soportados por LIERDE en el cuarto trimestre ha sido de 0,39% y de 1,55% en el año. La comisión de gestión asciende a 1,4% anual y la de depositaría al 0,07%. La previsión de gastos que se devenguen en el próximo año sin tener en cuenta la comisiones de gestión y de depósito, es de 70.000 euros (tasas, auditor y servicio de análisis).

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

Además de Lierde 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 +0,9%, mientras que MG Lierde cerraba el año con una rentabilidad del +1,1%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, se describen a continuación los cambios realizados en el segundo semestre de 2024.

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Lierde SICAV en los últimos doce meses se sitúa en el 16,0% frente al 13,1% del Eurostoxx 50 y 17,2%

del Stoxx 600.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 2024 son de 90.713,92 euros. El análisis ha sido recibido por los siguientes proveedores: BNP, ABG, Berenberg, Kepler, Peel Hunt, Goldman, UBS, Bernstein, GVC y Santander.

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

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

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

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Una vez terminado el año podemos observar un repunte de la incertidumbre en la política monetaria de los principales Bancos Centrales occidentales debido a los posibles repuntes de la inflación, el aumento en el precio del crudo, y la situación geopolítica actual en Occidente tras los resultados en las elecciones estadounidenses; sin embargo, las atractivas valoraciones de Europa, una divisa débil y las futuras bajadas de tipos de interés auguran un año de buena rentabilidad para los inversores. Consideramos clave para ello tener una cartera sólida y bien estructurada capaz de hacer frente a los nuevos imprevistos que puedan surgir. En Lierde, más de un tercio de las compañías tienen caja neta positiva, más de un 60% de ellas tienen un accionista de referencia con al menos el 10% del capital y un 90% tienen más de 10 años de historia. De cara al 2025, la creación de valor esperada (incremento del valor en libros por acción más rentabilidad por dividendo) es del 13,4% y la valoración es muy atractiva cotizando a un free cash flow yield del 5,5% con un ROCE del 42,2%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año. Adicionalmente, las compañías pequeñas europeas cierran el año en niveles extremos de valoración, con el Stoxx Europe Small 200 a un P/E de 11x frente al 19x del Rusell 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
<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
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	0	0,00	2.611	1,87
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	3.876	3,57	7.702	5,53
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	2.888	2,66	3.375	2,42
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS.SA	EUR	2.043	1,88	1.743	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS.SA	EUR	326	0,30	1.078	0,77
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.410	2,22	2.852	2,05
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	4.942	4,55	6.056	4,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16.485	15,18	25.418	18,24
<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>		16.485	15,18	25.418	18,24
<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>		16.485	15,18	25.418	18,24
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	1.515	1,40	0	0,00
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	587	0,54	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA S.A.	EUR	2.064	1,90	2.659	1,91
AT000A36HU5 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	0	0,00	728	0,52
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.813	1,67	2.101	1,51
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	2.929	2,70	2.902	2,08
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	3.086	2,84	2.530	1,82
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.545	1,42	3.430	2,46
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	3.726	3,43	4.295	3,08
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	602	0,55	660	0,47
SE0001161654 - ACCIONES NOTE AB	SEK	2.016	1,86	1.910	1,37
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	2.227	2,05	3.127	2,24
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	2.163	1,99	2.488	1,79
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.324	2,14	2.654	1,91
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY AG	EUR	220	0,20	494	0,35
FR0000120693 - ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	2.409	2,22	2.268	1,63
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	2.215	2,04	2.160	1,55
FR0000063737 - ACCIONES AUBAY	EUR	776	0,72	754	0,54
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	2.476	2,28	2.380	1,71
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.061	1,90	2.599	1,87
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	1.621	1,49	1.636	1,17
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.029	0,95	2.102	1,51
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	4.249	3,92	4.327	3,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.077	2,84	3.955	2,84
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	2.512	2,32	3.410	2,45
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	2.338	2,15	2.713	1,95
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	1.682	1,55	2.143	1,54
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	1.634	1,51	1.937	1,39
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.505	3,23	3.680	2,64
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	1.159	0,83
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	1.736	1,60	2.420	1,74
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.040	2,80	2.955	2,12
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	3.585	3,30	3.263	2,34
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	1.495	1,07
IT0000076486 - ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	2.642	2,43	3.714	2,67
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.193	2,02	3.884	2,79
AT0000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	3.449	3,18	2.624	1,88
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	3.436	3,17	3.706	2,66
AT0000A0E9W5 - ACCIONES KONTRON AG	EUR	1.832	1,69	1.703	1,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.664	2,45	3.314	2,38
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	2.304	2,12	2.123	1,52
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.751	1,61	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.430	2,24	2.263	1,62
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	1.570	1,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		89.463	82,42	102.234	73,38
<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>		89.463	82,42	102.234	73,38
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		89.463	82,42	102.234	73,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		105.948	97,60	127.651	91,62

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 2024, el número de personas que perciben remuneración fija son 5 y variable 3. La remuneración fija asciende a 256.000,00 euros y la remuneración variable a 24.000,00 euros. La remuneración variable concedida se realiza en efectivo tras ser aprobada por el Consejo de Administración. La alta dirección está compuesta por dos personas que suman una remuneración total fija de 160.000,00 euros. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad está ligada a una comisión de gestión variable de una IIC. Las remuneraciones variables del 2024 serán aprobadas en el 2025 tras la evaluación del Consejo de Administración y de acuerdo con la política retributiva de la Sociedad.

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

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

La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web [www.augustuscapital.es](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).