



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

Abril 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  
(30/04/25)

144,40 €/acción

Patrimonio  
(30/04/25)

110 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-0,6%	-0,7%
YTD* 2025	5,6%	5,1%
1 año	4,3%	7,2%
Desde inicio (1994)	2.302,6%	830,6%
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	5,6%	5,1%	0,5%
Acumulada	2.302,6%	830,6%	1.472,0%
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	4,3%
3	AALBERTS NV	3,5%
4	NEURONES	3,4%
5	DANIELI	3,2%
6	FRESENIUS	3,1%
7	FERROVIAL	3,0%
8	ASSA ABLOY	2,9%
9	INFOTEL	2,8%
10	ANDRITZ	2,4%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>33,1%</b>

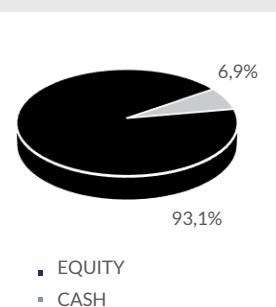
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	ANDRITZ	+22,0%
2	VONOVIA	+17,2%
3	SDIPTECH	+16,2%
4	BABCOCK	+9,2%
5	FAES FARMA	+8,8%
5 PEORES		
1	DOMETIC	-16,1%
2	GERRESHEIMER	-15,2%
3	ALIBABA	-14,2%
4	LVMH	-13,4%
5	INTERNATIONAL PETROLEUM	-12,3%

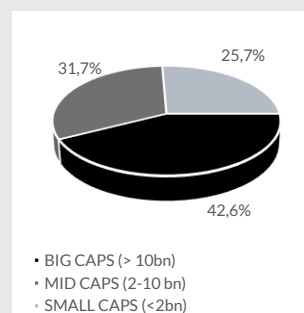
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,35	
Ratio Sharpe	0,55	
Beta	0,84	
Volatilidad	17,0%	18,3%
12 meses		
Beta	0,91	
Volatilidad	14,2%	14,6%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

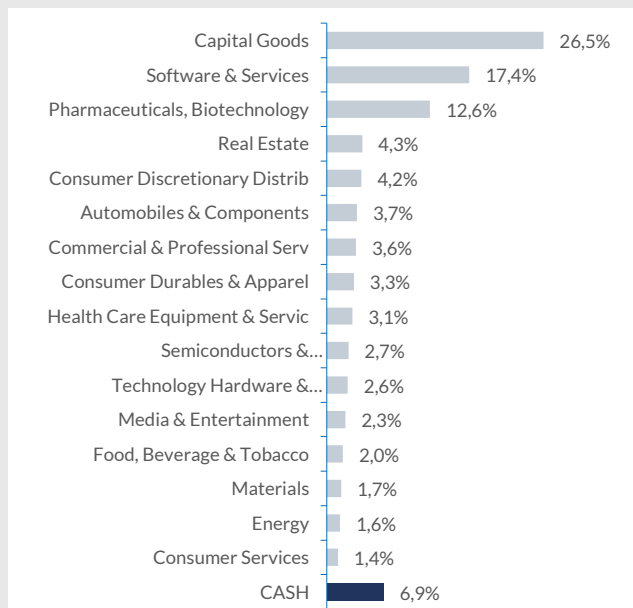


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

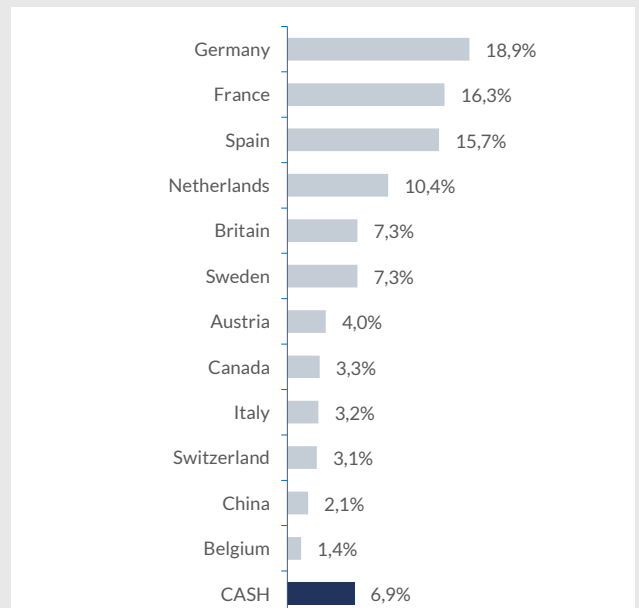


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## 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

El mes de abril ha venido marcado por el anuncio del establecimiento de aranceles por parte de la administración Trump en lo que el mismo denominó “día de la liberación”. Los mercados de renta variable cayeron con fuerza y en especial el mercado americano, caídas que también se extendieron al dólar, petróleo y renta fija. El pánico de los inversores asustó a los legisladores americanos que decidieron dar una prórroga de 90 días para abrir negociaciones bilaterales con los principales socios comerciales, lo que permitió cierta vuelta a la calma y recuperación de las bolsas con subidas superiores al 15% desde los mínimos alcanzados en el peor momento de la caída.

En Europa el BCE ha continuado bajando los tipos de interés ante el menor dinamismo de la economía y el control de la inflación. En EEUU, Trump presiona a la FED para que baje tipos, pero esta se resiste ante el riesgo de repunte inflacionario por los aranceles. Europa sigue siendo más atractiva para los inversores como lo demuestra el mejor comportamiento frente a EEUU. El riesgo de desaceleración en el crecimiento y mayor inflación es superior en EEUU, junto con una valoración lejos todavía de ser atractiva frente a Europa.

Los resultados empresariales del primer trimestre están siendo buenos, pero no descartamos que los analistas reduzcan estimaciones si la incertidumbre actual se alarga en el tiempo.

Nuestra recomendación, en periodos de incertidumbre como el que hemos vivido en el mes, es la de mantener la calma y no vender cuando el pánico se apodera del mercado. Las recuperaciones, como ha sucedido, suelen ser igual de violentas que las subidas y el riesgo de quedarse fuera es alto.

Hemos aprovechado las recientes bajadas en la cotización de más del 20% para volver a construir una posición en **ASML**, líder en fabricación de equipos para la industria de semiconductores que opera un negocio monopolístico y de fuerte crecimiento. Los resultados operativos del primer trimestre han sido muy sólidos, la compañía ha mantenido las guías del año y pensamos que se encuentra en la parte baja del ciclo en cuanto a órdenes recibidas.

### 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.*