



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Marzo 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  
(31/03/25)

145,32 €/acción

Patrimonio  
(31/03/25)

107 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-2,2%	-3,8%
YTD* 2025	6,3%	5,8%
1 año	4,3%	6,9%
Desde inicio (1994)	2.317,9%	836,9%
Desde inicio (media anual)	13,2%	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	6,3%	5,8%	0,5%
Acumulada	2.317,9%	836,9%	1.481,0%
Media anual	13,2%	9,0%	4,2%

\*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	ROVI	4,5%
2	GLOBAL DOMINION	4,1%
3	AALBERTS NV	3,8%
4	NEURONES	3,6%
5	FRESENIUS	3,2%
6	DANIELI	3,2%
7	ASSA ABLOY	3,1%
8	INFOTEL	3,0%
9	FERROVIAL	2,8%
10	RIGHTMOVE	2,5%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>33,8%</b>

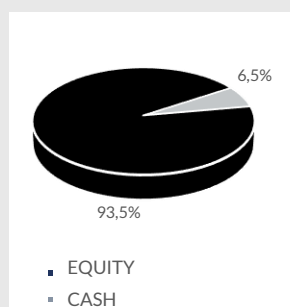
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	THALES	+28,2%
2	STRABAG	+20,6%
3	FAES FARMA	+17,5%
4	INFOTEL	+15,0%
5	NOTE	+13,8%
5 PEORES		
1	LVMH	-17,7%
2	GRIFOLS SA - B	-17,6%
3	VONOVIA	-16,7%
4	DOMETIC	-14,3%
5	GERRESHEIMER	-13,2%

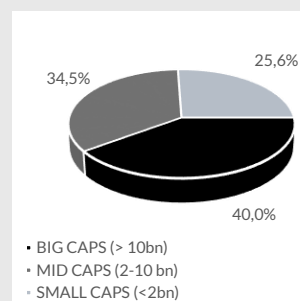
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,37	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,9%	18,2%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,97	
Volatilidad	11,7%	11,0%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

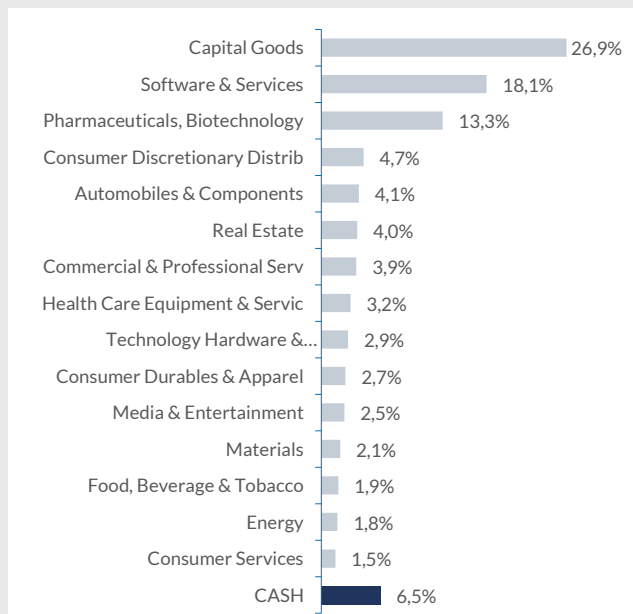


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

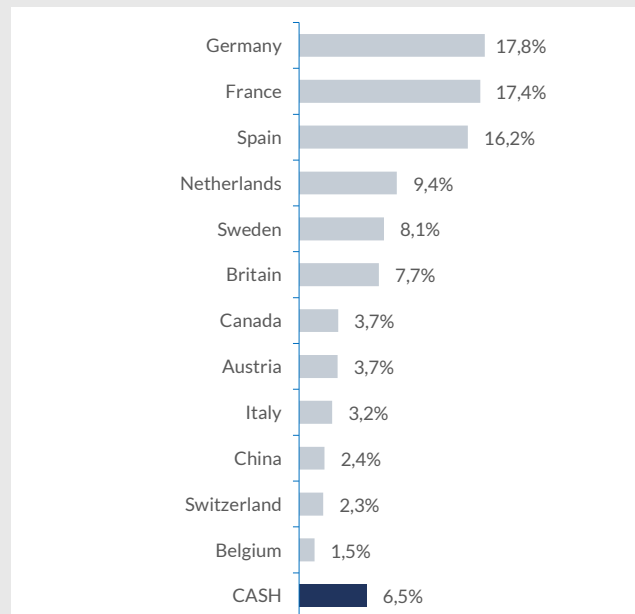


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## 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 marzo con caídas, pero con mejor comportamiento que el mercado. Los mercados comenzaron a finales de marzo a inquietarse con los comentarios de Trump sobre la imposición de aranceles y el inicio de una guerra comercial con el resto del mundo que luego se han traducido en caídas importantes en los primeros días de abril. Las correcciones han sido superiores para el mercado americano y en especial para los valores tecnológicos. Fruto de esta mayor incertidumbre algunos indicadores económicos relevantes han comenzado a deteriorarse.

La evolución del mercado durante el resto del año dependerá del alcance de las decisiones que tome EEUU. Necesitamos una mayor claridad, en cuanto al impacto de los posibles aranceles y el final de la guerra de Ucrania, para retomar la tendencia alcista. Antes de las amenazas de EEUU, Europa estaba cerca de un punto de inflexión en cuanto a crecimiento, gracias al plan de infraestructuras de Alemania y al plan de inversión en defensa en toda la UE. Si la incertidumbre arancelaria termina, el foco debería volver al crecimiento europeo y a la atractiva valoración del mercado.

En cuanto a la cartera, hemos vendido la posición en la constructora austriaca **Strabag**, tras haber subido un 80% en el año y superar nuestro precio objetivo. El plan de infraestructuras alemán, junto con la posibilidad de que termine la guerra en Ucrania y comience la reconstrucción, habían catapultado la cotización hasta valoraciones nunca vistas para esta compañía constructora que manteníamos en cartera del año 2020.

### 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 (delegadopl@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.*