



Augustus Capital AM

Lierde Equities, F.I.

Diciembre 2024

OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo de LIERDE Equities, F.I. es la generación de valor para el inversor en el largo plazo a través de la inversión en negocios de calidad con sesgo Europa.

Las decisiones de inversión están basadas en el análisis fundamental: estudio del Retorno sobre el Capital Empleado (RoCE) y su sostenibilidad en el tiempo.

Valor liquidativo
(31/12/24)

11,99
€/participación

Patrimonio
(31/12/24)

4,5
millones €

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

| Desde inicio | Lierde Equities, F.I. | Stoxx 600 NR** |
|----------------------------|-----------------------|----------------|
| Mes | 0,3% | -0,5% |
| YTD* 2024 | 0,9% | 8,8% |
| 1 año | 0,9% | 8,8% |
| Desde inicio (2022) | 7,7% | 12,6% |
| Desde inicio (media anual) | 3,2% | 4,6% |

*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

| AÑO | Lierde Equities, F.I. | Stoxx 600 NR** | RELATIVO |
|-----------|-----------------------|----------------|--------------|
| 2022 | -10,6% | -10,6% | 0,0% |
| 2023 | 19,4% | 15,8% | 3,6% |
| YTD* 2024 | 0,9% | 8,8% | -7,9% |

*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



**Stoxx 600 NR (Net Return). Incluye dividendos netos.



Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

| | | |
|---------------------|-----------------|--------------|
| 1 | GLOBAL DOMINION | 4,0% |
| 2 | AALBERTS NV | 3,9% |
| 3 | ROVI | 3,6% |
| 4 | FERROVIAL | 3,4% |
| 5 | FRESENIUS | 3,1% |
| 6 | ASSA ABLOY | 3,0% |
| 7 | STRABAG | 3,0% |
| 8 | INFOTEL | 2,7% |
| 9 | SAP | 2,7% |
| 10 | RIGHTMOVE | 2,6% |
| TOTAL TOP 10 | | 32,0% |

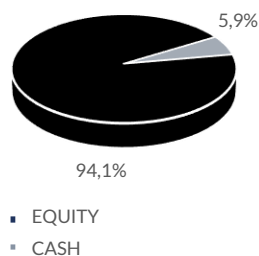
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

| 5 MEJORES | | |
|-----------|------------------------|--------|
| 1 | NOTE | +15,7% |
| 2 | KONTRON | +13,5% |
| 3 | RICHEMONT | +11,5% |
| 4 | LVMH | +8,2% |
| 5 | INFOTEL | +6,7% |
| 5 PEORES | | |
| 1 | ANDRITZ | -7,4% |
| 2 | CONSTELLATION SOFTWARE | -6,7% |
| 3 | VONOVIA | -6,6% |
| 4 | ECONOCOM | -6,6% |
| 5 | AALBERTS NV | -5,6% |

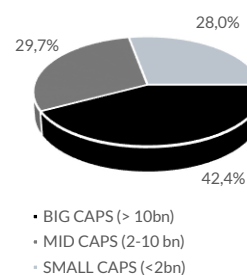
DATOS DE RIESGO *

| Desde inicio | LIERDE | Stoxx 600 NR** |
|--------------|--------|----------------|
| Alfa anual | 4,33 | |
| Ratio Sharpe | 0,55 | |
| Beta | 0,84 | |
| Volatilidad | 16,9% | 18,3% |
| 12 meses | | |
| Beta | 0,93 | |
| Volatilidad | 10,5% | 10,2% |

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



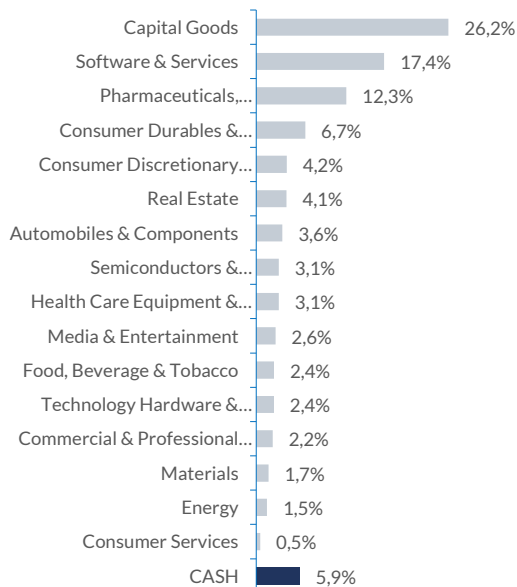
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



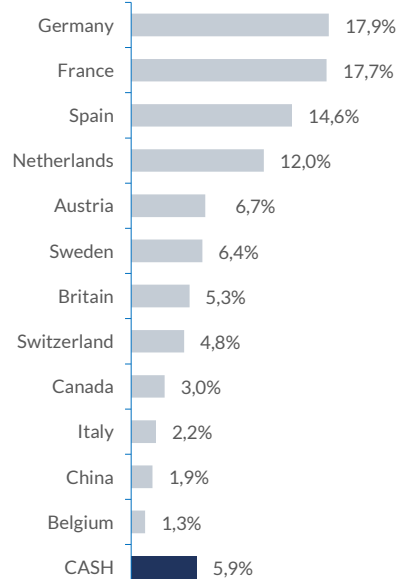
**Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

* Datos de Riesgo correspondientes a Lierde sicav, replicado por Lierde Equities, F.I.

EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

| | |
|------------------|---|
| Lanzamiento | 06/11/2020 |
| Nº registro CNMV | 5484 |
| Liquidez | Diaria. Liquidación en d + 1 |
| Comisiones | <ul style="list-style-type: none">Gestión 1,60% anualDepositario 0,07% anual |
| Gestora | Augustus Capital, A.M. |
| Depositario | BNP Paribas S.A., Sucursal en España |
| Auditor | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Divisa | EUR |
| Código ISIN | ES0118591009 |
| Ticker Bloomberg | CERVING SM Equity |

COMENTARIO DE LOS GESTORES

El mes de diciembre ha sido ligeramente positivo para Lierde, en ausencia del tradicional "rally de Navidad", frente a las ligeras caídas del índice Stoxx 600.

Ha terminado un año realmente atípico por las fuertes diferencias de comportamiento entre los distintos mercados, sectores y empresas. La correlación entre los valores del S&P americano se situó en mínimos de 25 años y el flujo de entradas de fondos a EEUU alcanzaba un máximo de 20 años frente a salidas en el resto de los mercados. Tan solo el 31% de las compañías fueron capaces de batir al índice S&P 500, mínimos de tres décadas, y el 33% de la capitalización se concentró en tan solo 7 valores (7 magníficos). Esperamos que en 2025 los mercados vayan retornando a la normalidad y la correlación entre compañías comience a aumentar. En el pasado, cuando los niveles de correlación se han asemejado a los del 2024, se ha producido una fuerte reversión en los dos años posteriores con el 65-70% de los valores batiendo a los índices.

A nivel de comportamiento, el año ha sido muy positivo para la renta variable americana, mediocre para la renta variable europea y negativo para las compañías pequeñas con la mayor parte de los índices de "small caps" terminando en negativo. Las compañías pequeñas cierran el año en niveles extremos de valoración, cotizando el Stoxx Europe Small 200 a un P/E de 11x frente a las 19x del Russell 2000 americano. Desde nuestro punto de vista, este es el sitio en que hay que estar de cara al 2025. En Lierde, a cierre de año, tenemos un 57% en compañías de tamaño inferior a 10.000 millones de capitalización.

Por zonas geográficas, Francia con un -2.9% de rentabilidad ha sido el mercado que peor se ha comportado en Europa como consecuencia de la incertidumbre política. En Lierde, tenemos en torno al 18% de la cartera invertida en compañías francesas, lo que también ha contribuido al peor comportamiento relativo. De cara al 2025, este mercado debería comportarse mejor, una vez que el riesgo de nuevas elecciones comienza a remitir.

El S&P americano acumula dos años consecutivos con subidas por encima del 20%. Aunque, todo es posible con Trump, mirando a la historia, lo lógico sería que en el 2025 el S&P moderara las ganancias y se limitaran a un solo dígito en el mejor de los escenarios.

En cualquier caso, nadie sabe lo que el 2025 nos deparará. Nuevos problemas surgirán y algunos de los temas, que tanto perjudican a Europa, se solucionarán. Lo importante es estar invertido en compañías de calidad que generen valor en el tiempo y que afronten de forma exitosa los problemas que surjan. En este sentido, nuestra cartera actual apunta una creación de valor del +13% para el año 2025, lo que nos debería llevar a un liquidativo de al menos 155 euros por acción para final de año 2025.

DISCLAIMER

Este mensaje se dirige exclusivamente a su destinatario, y puede contener información confidencial sometida a secreto profesional, o cuya divulgación está legalmente prohibida. Cualquier opinión en él contenida es exclusiva de su autor y no representa necesariamente la opinión de la empresa. Si ha recibido este mensaje por error, le rogamos nos lo comuniqué de forma inmediata por esta misma vía y proceda a su eliminación, así como a la de cualquier documento adjunto al mismo. El correo electrónico vía Internet no es seguro y no se puede garantizar que no haya errores ya que puede ser interceptado, modificado, perdido o destruido, o contener virus. Cualquier persona que se ponga en contacto con nosotros por correo electrónico se considerará que asume estos riesgos. Los datos personales facilitados durante las comunicaciones comerciales con clientes y proveedores serán tratados por AUGUSTUS CAPITAL AM (delegadopi@augustuscapi.es) con la finalidad de permitir la gestión contable, fiscal y administrativa de la relación contractual o precontractual. Los datos se conservarán mientras no se solicite su supresión por parte del interesado. Tiene derecho a acceder a sus datos personales, rectificar los datos inexactos o solicitar su supresión mediante petición escrita, adjuntando copia de su DNI o cualquier otro documento identificativo equivalente.

Este documento es informativo y no constituye una recomendación o invitación a invertir en los productos mencionados en el mismo. Los documentos y opiniones son válidos en el momento de su redacción, pudiendo ser modificados en cualquier instante y sin preaviso. La información contenida se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero sin que ello constituya un compromiso. Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.