



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Noviembre 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  
(28/11/25)

156,56 €/acción

Patrimonio  
(28/11/25)

116 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-0,7%	1,0%
YTD* 2025	14,5%	16,5%
1 año	14,8%	16,0%
Desde inicio (1994)	2.505,0%	932,3%
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	14,5%	16,5%	-2,0%
Acumulada	2.505,0%	932,3%	1.572,7%
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	LABORATORIOS ROVI	5,8%
2	GLOBAL DOMINION ACCESS	3,9%
3	ASSA ABLOY	3,7%
4	AALBERTS NV	3,5%
5	LVMH MOET HENNESSY	3,0%
6	FRESENIUS SE & CO	2,9%
7	SCHNEIDER ELECTRIC	2,9%
8	PROSUS NV	2,8%
9	DANIELI & CO	2,7%
10	NEURONES	2,6%
TOTAL TOP 10		33,8%

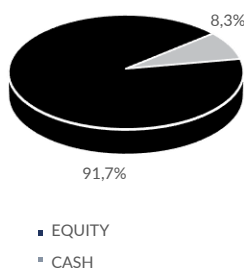
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	INT PETROLEUM CORP	+19,8%
2	ZEGONA COMMUNICATIONS	+19,1%
3	ROCHE HOLDING	+18,0%
4	1&1 AG	+13,3%
5	NEURONES	+11,0%
5 PEORES		
1	RIGHTMOVE PLC	-17,6%
2	LEGRAND SA	-12,7%
3	PROSUS NV	-9,5%
4	THALES SA	-8,7%
5	INTERTEK GROUP PLC	-8,4%

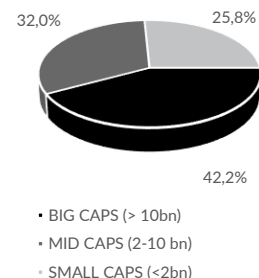
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,25	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,9%	18,2%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,91	
Volatilidad	14,0%	14,1%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

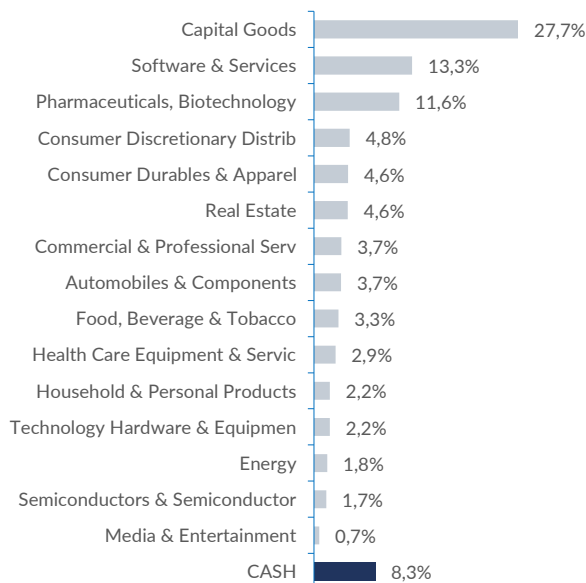


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

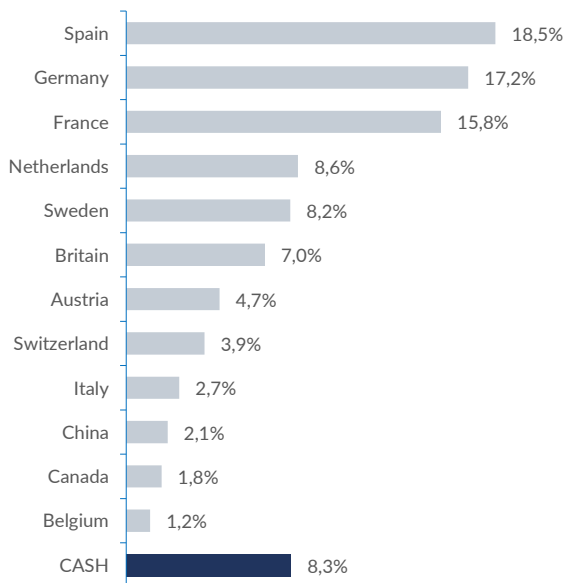


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## 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>Depositorio 0,07% anual</li></ul>
Gestora	Augustus Capital, A.M.
Depositorio	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 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](mailto: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 noviembre ha sido especialmente volátil, con caídas a comienzo de mes y recuperación en la parte final para terminar el mes con poca variación y en niveles en torno a un 2% por debajo de los máximos.

Los datos macroeconómicos como el empleo y la inflación se han deteriorado en EEUU mientras que han mejorado en Europa. El BCE considera que los tipos en la zona euro son los adecuados mientras que la FED se decanta por seguir reduciéndolos.

Por el lado de los beneficios empresariales, se superan las expectativas con revisiones al alza tanto para el final del 2025 como para el 2026. En los últimos tres años apenas ha habido crecimiento de beneficios en Europa, y la vuelta al crecimiento debería actuar como un catalizador positivo para la evolución del mercado. Según la experiencia histórica, el crecimiento de beneficios es el principal motor de la renta variable, con una correlación por encima del 80%.

En términos de estacionalidad, entramos en diciembre, históricamente el segundo mejor mes del año en cuanto a evolución del mercado. La renta variable europea muestra una subida media del +1,9% en diciembre, con el 66% de los meses cerrando en positivo.

En cuanto a la cartera, hemos iniciado una posición en la compañía suiza Nestle. Pensamos que el valor descuenta un riesgo excesivo, considerando que lo peor ya ha quedado atrás tras una caída de beneficios del -9% para 2025, el peor comportamiento de los últimos 20 años. El relevo del CEO por conducta inapropiada tampoco ha ayudado al sentimiento hacia la acción. Con todo ello, la cotización se ha situado en mínimos de valoración de los últimos 10 años. En cuanto al negocio, los precios de las materias primas, en especial el cacao, han comenzado a bajar, lo que permitirá, junto con el plan de reducción de costes, mejoras visibles en el margen y en el beneficio operativo de 2026.