Augustus Capital AM

LIERDE sicav — Septiembre 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 (30/09/25)	Patrimonio (30/09/25)	
156,33 €/acción	116 millones €	TEN VALUE AAA rated

INDICADOR DE RIESGO

1	2	3	**4**	5	6	7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	1,3%	1,5%
YTD* 2025	14,4%	12,6%
1 año	9,9%	9,6%
Desde inicio (1994)	2.501,0%	897,0%
Desde inicio (media anual)	13,3%	9,1%

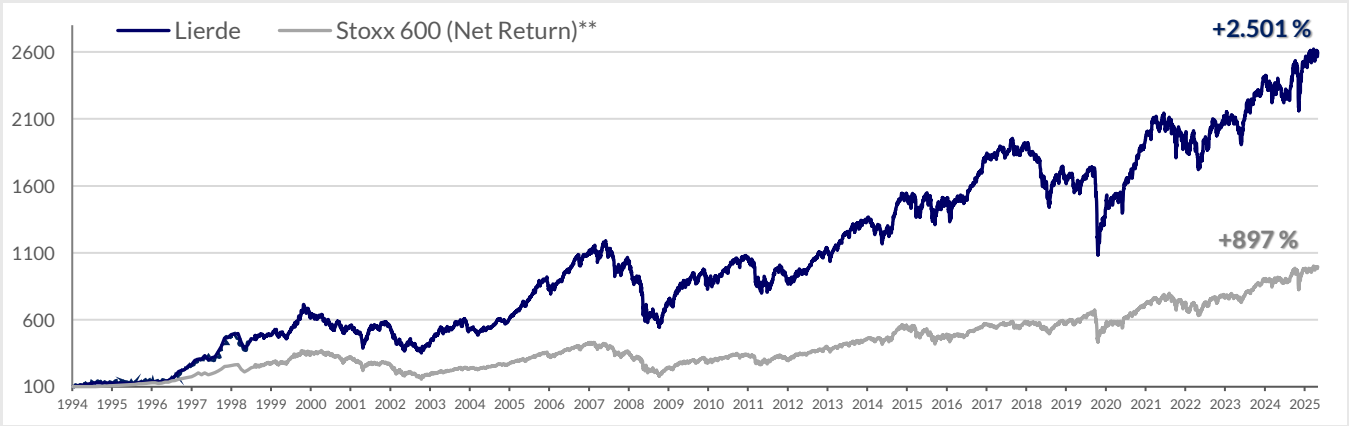
*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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	**14,4%**	**12,6%**	**1,8%**
Acumulada	2.501,0%	897,0%	1.604,0%
Media anual	13,3%	9,1%	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	5,7%
2	GLOBAL DOMINION	4,3%
3	DANIELI	3,9%
4	AALBERTS NV	3,5%
5	ASSA ABLOY	3,3%
6	PROSUS	3,1%
7	FRESENIUS	3,0%
8	SCHNEIDER ELECTRIC	2,9%
9	BABCOCK	2,7%
10	MERLIN PROPERTIES	2,7%
TOTAL TOP 10		35,1%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

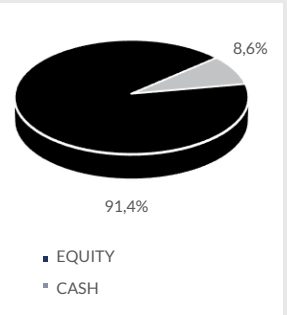
5 MEJORES		
1	ALIBABA	+31,8%
2	BABCOCK	+29,9%
3	ASML HOLDING	+28,8%
4	THALES	+18,8%
5	PROSUS	+13,5%
5 PEORES		
1	CONSTELLATION SOFTWARE	-20,7%
2	GERRESHEIMER	-18,1%
3	PUIG BRANDS	-15,0%
4	PERNOD RICARD	-14,8%
5	INT. PETROLEUM CORP	-14,0%

DATOS DE RIESGO

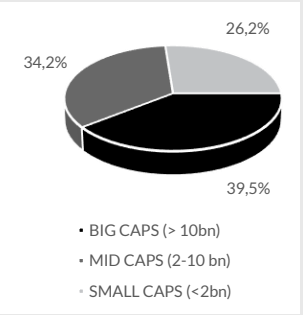
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,35	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,9%	18,2%
12 meses	**LIERDE**	**Stoxx 600 NR***
Beta	0,91	
Volatilidad	13,9%	14,0%

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

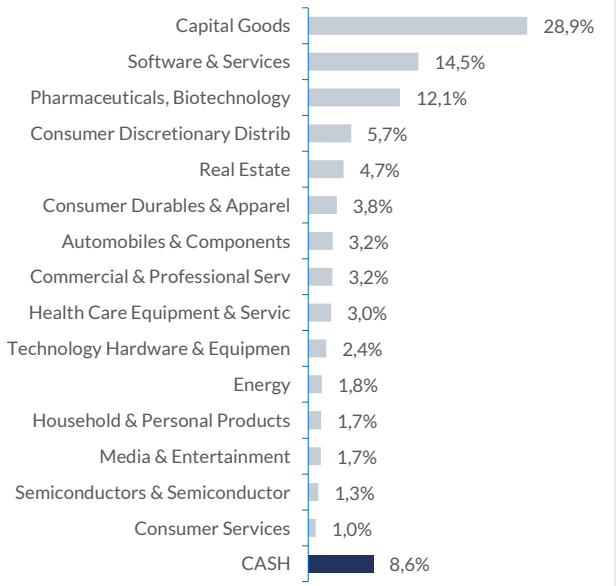
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



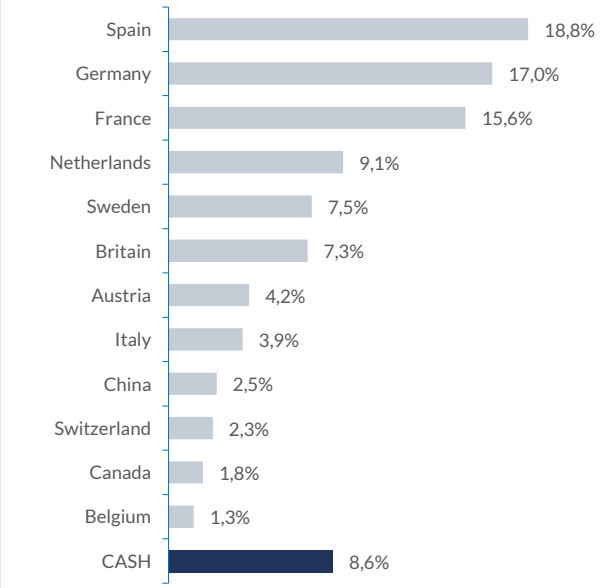
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 • Depositario 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

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 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 considerara que asume estos riesgos. Los datos personales facilitados durante las comunicaciones comerciales con clientes y proveedores serán tratados por AUGUSTUS CAPITAL AM (delegadopd@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.

COMENTARIO DE LOS GESTORES

El mes de septiembre ha sido positivo en rentabilidad frente a la media histórica que es de ligeras pérdidas. Durante los primeros días de octubre, Lierde SICAV ha vuelto a marcar un nuevo máximo histórico con un valor liquidativo de 160,21 euros por acción.

Por el lado del sentimiento, seguimos viendo escepticismo entre los inversores sobre la recuperación económica de Europa. Tras varios años de bajo crecimiento, entendemos que es difícil confiar en la recuperación. La incertidumbre política en Francia con continuos cambios de primer ministro tampoco ayuda. Sin embargo, los indicadores adelantados lo empiezan a confirmar. El componente de nuevas órdenes, tanto en los indicadores manufactureros como en los de servicios, se sitúa en territorio de expansión, algo que no ocurría desde abril de 2022. La agenda reformista de Europa es real, con progresos importantes en Alemania. El informe Draghi sobre la mejora de la competitividad ha comenzado a aplicarse. Recientemente, la Comisión Europea publicaba que, un año después de la publicación del informe Draghi, la mitad de las iniciativas contempladas ya se están implementando y el 90 % de los proyectos están directamente inspirados en las recomendaciones del informe.

Desde nuestro punto de vista, las bajadas de tipos en EE. UU, la recuperación de las economías asiáticas y el plan de estímulo alemán, se traducirán en una reactivación de la economía global. Por ello, aprovecharíamos posibles caídas para aumentar posiciones.

En cuanto a la valoración, Europa sigue siendo atractiva, con un PER de 14,6 veces y una rentabilidad total para el accionista (dividendo más rendimiento por recompra de acciones) por encima del 5 %, frente al 3 % del S&P 500 y frente a unas rentabilidades de los bonos de largo plazo por debajo también (Alemán a 10 años en el 2,7 %, español 3,2 %, francés 3,5 %, italiano 3,5 %).

Por el lado de la cartera, hemos vendido la posición en la compañía holandesa ASML al haber alcanzado nuestro precio objetivo. Entramos en el valor en abril de este año y la cotización ha subido más de un 30% desde nuestra entrada.