



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Junio 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 (30/06/25)	Patrimonio (30/06/25)	 AAA rated
152,17 €/acción	116 millones €	

INDICADOR DE RIESGO

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	0,1%	-1,2%
YTD* 2025	11,3%	8,8%
1 año	9,5%	8,7%
Desde inicio (1994)	2.432,0%	863,6%
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	11,3%	8,8%	2,5%
Acumulada	2.432,0%	863,6%	1.568,3%
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	4,8%
2	GLOBAL DOMINION	4,4%
3	AALBERTS NV	3,8%
4	DANIELI	3,2%
5	KONTRON	3,1%
6	ASSA ABLOY	3,0%
7	NEURONES	2,9%
8	FRESENIUS	2,8%
9	MERLIN PROPERTIES	2,6%
10	FERROVIAL	2,6%
TOTAL TOP 10		33,1%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES

1	BABCOCK	+20,6%
2	SDI GROUP	+19,1%
3	KONTRON	+11,5%
4	INT PETROLEUM GROUP	+11,1%
5	HBX GROUP	+9,3%

5 PEORES

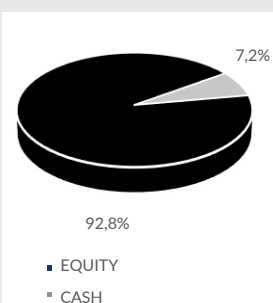
1	GERRESHEIMER	-24,3%
2	ADIDAS	-9,8%
3	DANIELI	-9,1%
4	PERNOD RICARD	-7,0%
5	LVMH	-7,0%

DATOS DE RIESGO

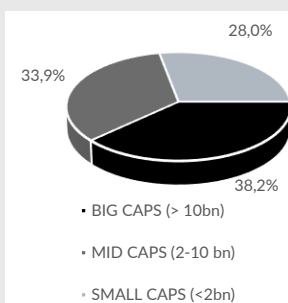
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,40	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	17,0%	18,3%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,92	
Volatilidad	14,4%	14,8%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

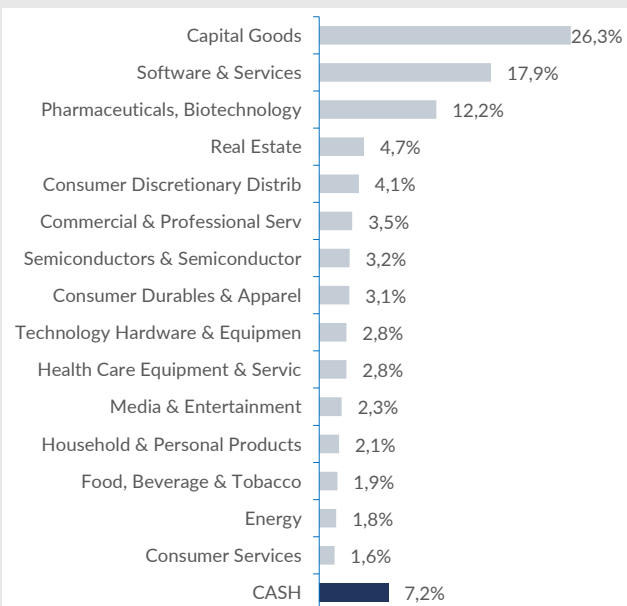
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



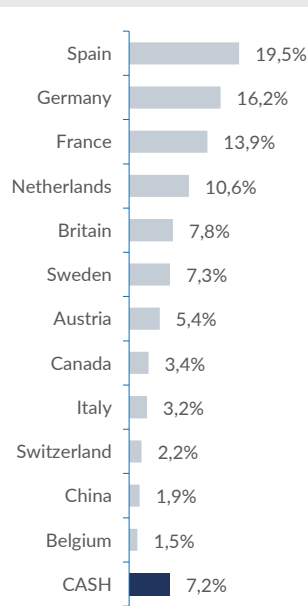
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	31/05/1994
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	- Gestión 1,40% anual - Depositorio 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

La renta variable europea ha tenido en junio un comportamiento mixto, con cierta consolidación de niveles tras el buen comportamiento de los meses anteriores. Por nuestro lado, Lierde ha seguido subiendo durante el mes, aumentando el diferencial con los índices europeos de referencia.

A pesar de que la evolución del mes no lo muestra, la volatilidad en junio ha seguido siendo elevada. La escalada del conflicto entre Irán e Israel mantuvo la inquietud en los mercados por la posibilidad de interrupción en el suministro de petróleo que llegó a subir en torno al 15% en los momentos de mayor incertidumbre. Adicionalmente, el aumento de la retórica proteccionista entre EEUU y China siguió generando preocupación sobre el impacto en el comercio global. Sin embargo, a final de mes, gracias a un principio de acuerdo, aunque todavía sin detalles, devolvieron la tranquilidad a los inversores. Un acuerdo arancelario entre EEUU y sus principales socios comerciales podría permitir a la FED recortar los tipos de interés en septiembre, lo que sería positivo para los mercados.

Europa y en general los activos denominados en euros comienzan a despertar el interés de los inversores globales cuya baja exposición en la zona ha sido notable durante los últimos años. El plan de infraestructuras alemán —que incluye la ruptura de la regla que frenaba el endeudamiento—, el programa de inversión en defensa y la determinación, mediante incentivos fiscales, de orientar el enorme ahorro europeo hacia inversiones productivas dentro del continente han sido los catalizadores del cambio de percepción entre la comunidad inversora global. Históricamente, la fortaleza del euro ha venido acompañada de fortaleza en los activos denominados en esta divisa como la renta variable y la deuda corporativa.

En este mes hemos iniciado posición en la compañía **Puig Brands**. Compañía española de origen familiar especializada en moda, fragancias, maquillaje y cuidado de la piel. Puig ha demostrado ser una empresa sólida, registrando un crecimiento en ventas del +11% en el último año, por encima de la media del sector que lo ha hecho al +4,5%. Su modelo de negocio se enfoca hacia productos premium y marcas de alta fidelización, comercializados a través de una extensa red internacional. A lo largo del tiempo, Puig ha combinado el crecimiento orgánico, mediante el desarrollo de marcas propias, con el inorgánico, a través de acuerdos con firmas externas, lo que ha permitido construir una cartera robusta y diversificada. Entre las principales marcas que gestiona la compañía se encuentran Carolina Herrera, Paco Rabanne, Jean Paul Gaultier, Charlotte Tilbury o Isdin. Puig opera con márgenes superiores a los de la industria gracias a un modelo de producción interna, localizado principalmente en Europa, que le permite ajustar la producción a la demanda, traducándose en unos márgenes brutos del 75%, frente al 67% promedio del sector. La empresa realizó su salida a bolsa en 2024 y desde entonces, en un contexto de debilidad del sector, su cotización ha tenido un pobre comportamiento, alcanzando niveles de valoración que consideramos atractivos para iniciar una 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 el contenido 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 comunique 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 (delegadord@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.