



# Augustus Capital AM

## Lierde Equities, F.I.

## Febrero 2025

### 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  
(28/02/25)

12,94  
€/participación

Patrimonio  
(28/02/25)

5,8  
millones €

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	Lierde Equities, F.I.	Stoxx 600 NR**
Mes	2,9%	3,4%
YTD* 2025	8,0%	10,0%
1 año	7,8%	15,6%
Desde inicio (2022)	16,2%	23,8%
Desde inicio (media anual)	3,5%	4,9%

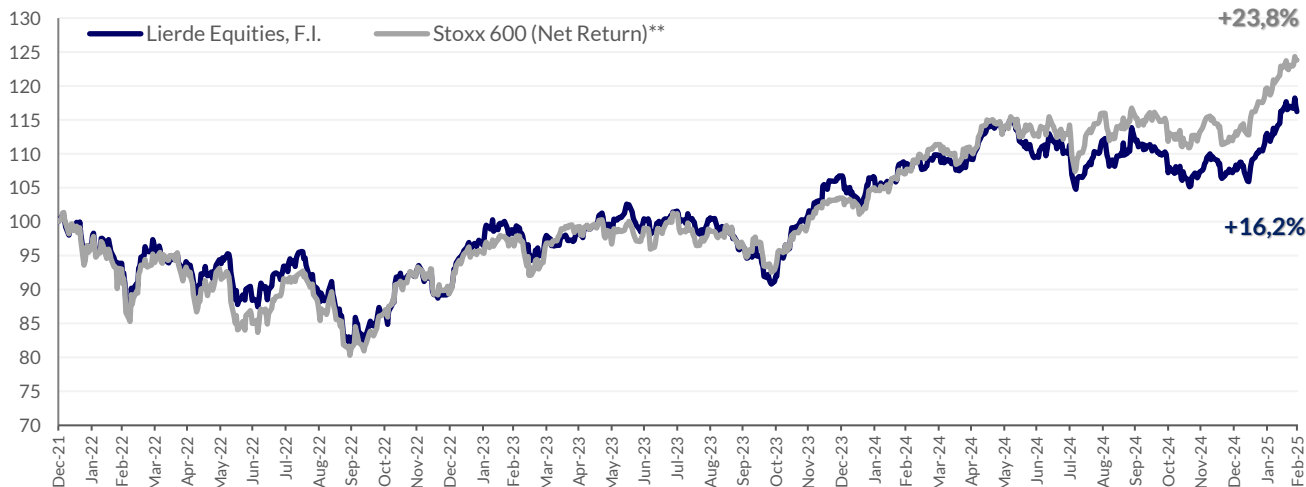
\*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

### 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%
2024	0,9%	8,8%	-7,9%
YTD* 2025	8,0%	10,0%	-2,0%

\*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	ROVI	3,8%
3	AALBERTS NV	3,7%
4	NEURONES	3,6%
5	FRESENIUS	3,2%
6	DANIELI	3,0%
7	FERROVIAL	2,8%
8	ASSA ABLOY	2,7%
9	INTERTEK	2,7%
10	ROCHE	2,6%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>32,1%</b>

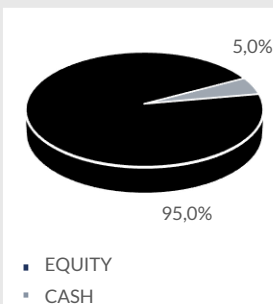
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	JUST EAT TAKEAWAY	+65,5%
2	ALIBABA	+34,0%
3	BABCOCK	+26,2%
4	THALES	+22,8%
5	STRABAG	+19,1%
5 PEORES		
1	ROVI	-18,8%
2	VERALLIA	-10,0%
3	GLOBAL DOMINION	-9,9%
4	DOMETIC	-6,8%
5	MERLIN PROPERTIES	-6,5%

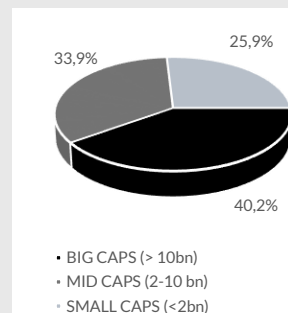
## DATOS DE RIESGO \*

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Alfa anual	4,37	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,9%	18,3%
12 meses		
Beta	0,94	
Volatilidad	10,6%	10,3%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



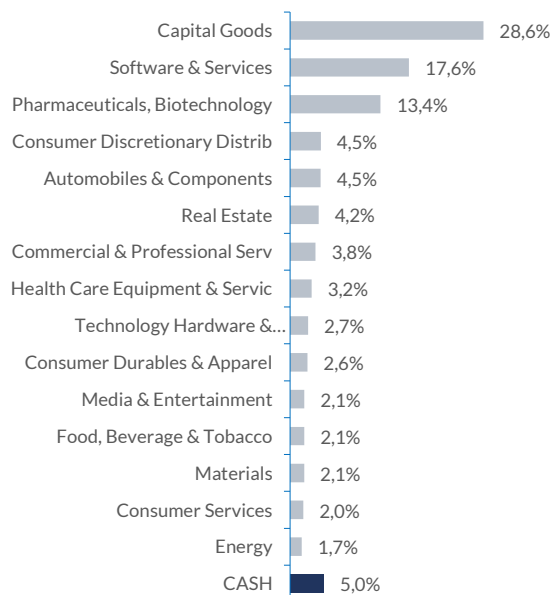
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



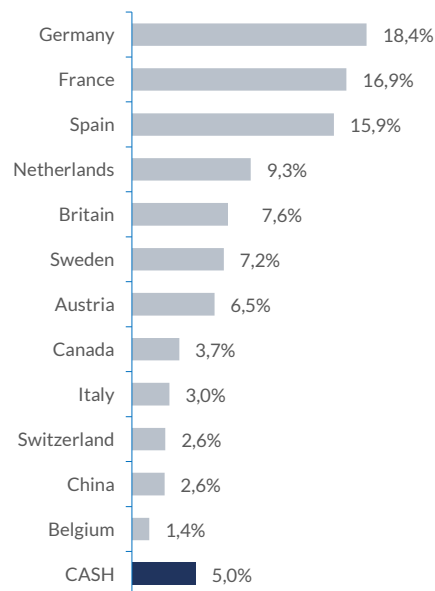
\*\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

\* 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"><li>Gestión 1,60% anual</li><li>Depositario 0,07% anual</li></ul>
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

Cerramos el mes de febrero con fuertes subidas, con claro sesgo cíclico que ha llevado tanto a los índices europeos como a Lierde a alcanzar nuevos máximos históricos. En los primeros días de marzo se acentúan las subidas de Lierde y el mejor comportamiento de Europa y China sobre el mercado americano que se mantiene con cierta atonía tras las fuertes subidas de los años anteriores.

En Alemania, Friedrich Merz, se está moviendo deprisa y ya ha anunciado un potente paquete de estímulo. La UE parece que también reacciona a las amenazas de Trump y anuncia un importante paquete para defensa. Con el final del conflicto y la mejora de la economía China, el crecimiento global Ex EEUU se acelerará, lo que, mirando a la historia, debería suponer un mayor impulso de los mercados no americanos.

Por el lado de los flujos, desde el año 2022 en Europa se ha perdido un 15% de los activos bajo gestión, cifra que aumenta hasta el 30% para las compañías de pequeña y mediana capitalización. Desde comienzo de año, la tendencia ha comenzado a revertir, pero el camino por recorrer es todavía largo. La valoración de Europa sigue siendo atractiva, cotizando con fuerte descuento frente a EEUU, mientras que los beneficios se están comenzando a revisar al alza.

En cuanto a la cartera, en el mes hemos vendido la posición en la compañía de lujo **Richemont**, al haber alcanzado nuestro precio objetivo tras subir un 32% en el 2025 y un 20% en 2024. A los precios actuales cotiza con fuerte prima frente a su media histórica y por encima de sus comparables. Hemos vendido la posición en la tecnológica **ASML**, tras revalorizarse un +16% desde nuestra entrada. La compañía todavía no ha alcanzado nuestro precio objetivo, pero vemos riesgos crecientes que seguramente impedirían que lo alcance. También vendíamos la compañía de semiconductores **Infineon** tras alcanzar nuestro precio objetivo. Finalmente, en el mes recibíamos una OPA sobre **Just Eat Takeaway** con una prima del 63% sobre la cotización del día anterior.

### 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@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.*