Augustus Capital AM

LIERDE sicav — Octubre 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 (31/10/26)	Patrimonio (31/10/26)	
162,50 €/acción	108 millones €	TEN VALUE AAA rated

INDICADOR DE RIESGO

1	2	3	**4**	5	6	7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	1,2%	2,0%
YTD* 2026	2,0%	11,7%
1 año	3,0%	15,9%
Desde inicio (1994)	2.603,8%	1.085,0%
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	**2,0%**	**11,7%**	**-9,7%**
Acumulada	2.603,8%	1.085,0%	1.518,8%
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	LABORATORIOS ROVI	3,9%
2	SIKA	3,8%
3	AALBERTS NV	3,7%
4	FRESENIUS SE & CO	3,7%
5	ASSA ABLOY	3,4%
6	LVMH MOET HENNESSY	2,6%
7	SACYR	2,5%
8	GLOBAL DOMINION ACCESS	2,5%
9	SCHNEIDER ELECTRIC	2,4%
10	DO & CO	2,3%
TOTAL TOP 10		**30,7%**

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

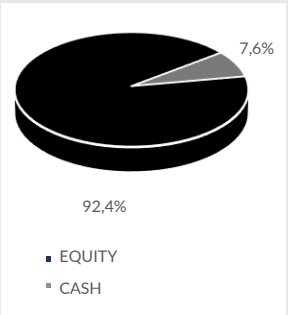
5 MEJORES		
1	ESSILORLUXOTTICA	+26,6%
2	ROCHE	+19,2%
3	ADIDAS	+16,0%
4	NESTLÉ	+14,9%
5	ASSA ABLOY	+14,2%
5 PEORES		
1	ATALAYA	-21,9%
2	SCHNEIDER	-18,7%
3	ALPHABET	-17,3%
4	GEK TERNA	-10,8%
5	LEGRAND	-7,5%

DATOS DE RIESGO

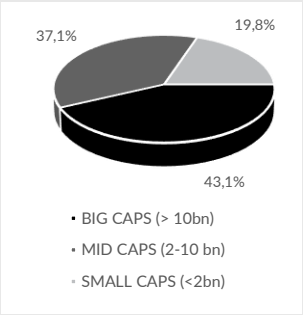
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,16	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,84	
Volatilidad	16,8%	18,0%
12 meses	**LIERDE**	**Stoxx 600 NR***
Beta	0,92	
Volatilidad	12,6%	12,2%

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

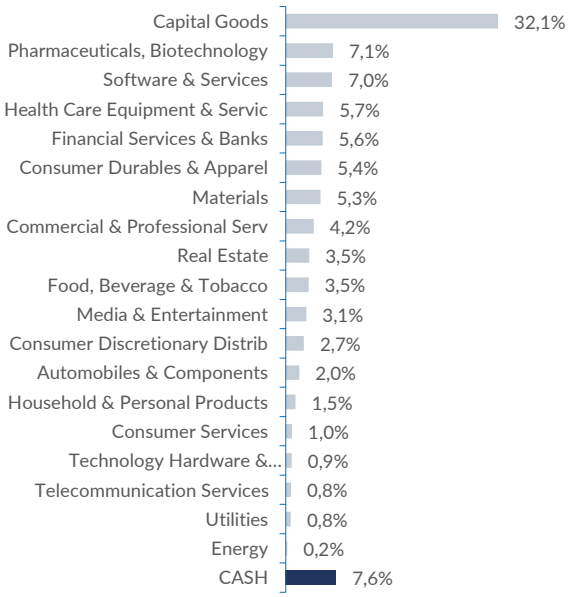
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



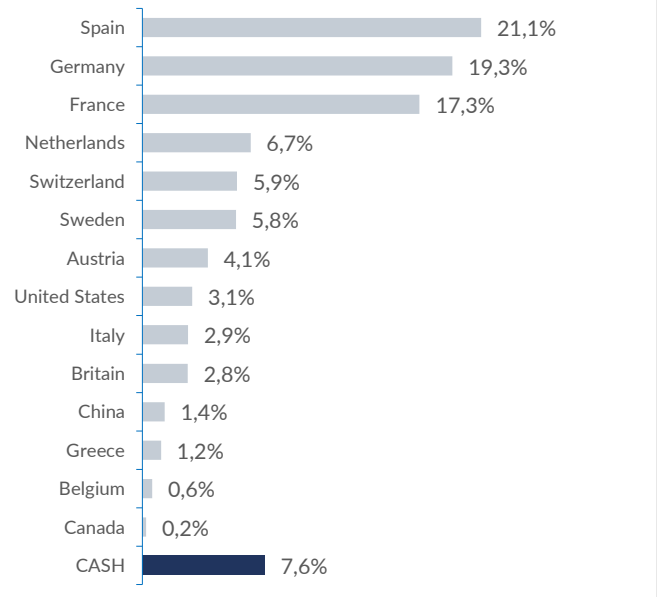
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 • Depositario 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 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 considerara 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 octubre de 2026, los mercados de valores europeos atravesaron un mes marcado por la volatilidad, la cautela y episodios de aversión al riesgo, motivados por las dudas en torno a la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial, el endurecimiento de las condiciones financieras y la elevada inflación derivada de las tensiones en Oriente Medio.

A nivel bursátil, el mes cerró con tono mixto, con el Stoxx 600 (+1,8 %) en positivo frente al Euro Stoxx 50 (-2,2 %) y el S&P 500 (-3,8 %), que acumularon caídas importantes. En cuanto a Lierde SICAV, aunque en el mes registró una rentabilidad positiva del +1,2 %, en los primeros días de noviembre su comportamiento ha sido muy positivo, alcanzando de nuevo niveles de zona de máximos y una rentabilidad acumulada en el año por encima del 5 %.

Por sectores, se observó una mayor resiliencia del conjunto del mercado frente a las caídas del sector tecnológico y de los valores relacionados con la IA, gracias a una positiva temporada de resultados empresariales y a la rotación hacia sectores más defensivos. Las diferencias de comportamiento entre sectores fueron significativas en el mes, con la tecnología cayendo un -7 %, mientras que energía subió un +10 % y bienes de consumo básico un +8 %.

En el plano macroeconómico europeo, el protagonismo recayó en el repunte de la inflación derivado del shock energético y en la respuesta de la política monetaria. El encarecimiento del gas natural y los destilados impulsó la inflación de la eurozona hasta el entorno del 4 %, su nivel más alto en tres años. Ante este escenario, el BCE, aunque mantuvo sin cambios los tipos de interés en su reunión de octubre, dejó la puerta abierta a una nueva subida en diciembre si persisten las presiones sobre los precios.

A nivel global, la economía mundial mantiene una notable resiliencia, conservando como principal motor de la actividad el fuerte ciclo de inversión vinculado a la inteligencia artificial, que compensa parcialmente el encarecimiento de la energía. Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos optó igualmente por una pausa en los tipos de interés a la espera de evaluar la persistencia de la inflación.

Por el lado de la cartera, hemos vendido toda la posición en la farmacéutica suiza **Roche** tras alcanzar nuestro precio objetivo. El valor ha subido un +50 % en los últimos 12 meses impulsado por el elevado potencial de su cartera de productos. Sin embargo, pensamos que el mercado ya lo está reconociendo a los precios actuales, pues ha pasado a cotizar con una prima del 35 % frente a las compañías farmacéuticas europeas. Nos gusta la compañía, pero creemos que la acción podría tomarse un respiro, ya que existe la posibilidad de que sus fármacos en desarrollo —con elevado potencial para el alzhéimer, el párkinson y la obesidad— sufran algún retraso o muestran una menor efectividad de la estimada.