



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Octubre 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 (31/10/25)	Patrimonio (31/10/25)	
157,73 €/acción	117 millones €	AAA rated

INDICADOR DE RIESGO

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

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	0,9%	2,6%
YTD* 2025	15,4%	15,4%
1 año	15,9%	16,2%
Desde inicio (1994)	2.524,4%	922,6%
Desde inicio (media anual)	13,3%	9,2%

*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	15,4%	15,4%	0,0%
Acumulada	2.524,4%	922,6%	1.601,8%
Media anual	13,3%	9,2%	4,1%

*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	3,9%
3	ASSA ABLOY	3,7%
4	DANIELI	3,6%
5	AALBERTS NV	3,4%
6	PROSUS	3,1%
7	FRESENIUS	3,0%
8	SCHNEIDER ELECTRIC	2,9%
9	MERLIN PROPERTIES	2,9%
10	FERROVIAL	2,7%
TOTAL TOP 10		35,0%

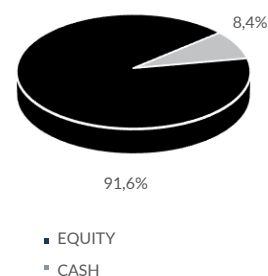
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	LVMH	+17,6%
2	ASSA ABLOY	+10,8%
3	FERROVIAL	+10,0%
4	SDIPTech	+10,0%
5	ANDRITZ	+9,5%
5 PEORES		
1	KONTRON	-17,1%
2	BABCOCK	-9,4%
3	ADIDAS	-8,7%
4	THALES	-7,4%
5	GRIFOLS	-6,5%

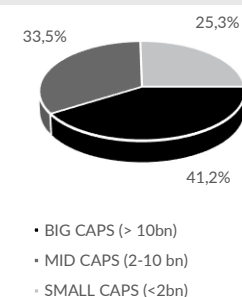
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,31	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,9%	18,2%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,92	
Volatilidad	13,8%	13,8%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

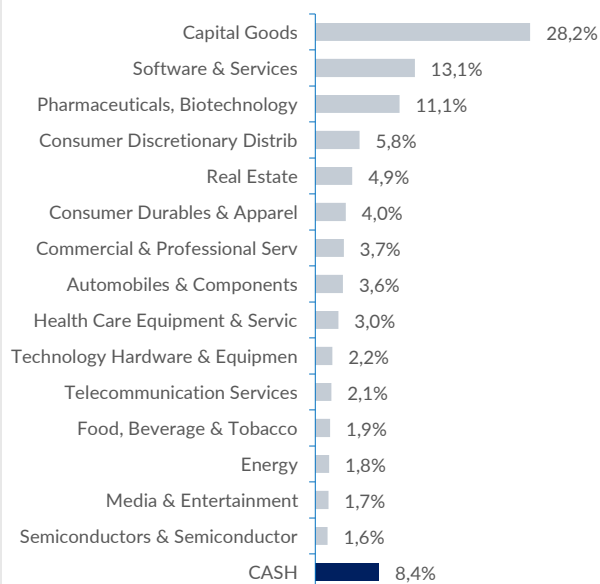


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

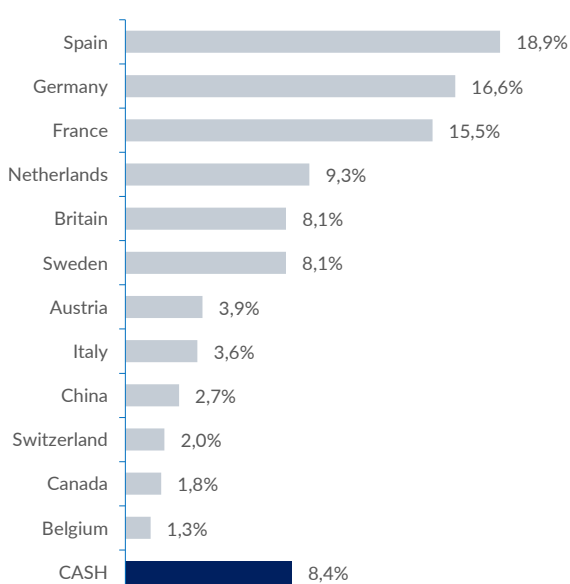


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	31/05/1994
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	- 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

El mes de octubre ha sido de nuevo un mes positivo en rentabilidad y LIERDE sicav volvía marcar un nuevo máximo histórico el día 27 de octubre en 160,69 euros, aunque finalmente el mes terminaba en 157,73 euros por acción.

La evolución positiva del mes ha estado marcada por el acuerdo entre China y EEUU para poner fin a la incertidumbre arancelaria, el cierre del gobierno americano por falta de acuerdo para incrementar el techo de gasto y la nueva bajada de tipos de interés por parte de la FED el día 29 de octubre. El acuerdo para terminar con el cierre del gobierno se ha alcanzado finalmente en este mes de noviembre, eliminando la incertidumbre que ha estado afectando a los mercados durante los primeros días del mes.

Por el lado de los resultados empresariales, a tercer trimestre los resultados tanto en EEUU como en Europa están cumpliendo con las expectativas y las revisiones de cara al 2026 son más positivas que negativas. En Europa, el consenso sigue manteniendo un crecimiento en torno al 10% para el 2026 tras terminar el 2025 con crecimiento plano. Con estas estimaciones, la valoración del mercado europeo se sitúa en torno a 14,7x beneficios del año 2026, lo que supone una valoración en línea frente a la media histórica de 14,5x. Sin embargo, los mercados tienden a cotizar con prima cuando se anticipa una recuperación de beneficios en los próximos años, lo que podría ser el caso actual.

Durante el mes hemos vendido la posición en la compañía canadiense Constellation Software. Su fundador y alma de la compañía Mark Leonard, se retira por problemas de salud, lo que deja a la compañía sin la persona clave. Ante las dudas del posible cambio de gestión, hemos decidido vender la posición. También vendimos la pequeña posición que manteníamos en la alemana Gerresheimer por la mala evolución operativa de la compañía y la falta de confianza en los gestores. Finalmente, hemos iniciado posición en la compañía alemana de bombas y válvulas KSB SE & CO. Se trata del líder global en la fabricación de bombas y válvulas para el transporte de fluidos y con exposición a sectores como el energético, químico, minería, agua, construcción e industria general. KSB fue fundada en 1871, cotiza en bolsa desde hace 100 años y tiene presencia en 17 países. La evolución histórica es muy positiva, pero se hace más evidente desde el año 2018 cuando entra el actual equipo directivo dando un empuje a la recurrencia del negocio. Las perspectivas del negocio son positivas como consecuencia de las fuertes inversiones en infraestructuras y energía y en especial en campos como la energía nuclear.

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 (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.