



Augustus Capital AM

Lierde Equities, F.I.

Agosto 2026

OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo de LIERDE Equities, F.I. 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
(31/08/26)

14,47
€/participación

Patrimonio
(31/08/26)

7,3
millones €

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	Lierde Equities, F.I.	Stoxx 600 NR**
Mes	-0,2%	0,5%
YTD* 2026	4,1%	12,2%
1 año	7,2%	21,3%
Desde inicio (2022)	30,0%	51,4%
Desde inicio (media anual)	6,1%	9,0%

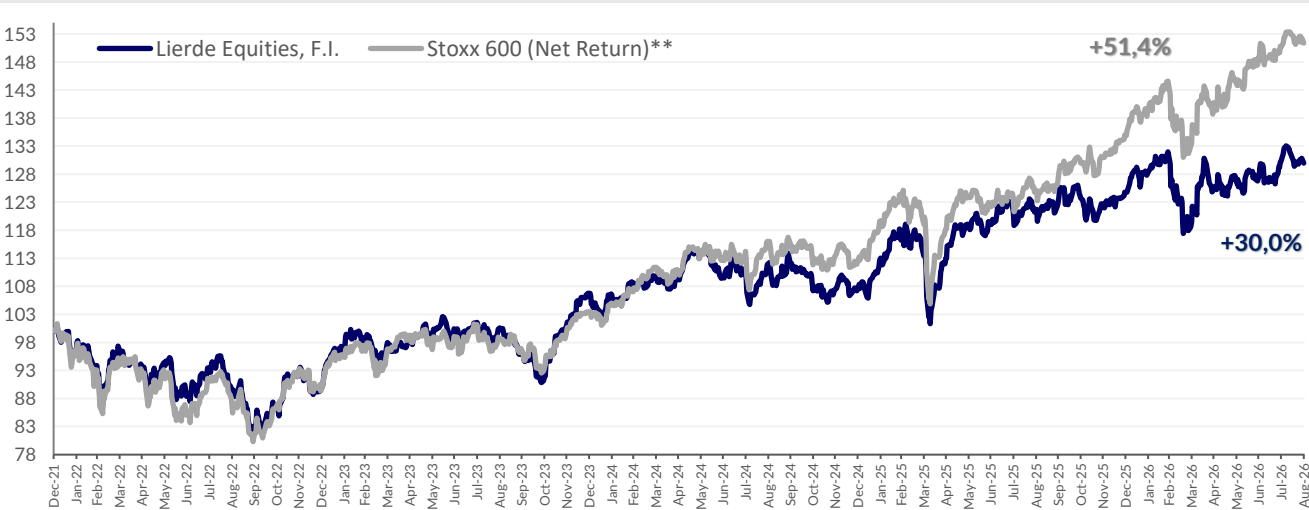
*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	Lierde Equities, F.I.	Stoxx 600 NR**	RELATIVO
2022	-10,6%	-10,6%	0,0%
2023	19,4%	15,8%	3,6%
2024	0,9%	8,8%	-7,9%
2025	15,9%	19,8%	-3,9%
YTD* 2026	4,1%	12,2%	-8,1%

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

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES

1	ATALAYA MINING	+25,0%
2	SAP	+20,4%
3	PUIG BRANDS	+10,5%
4	SDIPTech	+6,4%
5	KSB SE & CO	+4,9%

5 PEORES

1	FERROVIAL	-11,2%
2	MERLIN PROPERTIES	-11,0%
3	SACYR	-9,8%
4	VONOVIA	-8,5%
5	ALIBABA	-7,6%

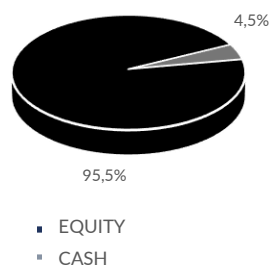
DATOS DE RIESGO *

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,21	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,8%	18,1%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,93	
Volatilidad	12,7%	12,1%

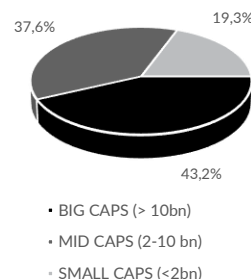
**Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

* Datos de Riesgo correspondientes a Lierde sicav, replicado por Lierde Equities, F.I.

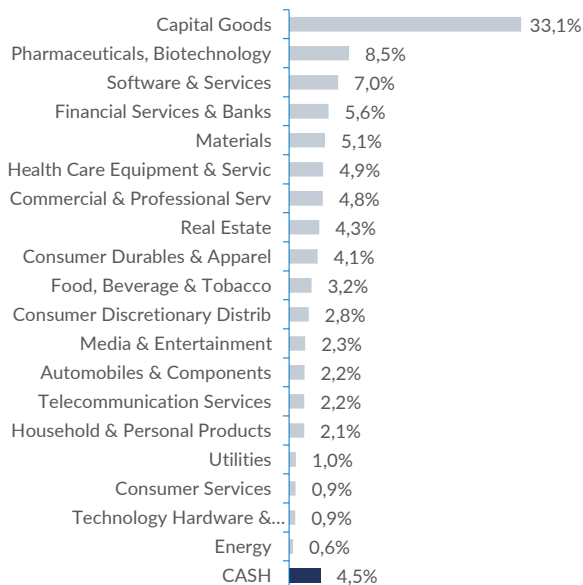
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



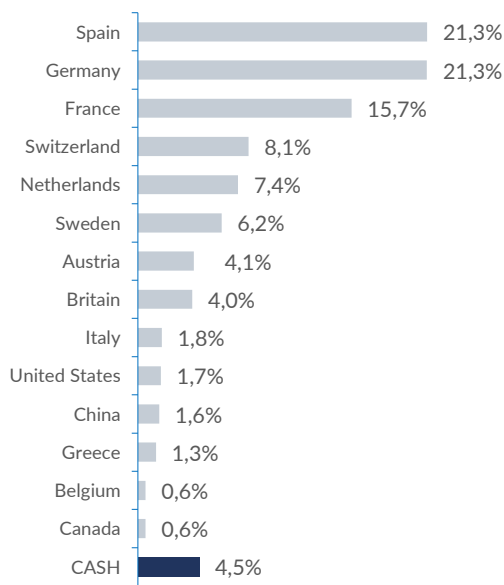
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	06/11/2020
Nº registro CNMV	5484
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	- Gestión 1,60% 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	ES0118591009
Ticker Bloomberg	CERVING SM Equity

COMENTARIO DE LOS GESTORES

Durante el mes de agosto, el STOXX Europe 600 se mantuvo estable, al igual que *Lierde Equities FI*, aunque el mes tuvo dos mitades muy diferentes. A principios de mes, el mercado europeo, junto con Lierde, hizo nuevos máximos, impulsado por los buenos resultados empresariales. Sin embargo, a final de mes se produjeron caídas debido a las subidas del precio del crudo y al aumento de las rentabilidades de la deuda a largo plazo por la presión inflacionista.

Por sectores, ha sido el sector energético el que mejor comportamiento ha mostrado, tras la escalada del crudo hasta niveles en torno a los 94 dólares por barril de Brent, debido a las nuevas tensiones en el estrecho de Ormuz. La subida de las rentabilidades de los bonos actuó también de forma positiva en el sector financiero, ante las perspectivas de nuevas subidas de los tipos de interés. El sector tecnológico, que tuvo un fuerte tirón en la primera parte del mes, se desinfló en la parte final, ante una fuerte rotación sectorial.

En el entorno actual, las economías siguen mostrando un crecimiento saludable, a pesar de las incertidumbres geopolíticas. Los bancos centrales apuntan a subidas de tipos, siendo el BCE el primero en subirlos el 10 de septiembre, mientras que la Fed podría hacerlo el día 16 de este mes.

A nuestro juicio, un alza ligera de los tipos no pone en riesgo el escenario de crecimiento de los beneficios que sustenta el ciclo alcista bursátil, pero, a corto plazo, puede ser una excusa que desencadene algún tipo de corrección o toma de beneficios en las bolsas.

A medio plazo, el ciclo bursátil actual, apoyado en la productividad asociada a la inteligencia artificial, debería seguir siendo alcista como consecuencia de un mayor crecimiento potencial de la economía, con potencialmente menor presión inflacionista.

Durante el mes, hemos iniciado una posición en EssilorLuxottica, compañía líder global en el sector de las gafas, dedicada a la fabricación de lentes, monturas y gafas de sol, con una cuota de mercado en torno al 20 %. Cuenta con un amplio portafolio de marcas, entre las que destacan Ray-Ban y Oakley, además de fabricar productos para firmas como Prada. Durante 2023 y 2024, la acción experimentó una fuerte revalorización, impulsada por el éxito de varios lanzamientos, especialmente las gafas inteligentes Ray-Ban Meta. Sin embargo, en el último año, la acción ha corregido un 50 %, debido a unas expectativas excesivamente elevadas en torno al crecimiento de las gafas inteligentes tras la aparición de competidores. No obstante, su negocio tradicional continúa mostrando un sólido comportamiento, con crecimientos de ventas de doble dígito. Consideramos que la reciente corrección de la acción ofrece un punto de entrada atractivo, dado que el mercado no parece reflejar el sólido crecimiento del negocio tradicional.

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 (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.