



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Enero 2025

OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo de LIERDE 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
(31/01/25)

144,32 €/acción

Patrimonio
(31/01/25)

112 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	5,6%	6,4%
YTD* 2025	5,6%	6,4%
1 año	7,0%	14,0%
Desde inicio (1994)	2.301,2%	842,1%
Desde inicio (media anual)	13,3%	9,0%

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

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	LIERDE	Stoxx 600 NR**	RELATIVO
1994	28,6%	-0,3%	28,8%
1995	-2,7%	17,2%	-19,9%
1996	44,3%	24,8%	19,5%
1997	79,5%	41,2%	38,3%
1998	40,2%	21,1%	19,1%
1999	21,0%	38,2%	-17,2%
2000	-4,6%	-3,8%	-0,7%
2001	3,7%	-15,6%	19,3%
2002	-26,3%	-30,4%	4,1%
2003	34,5%	15,9%	18,6%
2004	3,2%	12,2%	-9,0%
2005	42,3%	26,7%	15,6%
2006	27,2%	20,8%	6,4%
2007	8,7%	2,4%	6,4%
2008	-42,1%	-43,8%	1,6%
2009	45,7%	32,4%	13,3%
2010	10,7%	11,6%	-0,9%
2011	-15,8%	-8,6%	-7,2%
2012	16,4%	18,2%	-1,7%
2013	27,4%	20,8%	6,6%
2014	-0,1%	7,2%	-7,3%
2015	18,6%	6,8%	11,8%
2016	4,2%	1,7%	2,5%
2017	18,2%	10,6%	7,6%
2018	-20,8%	-10,8%	-10,0%
2019	16,3%	26,8%	-10,5%
2020	-3,3%	-2,0%	-1,3%
2021	26,1%	24,9%	1,2%
2022	-10,2%	-10,6%	0,4%
2023	19,2%	15,8%	3,4%
2024	1,4%	8,8%	-7,4%
YTD* 2025	5,6%	6,4%	-0,8%
Acumulada	2.301,2%	842,1%	1.459,1%
Media anual	13,3%	9,0%	4,3%

*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	4,6%
2	ROVI	4,1%
3	AALBERTS NV	3,7%
4	FRESENIUS	3,5%
5	NEURONES	3,4%
6	ASSA ABLOY	3,1%
7	STRABAG	3,1%
8	FERROVIAL	2,9%
9	INTERTEK	2,8%
10	ROCHE	2,7%
TOTAL TOP 10		33,9%

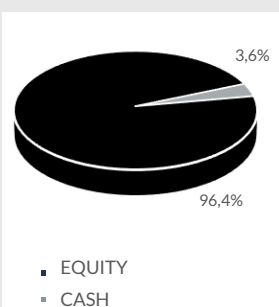
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	RICHEMONT	+27,7%
2	VERALLIA	+22,7%
3	STRABAG	+19,5%
4	ALIBABA	+16,1%
5	INTERNATIONAL PETROLEUM	+15,9%
5 PEORES		
1	INFOTEL	-13,4%
2	GRIFOLS	-6,3%
3	GERRESHEIMER	-4,4%
4	PROSUS	-3,6%
5	ECONOCOM	-3,0%

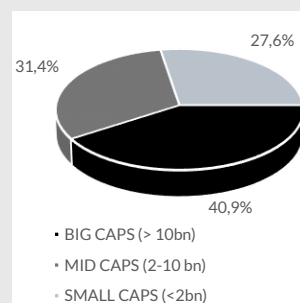
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,35	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,9%	18,3%
12 meses		
Beta	0,93	
Volatilidad	10,4%	10,2%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

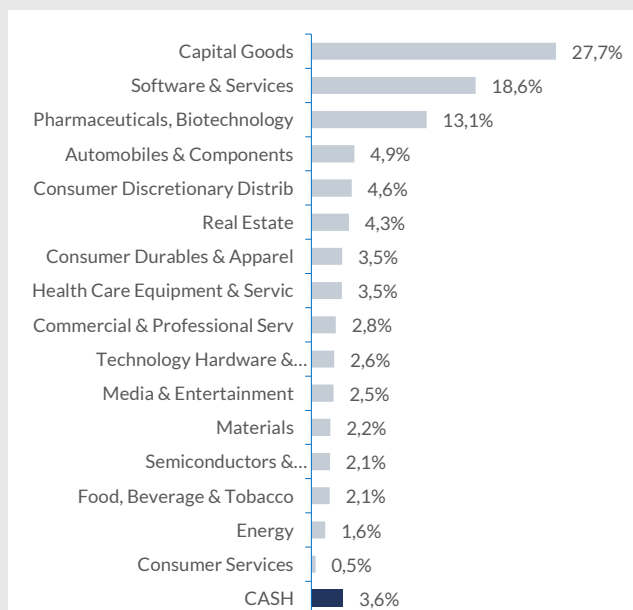


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

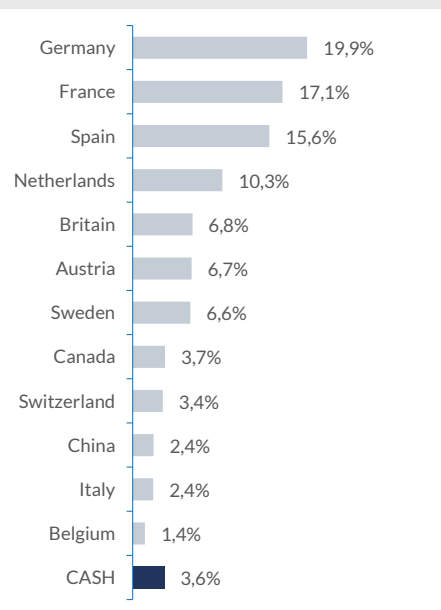


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	31/05/1994
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	<ul style="list-style-type: none">Gestión 1,40% anualDepositorio 0,07% anual
Gestora	Augustus Capital, A.M.
Depositorio	Bnp Paribas S.A., Sucursal en España
Auditor	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Divisa	EUR
Código ISIN	ES0158457038
Ticker Bloomberg	LIE SM Equity

COMENTARIO DE LOS GESTORES

El año ha comenzado de forma muy positiva para la renta variable europea y para Lierde, acumulando rentabilidades en el entorno del +6%. La posible paz en el conflicto de Ucrania, con la consiguiente reducción en la factura energética para el sector industrial ha contribuido al mejor comportamiento de sectores cíclicos y compañías de pequeña capitalización. La aprobación del presupuesto francés y las elecciones de finales de febrero en Alemania, donde una probable coalición de CDU/CSU impulsen reformas estructurales, han sido también catalizadores importantes para los mercados.

A pesar de este buen comportamiento, la enorme brecha de valoración entre el mercado americano y el europeo y entre las compañías de elevada y pequeña capitalización, nos hacen seguir siendo optimistas de cara a la evolución de Lierde durante el año 2025. Entendemos que algunos inversores dudan del posible mejor comportamiento de Europa tras dos años de fuertes rentabilidades del mercado americano, pero pensamos que nos encontramos en el punto de inflexión dada la excesiva negatividad que seguimos percibiendo y las reducidas expectativas.

En cuanto a la cartera, durante el mes de enero hemos iniciado una posición en la compañía industrial británica **Babcock International**. Llevamos tiempo siguiendo la evolución de la compañía y la atractiva valoración nos han llevado a comenzar la posición. Se trata de una compañía con una capitalización de £2.9 bn con 4 líneas de negocio (Marina, Tierra, Aviación y Nuclear). La actividad se concentra en el sector público con un peso en defensa de entorno al 80% de la facturación. El segmento nuclear que supone el 35% de la facturación se concentra mayoritariamente en torno a la flota de submarinos nucleares de la armada británica, lo que aporta una elevada recurrencia a los ingresos. Babcock ha estado inmersa en un proceso de reestructuración de la mano del actual equipo directivo, que ha reenfocado la compañía hacia un crecimiento y mejora de rentabilidad, desprendiéndose de negocios de menor valor añadido. El grupo, de forma conservadora, estima crecer a dígito medio durante los próximos años y esperan alcanzar un margen por encima del 8% en todos los negocios frente al 5.5% del grupo en el año 2024. Durante la semana, la compañía hacia un comunicado positivo sobre la evolución del actual ejercicio fiscal, cuya finalización es en marzo, afirmando que superarán las estimaciones del mercado.

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 (delegadpd@augustuscapital.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.