



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Febrero 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
(27/02/26)

168,33 €/acción

Patrimonio
(27/02/26)

122 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	3,0%	3,9%
YTD* 2026	5,7%	7,2%
1 año	13,3%	16,8%
Desde inicio (1994)	2.700,8%	1.037,6%
Desde inicio (media anual)	13,3%	9,4%

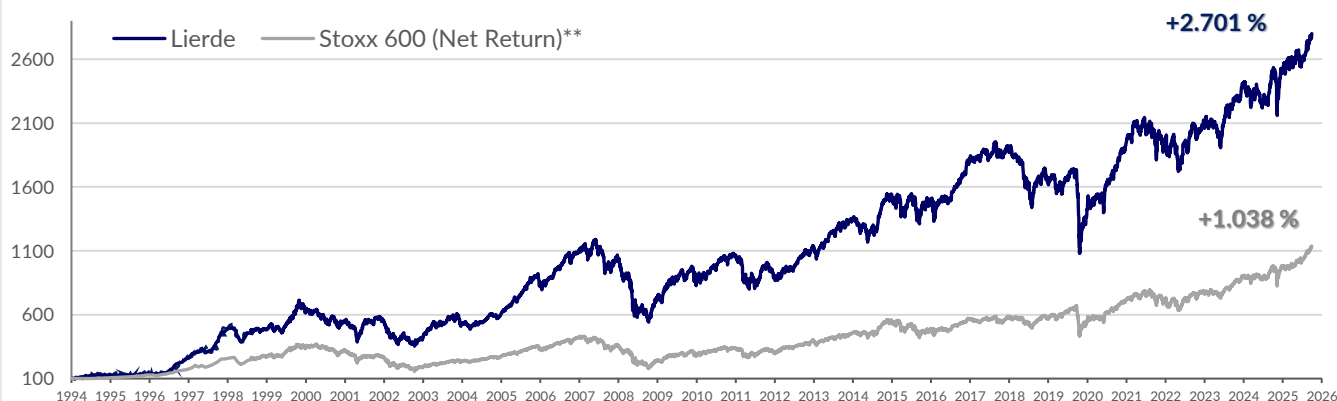
*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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	5,7%	7,2%	-1,5%
Acumulada	2.700,8%	1.037,6%	1.663,2%
Media anual	13,3%	9,4%	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	6,6%
2	ASSA ABLOY	4,1%
3	AALBERTS NV	4,1%
4	GLOBAL DOMINION ACCESS	3,4%
5	ROCHE HOLDING	2,7%
6	SCHNEIDER ELECTRIC	2,6%
7	LVMH MOET HENNESSY	2,5%
8	MERLIN PROPERTIES	2,5%
9	FRESENIUS SE & CO	2,4%
10	NESTLE	2,4%
TOTAL TOP 10		33,3%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES

1	MERLIN PROPERTIES SOCIMI	+20,0%
2	LABORATORIOS ROVI	+17,9%
3	NOTE	+17,4%
4	VONOVIA	+16,6%
5	NESTLE	+15,4%

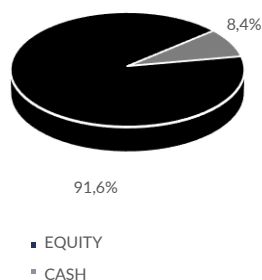
5 PEORES

1	INFOTEL	-17,0%
2	ALIBABA GROUP	-14,4%
3	NEURONES	-13,2%
4	ECONOCOM	-11,4%
5	PROSUS	-10,2%

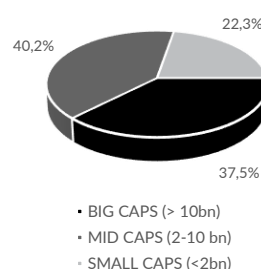
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,18	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,8%	18,1%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,88	
Volatilidad	12,9%	13,5%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

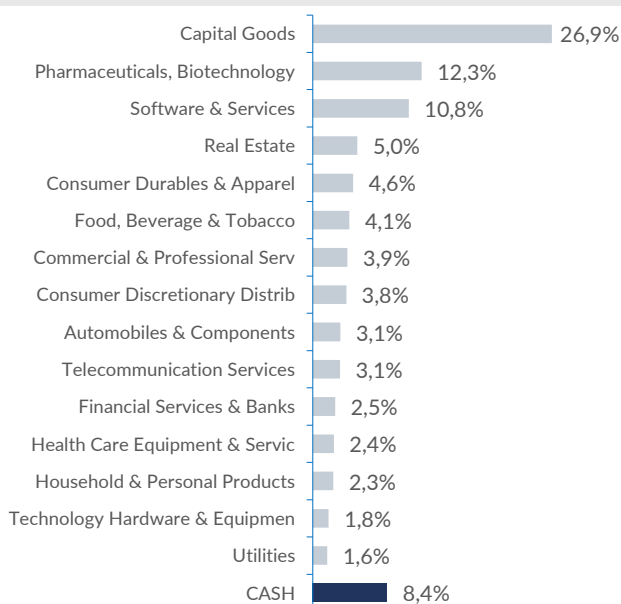


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

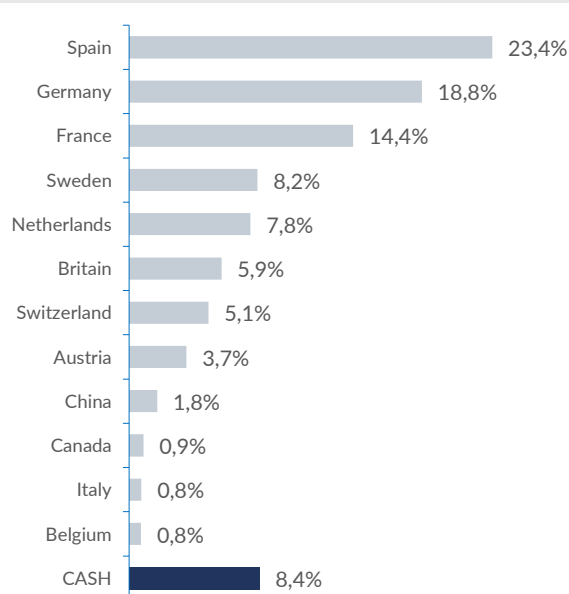


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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

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 (delegadord@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

En febrero los mercados mantuvieron unos fundamentos macroeconómicos sólidos, a pesar de la volatilidad generada por factores geopolíticos. La escalada entre EE. UU., Israel e Irán se produjo al final del mes, por lo que su impacto no se reflejó en el rendimiento de febrero, aunque el petróleo alcanzó máximos de siete meses ante la incertidumbre previa.

La renta variable europea mostró fortaleza durante el mes, con el STOXX Europe 600 encadenando ocho meses de subidas. En cuanto a Lierde sicav, terminamos el mes alcanzando un nuevo máximo histórico de 168,33€/acción. Por el contrario, la renta variable estadounidense retrocedió ligeramente, lastrada por el sector tecnológico, especialmente por las empresas de software, en un contexto de incertidumbre en torno a la inversión en inteligencia artificial. En política comercial, el Tribunal Supremo de EE. UU. falló en contra de los aranceles impuestos por Trump.

El 28 de febrero, EE. UU., junto con Israel, decidió atacar Irán, provocando una fuerte inestabilidad en los mercados energéticos y de capitales. El petróleo superó los 100\$/barril. La duración de la disrupción en el suministro de petróleo y gas es la variable clave para dar por terminada la corrección. Solo una subida severa y prolongada tendría un impacto significativo en el crecimiento global. En este sentido, que no se detenga el flujo de barcos a través del estrecho de Ormuz será determinante para el precio del crudo.

En el corto plazo, parece poco probable una falta de suministro, ya que los inventarios globales de crudo se encuentran en niveles históricamente elevados. Tanto China como EE. UU. y los países del Golfo han estado acumulando existencias ante el riesgo geopolítico durante los últimos meses. Además, Arabia Saudí podría transportar por gasoductos hasta un 20 % del volumen que transita por el estrecho hacia el mar Rojo.

Históricamente, los choques geopolíticos no suelen tener un impacto duradero en los mercados. Los precios de las materias primas tienden a subir rápidamente en periodos de tensión, pero después caen con fuerza cuando esta disminuye. Es importante que la infraestructura de producción y refino de la región no se vea afectada. Por ahora, los analistas estiman que el precio debería estabilizarse en torno a los 90\$/barril y solo superar los 120\$/barril si el conflicto se extendiera más de seis meses.

En cuanto al efecto en el crecimiento, los analistas estiman que cada subida del 10% del crudo supone entre un 0,2% y un 0,4% adicional de inflación en el largo plazo. Esta mayor inflación retrasaría o incluso impediría bajadas de tipos, pero no supondría un riesgo elevado para la economía. Solo si el crudo superara los 120\$/barril, el mercado empezaría a descontar la entrada en recesión.

Recomendamos a los inversores seguir los acontecimientos con calma y evitar decisiones precipitadas. Una finalización del conflicto o una simple estabilización del precio del crudo se reflejarán en una recuperación significativa de los mercados, como ya ha sucedido en episodios similares: el primer ataque a Irán en 2025, los ataques de Hamás en Israel en 2023, la guerra de Ucrania en 2022 o la Primavera Árabe de 2010.