



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Junio 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
(30/06/26)

162,21 €/acción

Patrimonio
(30/06/26)

111 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-0,5%	2,6%
YTD* 2026	1,8%	10,3%
1 año	6,6%	21,5%
Desde inicio (1994)	2.598,9%	1.070,6%
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	1,8%	10,3%	-8,5%
Acumulada	2.598,9%	1.070,6%	1.528,3%
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	3,8%
2	SIKA	3,6%
3	ASSA ABLOY	3,4%
4	FRESENIUS SE & CO	3,3%
5	LABORATORIOS ROVI	3,2%
6	GLOBAL DOMINION ACCESS	2,8%
7	LVMH MOET HENNESSY	2,8%
8	SCHNEIDER ELECTRIC	2,8%
9	SACYR	2,7%
10	ADIDAS	2,6%
TOTAL TOP 10		30,9%

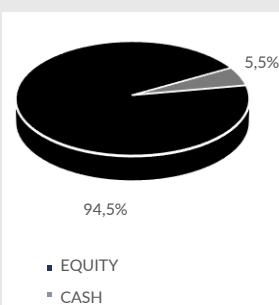
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	DO & CO	+11,9%
2	FRESENIUS SE & CO	+10,2%
3	INTERTEK	+9,7%
4	ADIDAS	+7,7%
5	SIKA	+7,5%
5 PEORES		
1	ALIBABA	-20,4%
2	1&1	-16,6%
3	MERCEDES-BENZ	-15,9%
4	SAP	-13,7%
5	ZEGONA	-13,6%

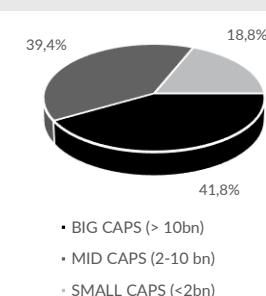
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	3,94	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,8%	18,1%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,92	
Volatilidad	12,7%	12,2%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

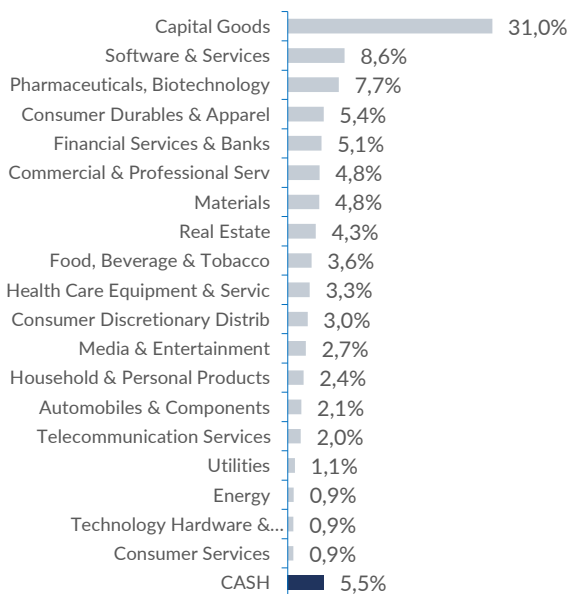


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

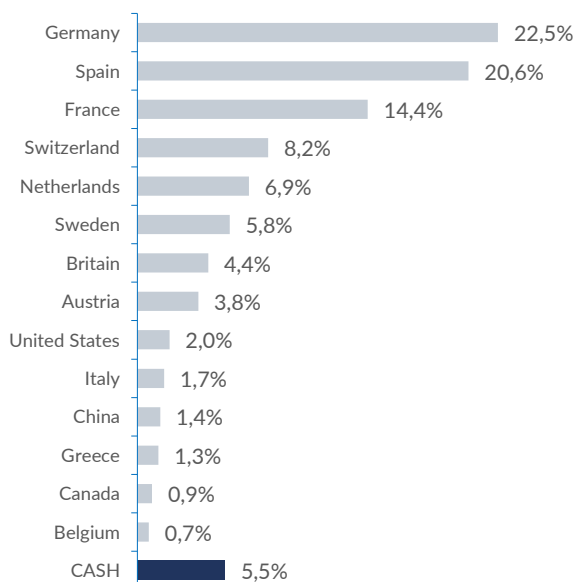


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	31/05/1994
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	- 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 (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

En el mes se materializó el esperado acuerdo entre EE. UU. e Irán. Este hecho propició una caída del precio del petróleo hasta niveles similares a los registrados antes del conflicto, aliviando los temores a un shock inflacionario estructural, especialmente en Europa. Sin embargo, durante los primeros días de julio continuaron produciéndose ataques esporádicos, lo que volvió a incrementar la incertidumbre.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación sigue siendo la principal preocupación de los inversores, a pesar del alivio experimentado en los precios de las materias primas. Ante la persistencia de los riesgos inflacionarios, los bancos centrales mantuvieron un tono firme y menos acomodaticio. La Reserva Federal (Fed) mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia, consolidando la expectativa del mercado de que no habrá recortes durante el resto del año. Por su parte, el BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 2,25 %, lo que supone la primera subida desde 2023. Mientras tanto, la economía mundial continúa mostrando una notable fortaleza. Los principales indicadores adelantados siguen apuntando a un escenario de expansión, con especial dinamismo en el sector manufacturero, donde se observan repuntes sólidos de la actividad.

En renta variable, el gran protagonista volvió a ser, un mes más, el sector tecnológico, especialmente las compañías de semiconductores, impulsadas por el fuerte crecimiento de la demanda asociada a las inversiones en infraestructuras de inteligencia artificial.

La fortaleza de los datos macroeconómicos, un sentimiento de mercado constructivo y el crecimiento generalizado de los beneficios empresariales configuran un entorno favorable para que la renta variable continúe mostrando un comportamiento positivo durante el año, especialmente en los sectores de carácter más cíclico. Además, históricamente, el mes de julio suele ser un periodo favorable para las bolsas.

Aprovechando las caídas de los últimos meses, iniciamos posición en Sika, compañía suiza líder mundial en productos químicos de especialidad para la construcción y la industria. Sika fabrica productos para la construcción como adhesivos, selladores, morteros y recubrimientos, con presencia en más de 100 países y una amplia base de clientes en distintos sectores. Se trata de una empresa de gran calidad, con un largo historial de crecimiento, márgenes elevados y una probada capacidad de ganar cuota de mercado frente a sus competidores, apoyada además en adquisiciones que han ido reforzando el negocio. Creemos que buena parte de las dificultades recientes —presión en costes, efecto negativo de la divisa y debilidad de los mercados finales— ya está recogida en el precio. Al mismo tiempo, los primeros signos de mejora en el negocio y las palancas internas de la compañía deberían impulsar la recuperación de los resultados y de la confianza del mercado. Por el lado de la valoración, cotiza a valoraciones históricamente bajas.