



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Diciembre 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
(31/12/25)
159,32 €/acción

Patrimonio
(31/12/25)
117 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

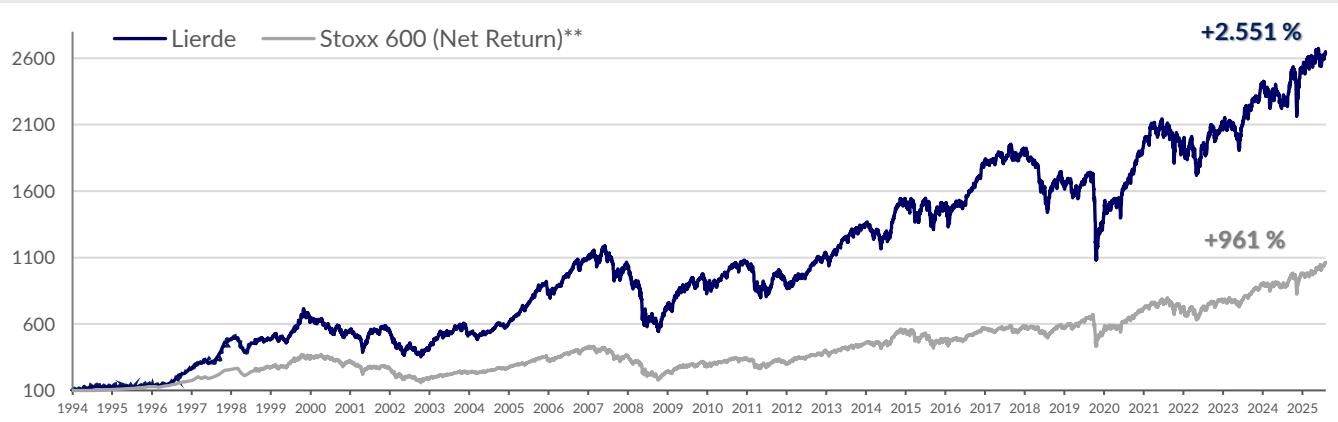
RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	1,8%	2,8%
YTD* 2025	16,6%	19,8%
1 año	16,6%	19,8%
Desde inicio (1994)	2.550,9%	961,2%
Desde inicio (media anual)	13,4%	9,4%

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

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)





Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

1	LABORATORIOS ROVI	6,1%
2	ASSA ABLOY	3,7%
3	GLOBAL DOMINION ACCESS	3,7%
4	AALBERTS NV	3,6%
5	FRESENIUS SE & CO	3,1%
6	LVMH MOET HENNESSY	2,9%
7	SCHNEIDER ELECTRIC	2,9%
8	PROSUS NV	2,8%
9	NEURONES	2,5%
10	MERLIN PROPERTIES	2,5%
TOTAL TOP 10		33,9%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES

1	BABCOCK INTL GROUP	+10,3%
2	DANIELI & CO	+9,0%
3	FAES FARMA	+8,4%
4	ZEGONA COMMUNICATIONS	+7,7%
5	DOMETIC GROUP	+7,3%

5 PEORES

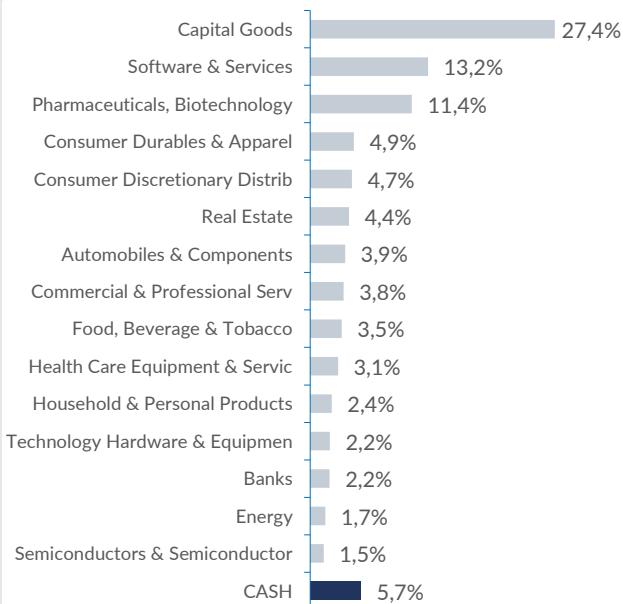
1	ALIBABA GROUP	-7,9%
2	VONOVIA	-6,1%
3	PERNOD RICARD	-5,8%
4	KONTRON	-5,5%
5	INT PETROLEUM CORP	-5,0%

DATOS DE RIESGO

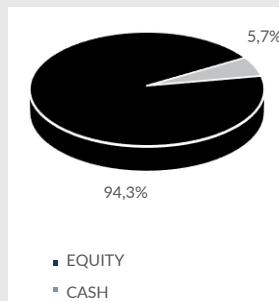
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,22	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,9%	18,2%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,91	
Volatilidad	13,8%	13,8%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

EXPOSICIÓN SECTORIAL

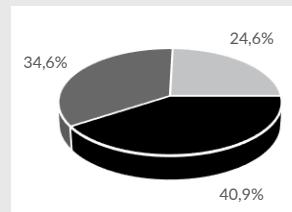


DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

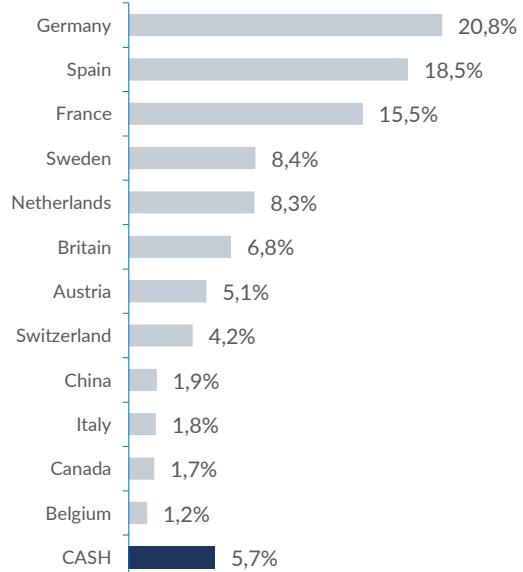


■ EQUITY
■ CASH

DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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% 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

COMENTARIO DE LOS GESTORES

El año 2025 ha sido un ejercicio volátil y con dos mitades muy diferenciadas. El denominado día de la liberación de Trump, con la imposición de aranceles a principios de abril, provocó una fuerte corrección de los mercados, con caídas en el entorno del 15 %, hasta marcar mínimos anuales el día 9 de abril. Tras estas caídas, Trump reaccionó apuntando a renegociaciones unilaterales de los aranceles con cada país, lo que dio lugar a un punto de inflexión y a una histórica recuperación en "V". Como resultado, el año 2025 ha terminado con rentabilidades de doble dígito alto.

La desescalada de las tensiones comerciales, principalmente con China, la buena evolución de las publicaciones trimestrales de beneficios y el apoyo de la política monetaria de los bancos centrales, incluida la Reserva Federal, han sido las principales claves del año. Los aranceles finalmente aumentaron hasta situarse en torno al 18 % de media, pero su impacto en las compañías y en la economía ha sido más limitado de lo inicialmente previsto.

Por nuestra parte, hemos terminado el año con una rentabilidad del 16,6 %, en línea con el mercado europeo sin dividendos y tan solo a un 0,8% de los máximos históricos de valoración alcanzados en octubre (160,69 euros). En los primeros días del 2026 hemos superado de nuevo los máximos históricos alcanzando un valor liquidativo de 162,61 euros.

En Lierde, invertimos en compañías y no en mercados, y 2025 ha vuelto a ser un año de fuerte comportamiento de los índices. Muchas de las compañías y sectores que han mostrado un comportamiento excepcional en 2025 no cumplen la mayoría de los criterios que exigimos a nuestras inversiones. Numerosas compañías que forman parte de los índices cotizan a valoraciones insosteniblemente elevadas por el mero hecho de pertenecer al índice de referencia, lo que las hace especialmente vulnerables. Esto implica que la inversión pasiva presenta hoy un nivel de riesgo superior al de otras etapas del pasado. Por el contrario, compañías más pequeñas, que no forman parte de los índices más seguidos, cotizan a valoraciones históricamente bajas y se encuentran tremadamente infravaloradas.

De cara a 2026, debería comenzar a producirse una reversión de esta tendencia, lo que sitúa a Lierde en una posición muy favorable para volver a ofrecer un buen año de rentabilidad a sus partícipes. La creación de valor estimada de nuestras compañías se sitúa en torno al 12% para el 2026 por lo que la rentabilidad del año debería volver a ser de doble dígito.

En cuanto a la cartera, hemos iniciado una posición en la compañía alemana Rational, líder mundial en equipamiento para la industria de servicios de alimentación (catering, restauración, etc.) con una cuota global por encima del 50%. La industria en la que opera crece en torno al 4% anual como consecuencia del fuerte crecimiento en el consumo de comida fuera de casa, el aumento de la población urbana y el incremento la clase media en países emergentes. Rational crece muy por encima del sector (8% de media en los últimos 20 años) con unos márgenes elevados (25/26%) como consecuencia de su liderazgo e innovación tecnológica. La cotización cayó con fuerza (-20%) en el 2025. Los aranceles americanos impactaron el margen de la compañía en 2 puntos al no compensar el efecto con subidas de precios para mejorar su posición competitiva. Sin embargo, para el 2026, estimamos subidas de precios y mayores ventas en el mercado chino gracias a un producto específico para ese mercado. La compañía cotiza a valoraciones exigentes por su enorme calidad, crecimiento y rentabilidad, pero a los precios actuales cotiza con un descuento del 30% frente a sus múltiplos históricos lo que consideramos una oportunidad.

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 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.