



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Marzo 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
(31/03/26)

152,20 €/acción

Patrimonio
(31/03/26)

110 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-9,6%	-7,7%
YTD* 2026	-4,5%	-1,0%
1 año	4,7%	12,1%
Desde inicio (1994)	2.432,4%	950,5%
Desde inicio (media anual)	13,2%	9,3%

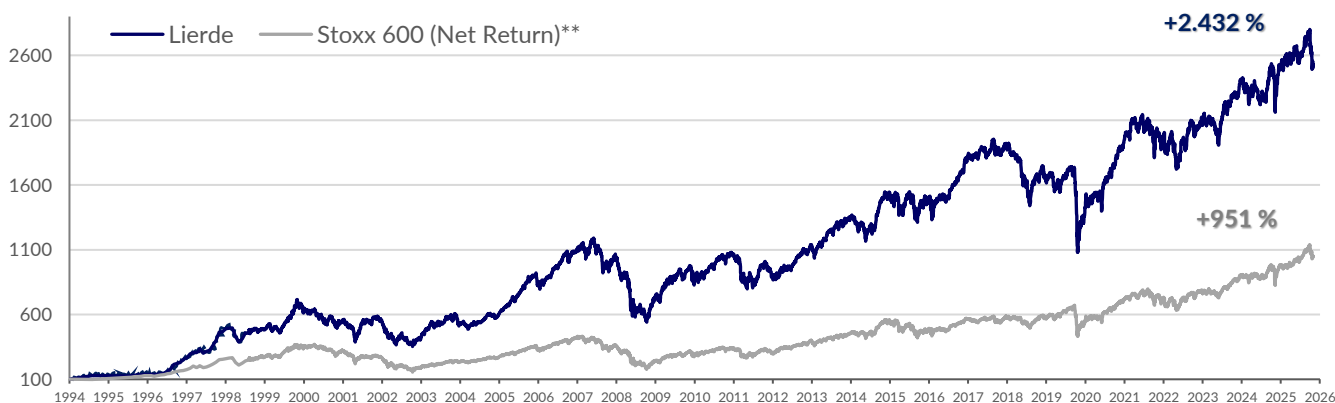
*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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	-4,5%	-1,0%	-3,5%
Acumulada	2.432,4%	950,5%	1.482,0%
Media anual	13,2%	9,3%	3,9%

*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	5,3%
2	ASSA ABLOY	3,8%
3	GLOBAL DOMINION ACCESS	3,6%
4	AALBERTS NV	3,6%
5	PUIG BRANDS	2,9%
6	FRESENIUS SE & CO	2,8%
7	SCHNEIDER ELECTRIC	2,7%
8	LVMH MOET HENNESSY	2,6%
9	SACYR	2,5%
10	NESTLE	2,3%
TOTAL TOP 10		32,1%

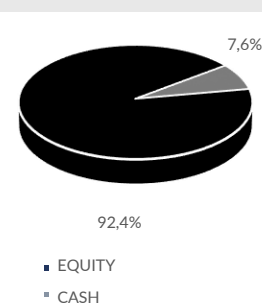
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	ENAGAS	+11,7%
2	BRENNTAG	+9,5%
3	PUIG BRANDS	+3,2%
4	NEURONES	+1,6%
5	INFOTEL	+1,1%
5 PEORES		
1	VONOVIA	-24,9%
2	INTERTEK	-22,3%
3	KONTRON	-19,6%
4	PERNOD RICARD	-17,9%
5	SCHNEIDER ELECTRIC	-17,2%

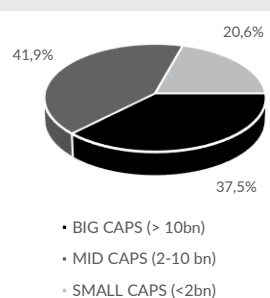
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,03	
Ratio Sharpe	0,34	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,9%	18,2%
12 meses		
Beta	0,89	
Volatilidad	11,6%	10,8%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

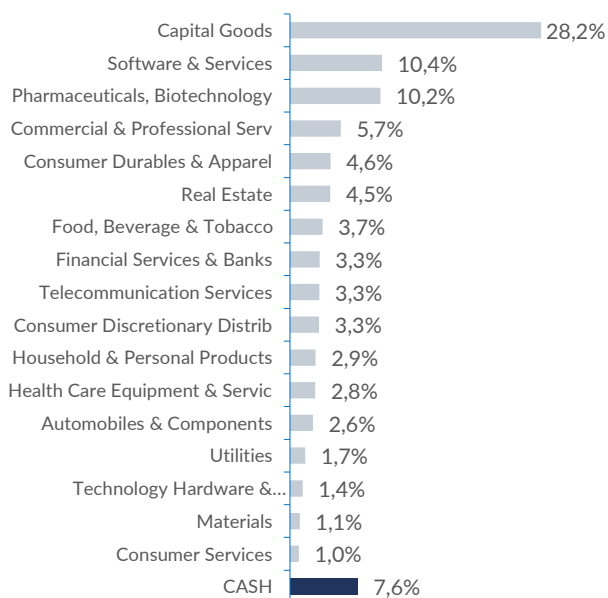


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

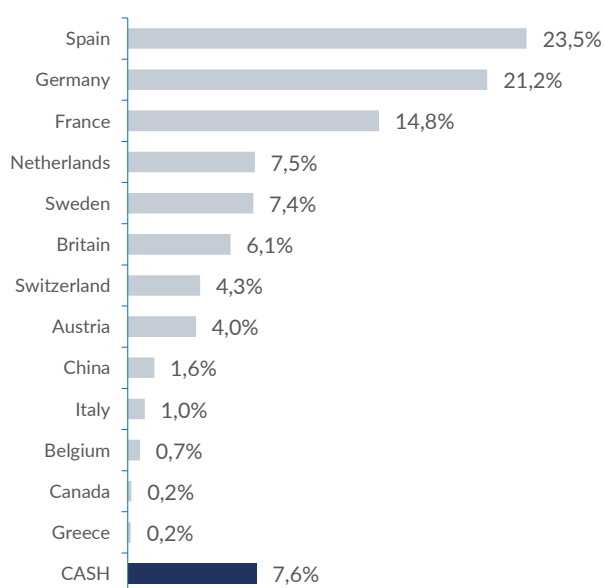


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	31/05/1994
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	<ul style="list-style-type: none">Gestión 1,40% anualDepositorio 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 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 (delegadpd@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 el mes de marzo, los mercados han reflejado la incertidumbre derivada del conflicto de Irán. El cierre del estrecho de Ormuz donde pasa el 20% del petróleo y el 25% del gas ha disparado el precio de ambos provocando el miedo entre los inversores ante una eventual subida de la inflación y de los tipos de interés.

El día 7 de abril se anunciaba una tregua de dos semanas para negociar el final del conflicto, lo que provocaba un fuerte retroceso del crudo y fuertes subidas de los mercados de renta variable. Sin embargo, la tregua por el momento parece frágil e incierta por las numerosas partes involucradas. El estrecho de Ormuz sigue bloqueado y la percepción de los inversores es que lo más difícil aún no ha pasado.

El petróleo Brent sigue siendo el termómetro más claro y por el momento se mantiene en torno a los 100 dólares por barril, todavía lejos de los 70-80 dólares previos al conflicto, niveles que permitirían hablar de una normalización total. Históricamente, en crisis geopolíticas anteriores, cuando el petróleo ha hecho techo, las bolsas han hecho suelo.

Entre los inversores el sentimiento es de miedo y el posicionamiento defensivo, por lo que un alto el fuego definitivo debería impulsar los mercados al alza. Es evidente que existe cierto deterioro macroeconómico y que las compañías probablemente publiquen, a corto plazo, resultados peores de lo esperado a comienzos de año. Sin embargo, pensamos que los inversores mirarán más adelante y descontarán una vuelta, en unos meses, al escenario positivo que teníamos a comienzos de año.

Respecto a Lierde, no hemos realizado cambios relevantes en el peso de la renta variable ya que el desenlace del conflicto es impredecible. La cartera está construida bajo el supuesto de un entorno económico normalizado y entendemos que intentar anticipar escenarios extremos —ya sea una mayor escalada o una rápida resolución— no forma parte de nuestra forma de enfocar las inversiones, cuyo objetivo ha sido siempre generar rentabilidad a medio-largo plazo.

En cuanto a compañías, hemos iniciado una posición en la compañía Sacyr. Se trata de un grupo de construcción y concesiones que ha dejado atrás un periodo de incertidumbre, marcado por proyectos poco rentables, un elevado peso del negocio de construcción y un nivel de deuda elevado. La compañía ha reorientado su estrategia hacia el crecimiento en el segmento de concesiones de transporte en EEUU y Australia y hacia el negocio de agua. La compañía ya no tiene deuda con recurso y podría reducir participaciones en activos concesionales maduros para aumentar la flexibilidad financiera de cara a optar a los interesantes proyectos que van a surgir en Estados Unidos durante los próximos meses. Su menor tamaño frente a otros comparables hace que pase relativamente desapercibida para los grandes inversores en infraestructuras, lo que provoca que cotice a valoraciones muy atractivas frente a compañías como Ferrovial o ACS.