



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Febrero 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  
(28/02/25)

148,62 €/acción

Patrimonio  
(28/02/25)

109 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	3,0%	3,4%
YTD* 2025	8,7%	10,0%
1 año	8,8%	15,6%
Desde inicio (1994)	2.372,8%	874,3%
Desde inicio (media anual)	13,3%	9,0%

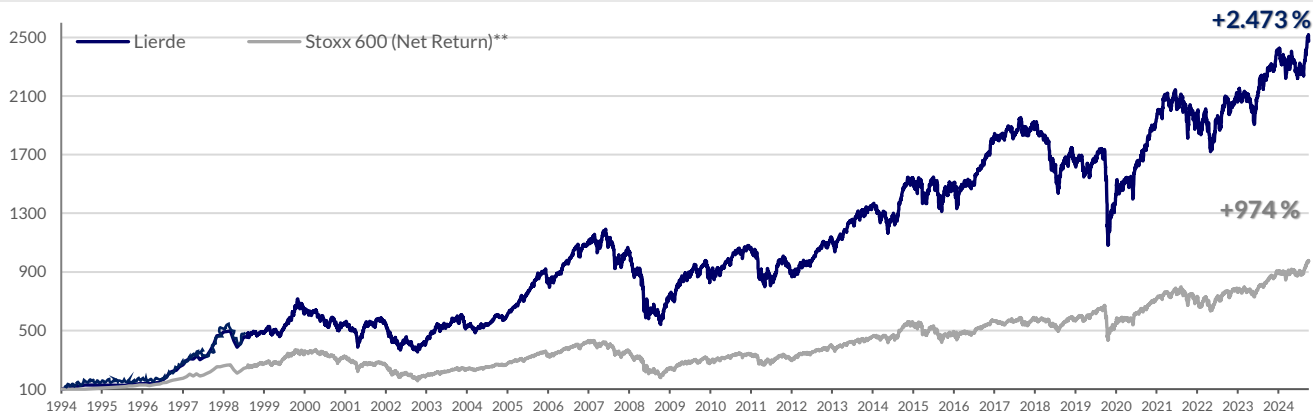
\*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

### 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%
<b>YTD* 2025</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,0%</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Acumulada</b>	<b>2.372,8%</b>	<b>874,3%</b>	<b>1.498,5%</b>
<b>Media anual</b>	<b>13,3%</b>	<b>9,0%</b>	<b>4,3%</b>

\*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	4,1%
2	NEURONES	3,8%
3	ROVI	3,8%
4	AALBERTS NV	3,8%
5	FRESENIUS	3,4%
6	ASSA ABLOY	3,3%
7	DANIELI	3,1%
8	FERROVIAL	3,1%
9	ALIBABA	2,7%
10	BRENNTAG	2,6%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>33,7%</b>

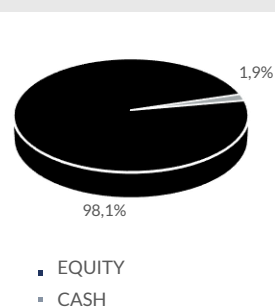
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

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%

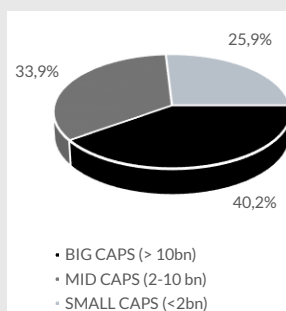
## DATOS DE RIESGO

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

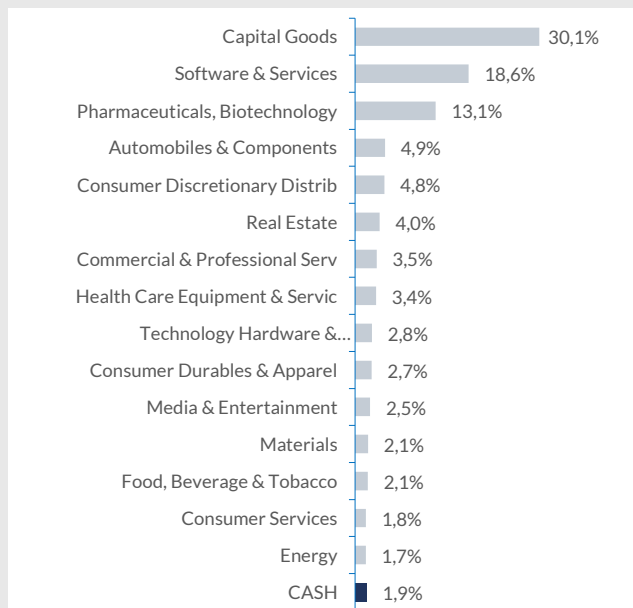


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

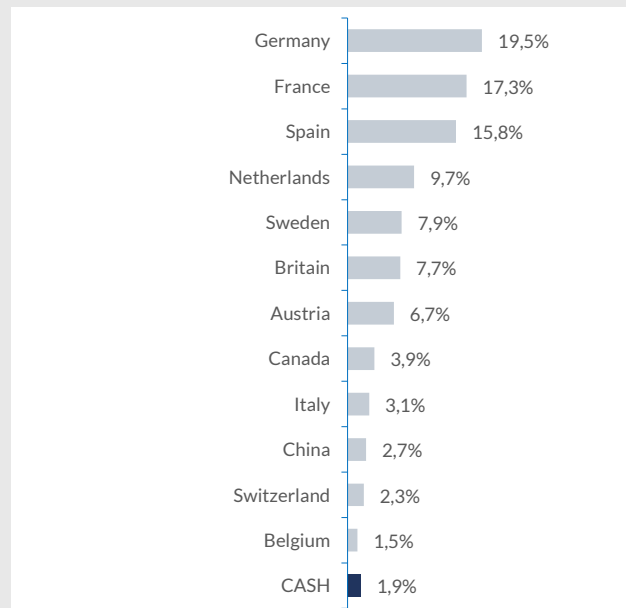


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## 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"><li>Gestión 1,40% 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	ES0158457038
Ticker Bloomberg	LIE 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@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.*