



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Mayo 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
(31/05/25)

152,04 €/acción

Patrimonio
(31/05/25)

116 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	+5,3%	+4,8%
YTD* 2025	11,2%	10,1%
1 año	5,5%	8,8%
Desde inicio (1994)	2.429,8%	875,5%
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	11,2%	10,1%	1,1%
Acumulada	2.429,8%	875,5%	1.554,3%
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	ROVI	4,7%
2	GLOBAL DOMINION	4,3%
3	AALBERTS NV	3,9%
4	DANIELI	3,5%
5	ASSA ABLOY	3,1%
6	NEURONES	3,0%
7	FRESENIUS	2,9%
8	BABCOCK	2,6%
9	SCHNEIDER	2,5%
10	FERROVIAL	2,5%
TOTAL TOP 10		33,0%

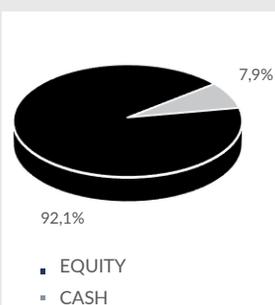
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	HBX GROUP	+28,4%
2	INFINEON	+18,6%
3	DANIELI	+18,3%
4	BABCOCK	+17,7%
5	GRIFOLS	+16,6%
5 PEORES		
1	INFOTEL	-4,7%
2	ALIBABA	-4,5%
3	PERNOD RICARD	-4,4%
4	ANDRITZ	-3,4%
5	LVMH	-1,9%

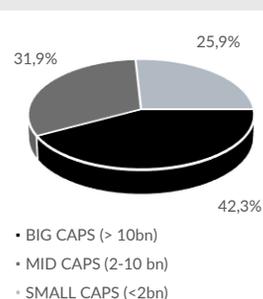
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,38	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,9%	18,3%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,92	
Volatilidad	14,4%	14,7%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

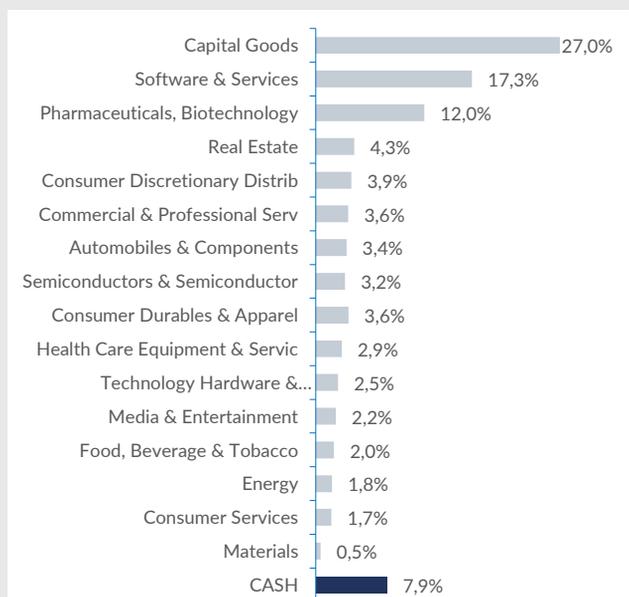


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

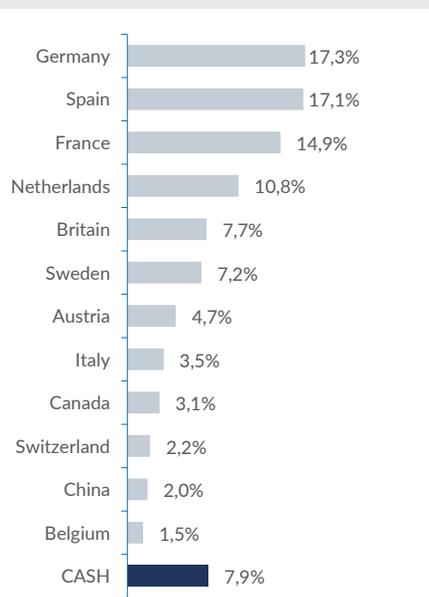


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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% anualDepositario 0,07% anual
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 mayo ha seguido sujeto a volatilidad ante la incertidumbre arancelaria por los cambios de criterio continuos por parte de la administración Trump en EEUU. El dólar está pagando las consecuencias de la inestabilidad ante el miedo a que se produzca un deterioro de la actividad en EEUU, al punto de marcar niveles mínimos desde el año 2021. La inflación sigue reduciéndose en Europa situándose por debajo del objetivo del BCE del 2%, lo que ha permitido al BCE bajar tipos hasta el 2% y apuntando a nuevas bajadas en el mes de septiembre. En EEUU, Trump presiona a la FED para que baje tipos, pero esta se resiste ante el riesgo de repunte inflacionario por los aranceles.

A pesar de toda la incertidumbre, los mercados han conseguido seguir ganando altura, acercándose a los máximos anuales como consecuencia de la mejora en los indicadores de sentimiento y de la estabilidad macroeconómica. Lierde también se ha situado en zona de máximos históricos.

Mirando la historia, observamos que el comportamiento actual del mercado es muy similar al de la primera guerra comercial iniciada por Trump en 2018. En aquel momento, los mercados corrigieron de forma similar a la actual para recuperar toda la caída en unos meses y seguir subiendo durante todo el año 2019. Mirando este patrón el año 2025 y comienzos del 2026 deberían seguir siendo positivos para la renta variable.

Hemos iniciado una posición en **HBX Group** (Hotelbeds), plataforma tecnológica especializada en soluciones B2B para distribuidores de viajes. La compañía goza de una sólida posición competitiva, con una cuota de mercado situada en torno al 15% y una cartera de producto amplia y diversificada, con tasas de rotación inferiores al 1%. Su modelo de negocio, basado en integraciones tecnológicas con miles de proveedores y clientes a nivel global refuerza su efecto de red, y crea importantes barreras de entrada para nuevos competidores; además, opera en un sector poco intensivo en capital, con elevados márgenes operativos y una contribución positiva del capital circulante, lo que se traduce en una conversión de flujo de caja libre muy eficiente. Estimamos crecimientos de ingresos de dígito alto durante los próximos años en una industria que crece al doble del PIB global. Cotiza a valoraciones muy atractivas para el perfil de crecimiento y generación de caja de la compañía. El valor ha bajado un 15% desde su salida a cotizar en enero de este año como consecuencia del posible impacto que la incertidumbre global podría tener en el turismo, lo que hemos aprovechado para construir la posición.

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.