



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Septiembre 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
(30/09/26)

160,62 €/acción

Patrimonio
(30/09/26)

108 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-3,4%	-2,4%
YTD* 2026	0,8%	9,5%
1 año	2,7%	16,6%
Desde inicio (1994)	2.572,5%	1.062,2%
Desde inicio (media anual)	13,1%	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	0,8%	9,5%	-8,7%
Acumulada	2.572,5%	1.062,2%	1.510,3%
Media anual	13,1%	9,4%	3,7%

*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	ASSA ABLOY	3,6%
3	SIKA	3,6%
4	LABORATORIOS ROVI	3,4%
5	FRESENIUS SE & CO	3,3%
6	GLOBAL DOMINION ACCESS	2,7%
7	SCHNEIDER ELECTRIC	2,4%
8	SACYR	2,3%
9	LVMH MOET HENNESSY	2,3%
10	DO & CO	2,2%
TOTAL TOP 10		29,8%

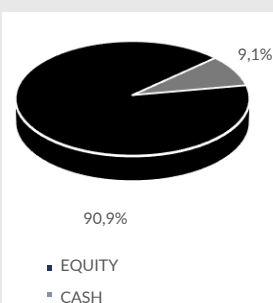
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	ZEGONA	+7,6%
2	ALPHABET	+3,8%
3	LEGRAND	+3,7%
4	FAES FARMA	+3,4%
5	1&1	+3,0%
5 PEORES		
1	MERCEDES-BENZ	-14,0%
2	LVMH	-14,0%
3	VONOVIA	-11,7%
4	MERLIN PROPERTIES	-11,0%
5	RATIONAL	-9,8%

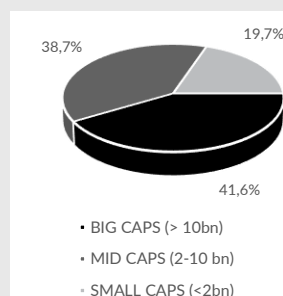
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,20	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,8%	18,1%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,93	
Volatilidad	12,6%	12,1%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

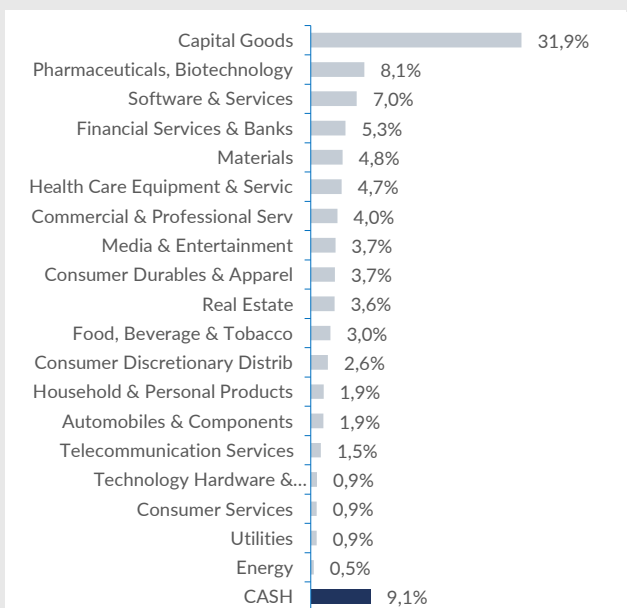


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

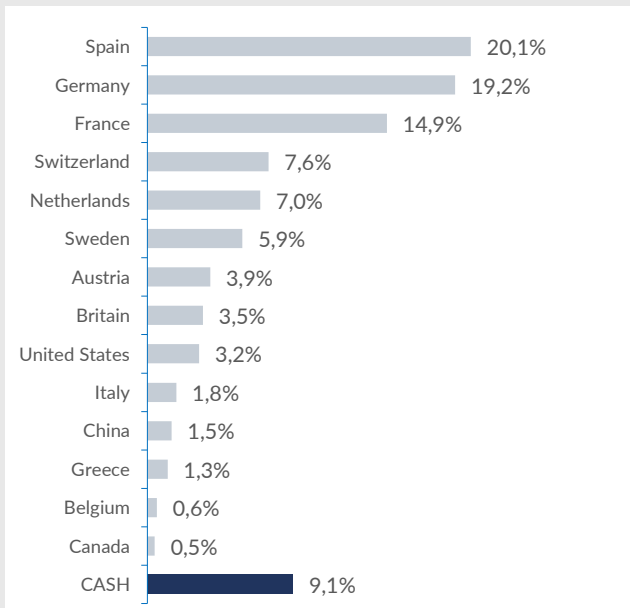


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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

Durante el mes de septiembre, los índices europeos han corregido con mayor intensidad que los americanos, siendo el sector energético y el tecnológico los únicos que han mostrado un comportamiento positivo. Por mercados, las tensiones políticas y fiscales de Francia hicieron que su mercado fuera el más débil del mes, al caer un 4%.

Tres factores dominaron la evolución del mercado durante este periodo: un nuevo repunte en la escalada militar en Oriente Medio, que se extendió a las dos grandes rutas marítimas de la región (Ormuz y Bab el-Mandeb); la subida de la energía, con el Brent rozando los 110 \$; y un endurecimiento coordinado de la política monetaria, con subidas de tipos por parte de la Fed, el BCE y el Banco de Japón.

El reflejo de esta situación de incertidumbre ha sido un fuerte repunte en las rentabilidades de la deuda. El bono estadounidense a 10 años se acercó al 5,25% (máximo desde 2007) y las hipotecas en este país superaron el 7%. El Bund alemán se acercó al 3,65% (máximo desde 2009) y el bono francés a 30 años alcanzó niveles no vistos desde 2003, con una prima de riesgo frente al bono alemán en niveles similares a los de la crisis del euro de 2012.

La paradoja del mes es que los datos de actividad han seguido siendo sólidos, e incluso mejores de lo esperado. El PIB del segundo trimestre en la zona euro se revisó al alza hasta el +0,6% trimestral (frente al +0,4% previo). El PMI compuesto de septiembre subió a 53,1 (frente al 51,7 esperado), marcando su máximo desde abril de 2023. En EE. UU., la creación de empleo sigue siendo saludable y el PMI compuesto alcanzó los 58,4 puntos, su máximo en más de cinco años.

Esta mayor fortaleza económica, unida a la inflación energética, reforzó la expectativa de tipos altos durante más tiempo, lo que está pesando en las valoraciones y en el comportamiento bursátil en el corto plazo.

La buena evolución de los beneficios europeos, con una estimación de crecimiento del 22% para el tercer trimestre, permite ofrecer una rentabilidad muy elevada a los accionistas mediante dividendos y recompras de acciones, una opción que debería resultar cada vez más atractiva. De hecho, Europa presenta un rendimiento del flujo de caja libre (FCF yield) cercano al 5,5%, frente al 3,5% de EE.UU. y a tan solo el 2% de las diez principales compañías estadounidenses.