



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

Mayo 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  
(31/05/26)

163,03 €/acción

Patrimonio  
(31/05/26)

115 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

| Desde inicio               | LIERDE   | Stoxx 600 NR** |
|----------------------------|----------|----------------|
| Mes                        | 1,6%     | 3,0%           |
| YTD* 2026                  | 2,3%     | 7,5%           |
| 1 año                      | 7,2%     | 16,9%          |
| Desde inicio (1994)        | 2.612,6% | 1.040,5%       |
| Desde inicio (media anual) | 13,2%    | 9,4%           |

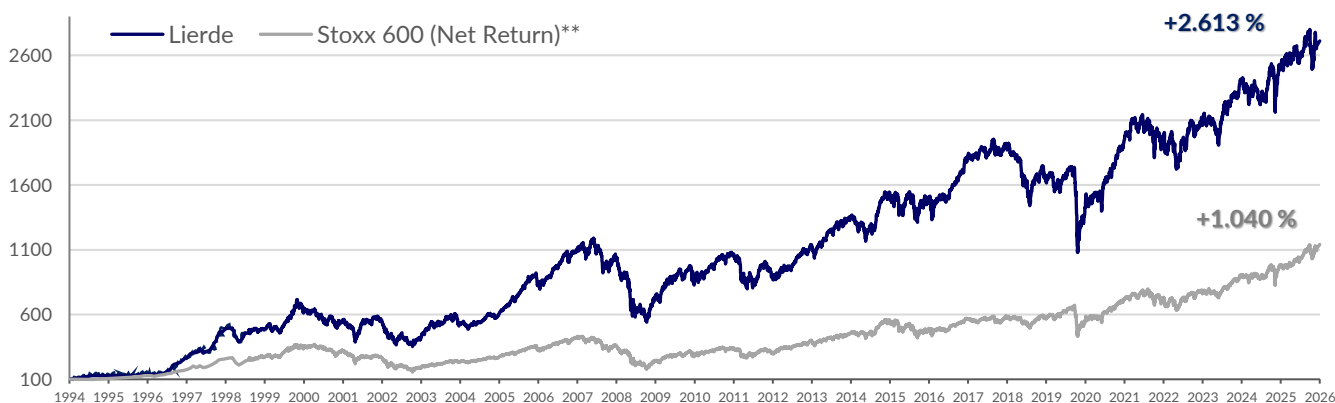
\*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

### 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   | 2,3%     | 7,5%           | -5,2%    |
| Acumulada   | 2.612,6% | 1.040,5%       | 1.572,1% |
| Media anual | 13,2%    | 9,4%           | 3,8%     |

\*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                   | AALBERTS NV            | 4,2%         |
| 2                   | SIKA                   | 3,4%         |
| 3                   | ASSA ABLOY             | 3,4%         |
| 4                   | LABORATORIOS ROVI      | 3,2%         |
| 5                   | SCHNEIDER ELECTRIC     | 3,2%         |
| 6                   | GLOBAL DOMINION ACCESS | 3,1%         |
| 7                   | ADIDAS                 | 3,0%         |
| 8                   | LVMH MOET HENNESSY     | 2,7%         |
| 9                   | SACYR                  | 2,7%         |
| 10                  | FRESENIUS SE & CO      | 2,5%         |
| <b>TOTAL TOP 10</b> |                        | <b>31,4%</b> |

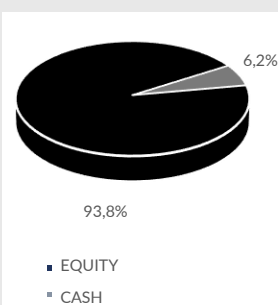
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

| 5 MEJORES |                   |        |
|-----------|-------------------|--------|
| 1         | AALBERTS          | +21,6% |
| 2         | INFOTEL           | +21,2% |
| 3         | ATALAYA MINING    | +17,4% |
| 4         | ADIDAS            | +15,2% |
| 5         | INTERTEK          | +14,2% |
| 5 PEORES  |                   |        |
| 1         | LABORATORIOS ROVI | -25,3% |
| 2         | FRESENIUS SE & CO | -9,7%  |
| 3         | PUIG BRANDS       | -8,7%  |
| 4         | MAIRE             | -6,8%  |
| 5         | KSB SE & CO       | -6,1%  |

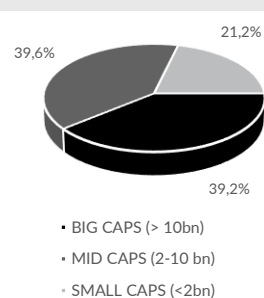
## DATOS DE RIESGO

| Desde inicio | LIERDE | Stoxx 600 NR* |
|--------------|--------|---------------|
| Alfa anual   | 4,03   |               |
| Ratio Sharpe | 0,56   |               |
| Beta         | 0,84   |               |
| Volatilidad  | 16,8%  | 18,1%         |
| 12 meses     |        |               |
| Beta         | 0,93   |               |
| Volatilidad  | 12,7%  | 12,2%         |

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

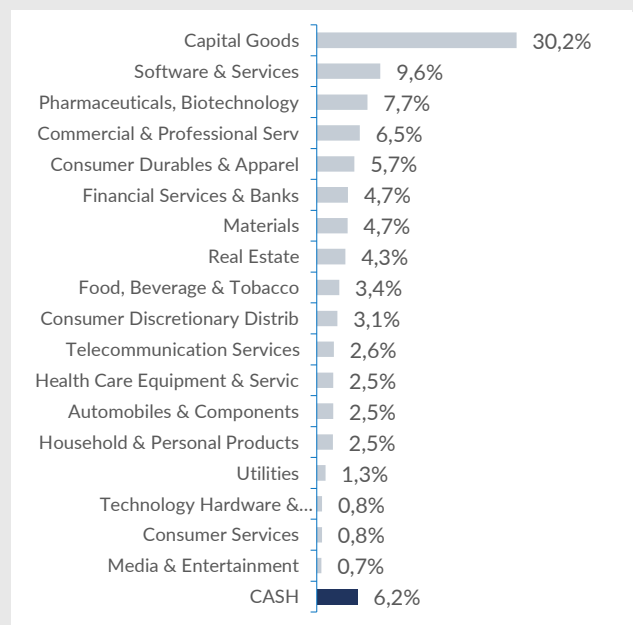


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

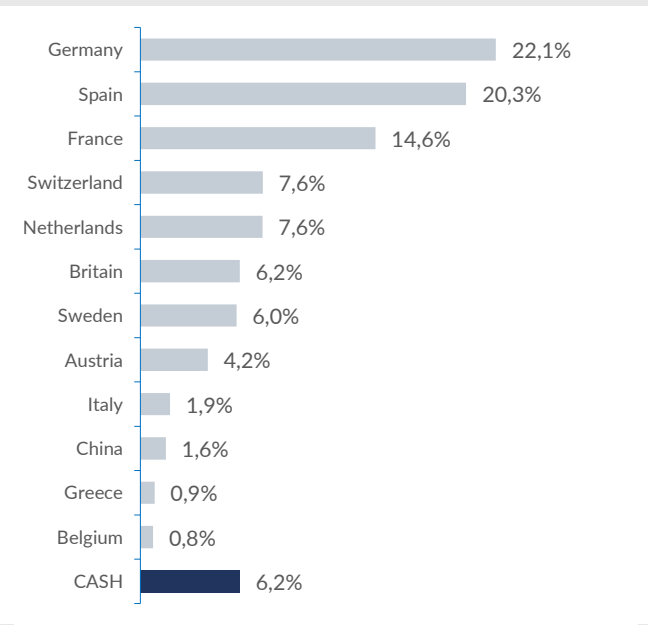


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## 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>Depositario 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   |

## COMENTARIO DE LOS GESTORES

Lierde sicav ha mostrado un comportamiento positivo durante el mes de mayo, a pesar del complejo entorno actual. El mercado sigue inmerso en un escenario de repunte en los costes energéticos, donde los bancos centrales —en especial el BCE— podrían verse obligados a endurecer sus políticas monetarias.

Por el lado macroeconómico, la actividad en Europa se mantiene estable, aunque las últimas semanas reflejan cierta desaceleración. Esto contrasta con la mayor fortaleza de Estados Unidos, impulsado por la aceleración de la inversión en inteligencia artificial —que duplica el crecimiento tendencial a largo plazo de su economía—, así como por una menor dependencia de los precios de la energía.

El comportamiento de la renta variable sigue siendo muy dispar. Mientras los sectores de semiconductores y energía alcanzan máximos históricos, aquellas compañías expuestas al consumo o al ciclo económico comienzan a reflejar la incertidumbre derivada del conflicto con Irán, acumulando rentabilidades negativas en el año. A nivel global, el número de compañías que batan a los índices se encuentra en mínimos desde 2007, lo que demuestra que el avance del mercado depende de muy pocos valores.

Mantenemos una postura de prudencia constructiva. Prevemos que la volatilidad a corto plazo continuará siendo elevada hasta que se clarifique el entorno geopolítico internacional. No obstante, los niveles de valoración actuales de la renta variable europea resultan muy atractivos para los inversores a largo plazo. En Europa, el PER (Price-to-Earnings) se mantiene en 14,9x, con una estimación de crecimiento de beneficios del 12% para el año.

No hemos realizado cambios destacables de cartera durante el mes de mayo.

### 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 (delegadopl@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.*