



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

Enero 2026

### 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 (31/01/26)	Patrimonio (31/01/26)	
163,46 €/acción	119 millones €	AAA rated

### INDICADOR DE RIESGO

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

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	2,6%	3,2%
YTD* 2026	2,6%	3,2%
1 año	13,3%	16,3%
Desde inicio (1994)	2.619,7%	995,4%
Desde inicio (media anual)	13,4%	9,4%

\*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%
2025	16,6%	19,8%	-3,2%
YTD* 2026	2,6%	3,2%	-0,6%
Acumulada	2.619,7%	995,4%	1.624,3%
Media anual	13,4%	9,4%	4,0%

\*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	6,2%
2	AALBERTS NV	4,3%
3	ASSA ABLOY	3,9%
4	GLOBAL DOMINION ACCESS	3,7%
5	FRESENIUS SE & CO	3,0%
6	SCHNEIDER ELECTRIC	2,8%
7	ROCHE HOLDING	2,6%
8	PUIG BRANDS	2,5%
9	MERLIN PROPERTIES	2,5%
10	LVMH MOET HENNESSY	2,4%
TOTAL TOP 10		34,0%

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

### 5 MEJORES

1	DANIELI & CO	+18,2%
2	BABCOCK INTL GROUP	+16,3%
3	AALBERTS NV	+15,7%
4	ALIBABA GROUP	+14,2%
5	ZEGONA COMMUNICATIONS	+13,7%

### 5 PEORES

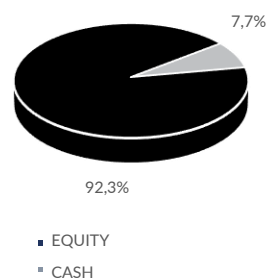
1	SAP SE	-18,1%
2	DOMETIC GROUP	-15,8%
3	LVMH MOET HENNESSY	-15,2%
4	ADIDAS	-11,8%
5	SDIPTech	-8,5%

## DATOS DE RIESGO

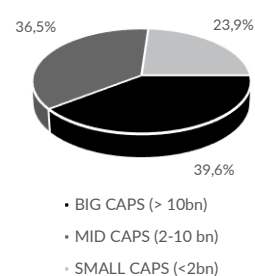
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,20	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,9%	18,2%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,91	
Volatilidad	13,8%	13,9%

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

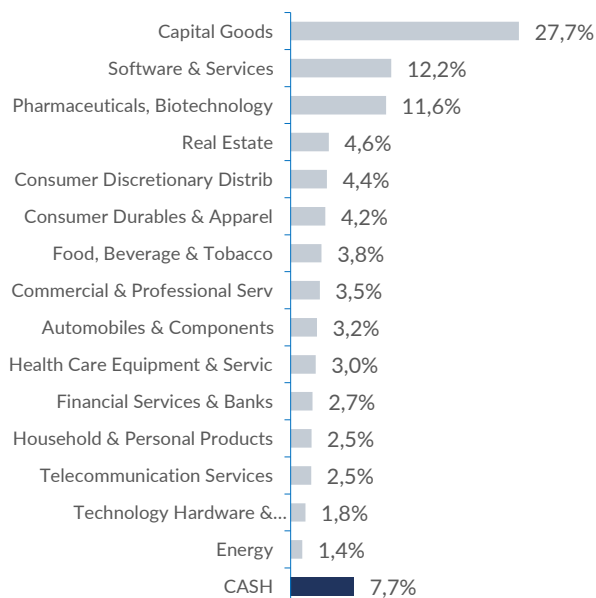
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



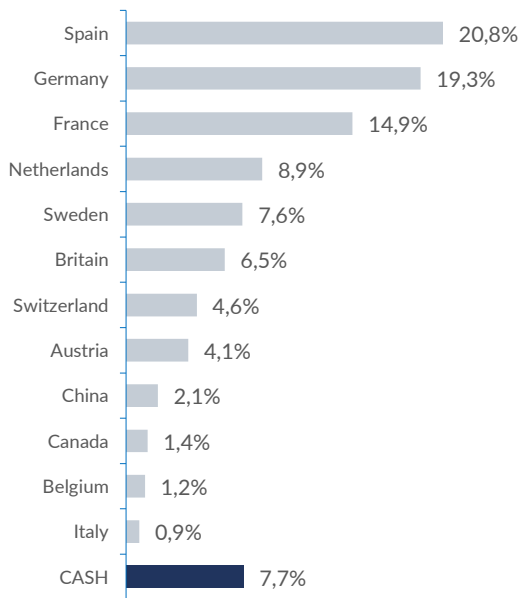
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## EXPOSICIÓN SECTORIAL



## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





# Augustus Capital AM

## INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	31/05/1994
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	<ul style="list-style-type: none"><li>Gestión 1,40% anual</li><li>Depositorio 0,07% anual</li></ul>
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 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 ([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

Hemos comenzado el mes de enero con rentabilidades positivas siguiendo la inercia del 2025. En enero, Lierde sicav volvió a hacer un nuevo máximo que luego ha sido de nuevo superado en los primeros días de febrero.

El movimiento alcista está siendo ordenado y las subidas diarias son moderadas. El mercado no está eufórico, pero tampoco tiene prisa por vender. Sin embargo, a nivel compañías la volatilidad ha aumentado considerablemente y en especial en todos los sectores y compañías con riesgo de disrupción por la IA. En este sentido nuestra exposición en muy limitada a los sectores más amenazados como software, consultoría, medios de comunicación, videojuegos etc.

La economía global muestra signos de aceleración cíclica de acuerdo con los datos publicados durante las últimas semanas. Esta mejora de la economía europea y la vuelta al crecimiento de los beneficios (+11 %) en 2026 deberían generar un flujo de fondos globales hacia el mercado europeo, tras varios años de salidas continuadas. En particular, los inversores americanos están poco posicionados internacionalmente, lo que unido a la debilidad del dólar reforzaría el movimiento de fondos hacia Europa. Por ello, pensamos que las posibles correcciones del mercado no serán muy acusadas.

En cuanto a la cartera, hemos iniciado una posición en la compañía española Enagás. La compañía es la propietaria del 85% de la infraestructura de transporte de gas para España y sus ingresos están regulados en base a una rentabilidad sobre el capital invertido. En el periodo en el que estamos, las inversiones en infraestructura son mínimas por lo que sus ingresos no crecen, lo que ha hecho que la compañía se encuentre muy infravalorada y con poco atractivo para los inversores que no le encuentran un catalizador de corto plazo. Este entorno le ha llevado a cotizar con una rentabilidad por dividendo, fuera de riesgo por la elevada generación de caja libre, del 7,4%. Adicionalmente, la compañía cuenta con la opcionalidad de que finalmente invierta en una nueva infraestructura de transporte y almacenaje de hidrógeno a partir del 2028 y cuya remuneración sería elevada y abriría un nuevo ciclo de crecimiento con una rentabilidad más elevada para la compañía. Caso de que la inversión en infraestructura de hidrógeno no vaya adelante la capacidad de incremento del dividendo actual es muy alta dado el reducido endeudamiento de la compañía frente a comparables del sector, lo que la podría situar con una rentabilidad por dividendo de doble dígito.