

desde
1994



II Día del Inversor

Madrid, 20 de abril de 2016

LIERDE

creando valor

www.augustuscapital.es

Disclaimer

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Augustus Capital, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Augustus Capital no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Augustus Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Augustus Capital o cualquier otra entidad del grupo, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la Ley aplicable. Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de Augustus Capital u otra entidad del Grupo pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Augustus Capital o cualquier otra entidad del Grupo puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de Augustus Capital. Ninguna parte de esta presentación podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Gestores



JUAN
Uguet de Resayre
1994



CARLOS
Val-Carreres
2002

Análisis y
Desarrollo de Negocio



MARTA Zárate
2014

Operaciones y
Trading



TITO López
2013



**Monte situado en Villanúa-Jaca (Huesca).
Localidad del Pirineo aragonés vinculada a la familia fundadora.**



VEHÍCULO
FAMILIAR

COMERCIALIZACIÓN
ACTIVA



Fuente: Bloomberg. Datos actualizados a 19/04/2016

FONDO DIRECCIONAL

- Siempre invertido.
- Sesgo europeo.
- Proximidad a las compañías pero...
- ...30% ventas de países emergentes.

GESTIÓN ACTIVA

- Sin *benchmark*.
- Sin restricción de capitalización
- Análisis propio de cada compañía.
- Modelos de valoración propios (RoCE).

DIVERSIFICACIÓN BAJA ROTACIÓN

- 50-60 compañías.
- Posición entre 2%-3%.
- Precio objetivo establecido ex-ante.

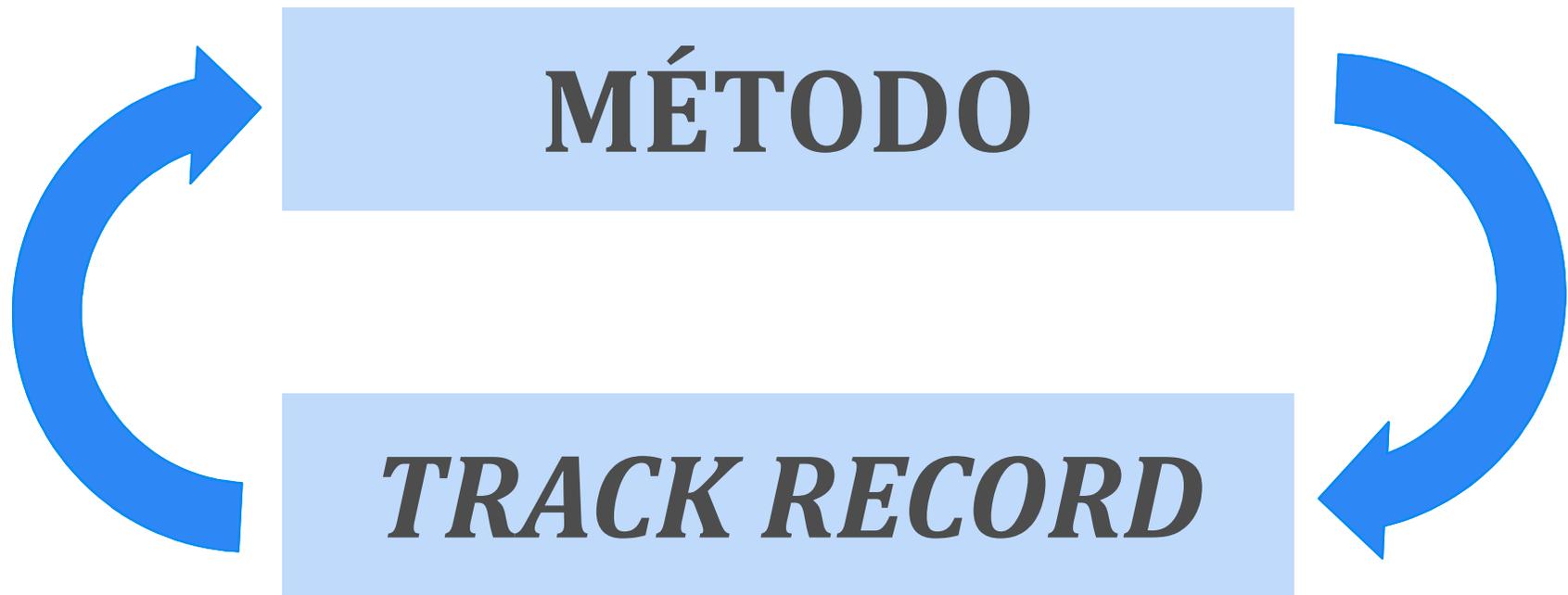
“No sé si los próximos 1.000 puntos del Dow Jones serán hacia arriba o hacia abajo, pero estoy seguro de que los próximos 10.000 serán hacia arriba.”

PETER LYNCH

¿Qué hace a LIERDE diferente?

Existen muchas opciones de inversión, pero...

¿Qué hace a LIERDE diferente?



TRACK RECORD

“It’s easier to look back than to look into the future.”
WARREN BUFFET

Track record: **22 años** batiendo al mercado

RENTABILIDADES HISTÓRICAS			
AÑO	LIERDE	STOXX 600 *	Relativo
1994	28,55%	-2,12%	30,67%
1995	-2,67%	13,30%	-15,97%
1996	44,30%	20,90%	23,39%
1997	79,50%	37,64%	41,86%
1998	40,22%	18,41%	21,81%
1999	20,98%	35,92%	-14,94%
2000	-4,56%	-5,19%	0,63%
2001	3,68%	-16,97%	20,65%
2002	-26,26%	-32,47%	6,21%
2003	34,50%	13,68%	20,82%
2004	3,24%	9,51%	-6,27%
2005	42,28%	23,46%	18,81%
2006	27,22%	17,81%	9,40%
2007	8,75%	-0,17%	8,92%
2008	-42,13%	-45,60%	3,47%
2009	45,72%	27,99%	17,73%
2010	10,72%	8,63%	2,09%
2011	-15,76%	-11,34%	-4,42%
2012	16,44%	14,37%	2,07%
2013	27,39%	17,37%	10,02%
2014	-0,12%	4,35%	-4,47%
2015	18,63%	6,79%	11,84%
2016	-0,66%	-4,53%	3,87%
Acumulada	1405,6%	173,3%	1232,3%
Media	16,1%	6,9%	9,2%

Fuente: Bloomberg. Datos actualizados a 19/04/2016
 * Stoxx 600 sin dividendos. Dividendo anualizado 2,7%

- **22 años con la misma estrategia demuestran la solidez del modelo de inversión.**
- **MENOR RIESGO que los índices.**

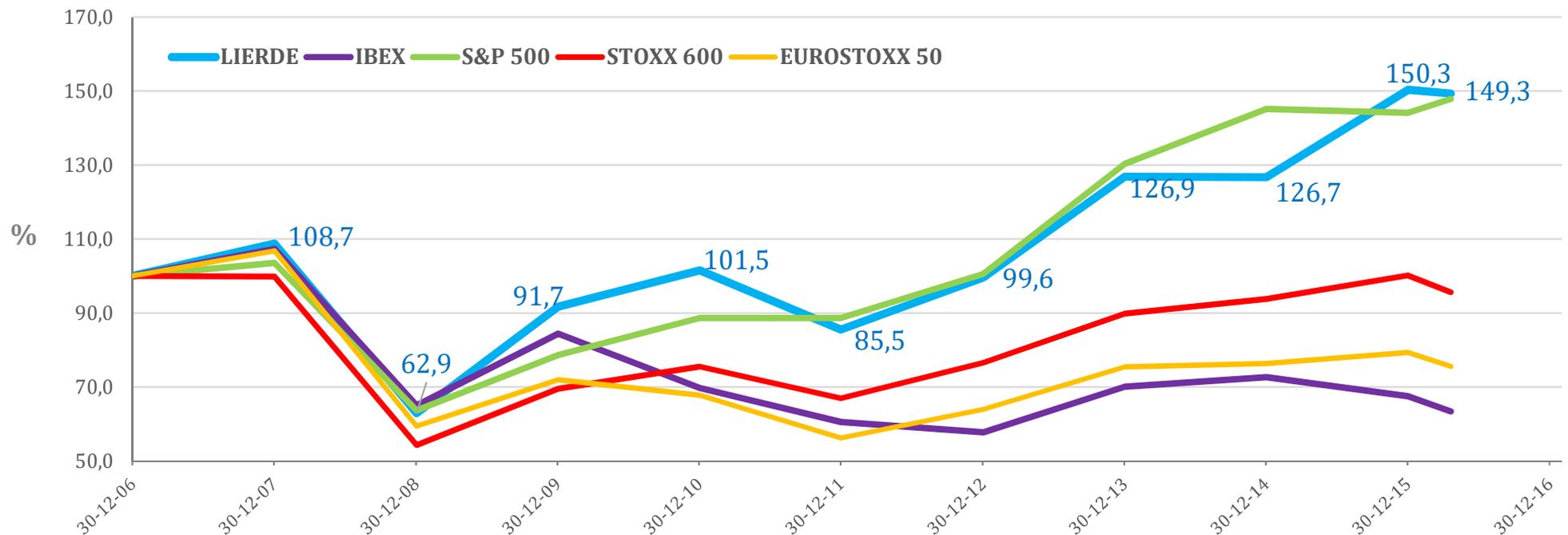
DESDE INICIO	LIERDE	STOXX 600
Beta	0,83	
Volatilidad	18,0%	20,0%
12 MESES	LIERDE	STOXX 600
Beta	0,70	
Volatilidad	17,3%	22,6%

- **!!! Tan sólo 3 años con caídas superiores al 5% !!!**

Track record: Superando los **máximos de 2007**

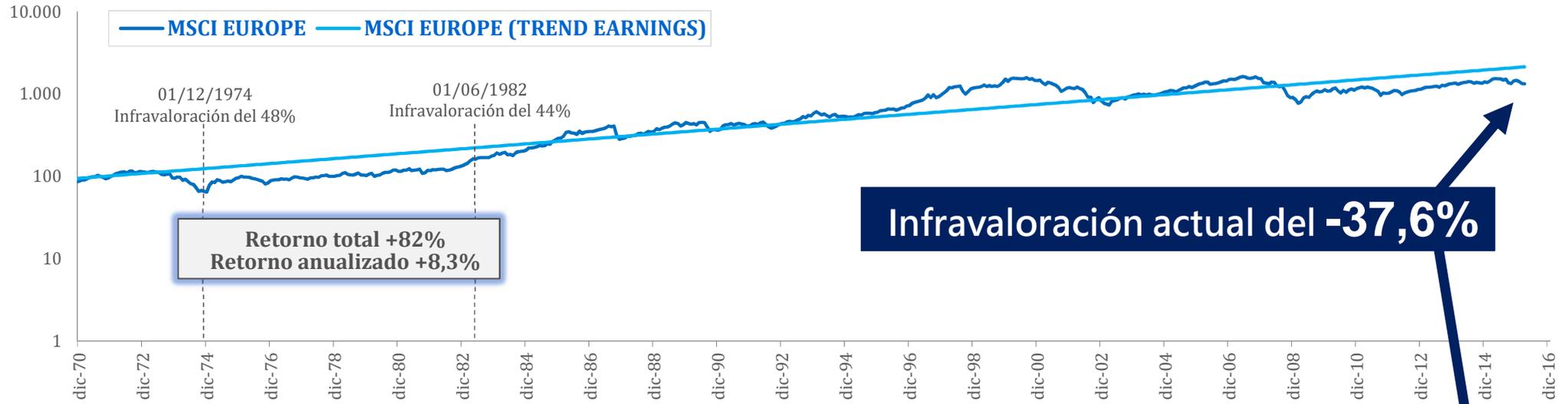
	Máximo de 2007		19/04/2016	Retorno
	Fecha	Valor	Valor	
LIERDE	31-10-07	71,6	90,4	26,3%
STOXX 600	01-06-07	400,3	349,2	-12,8%
EUROSTOXX 50	16-07-07	4.557,6	3.113,0	-31,7%
IBEX 35	08-11-07	15.945,7	8.971,3	-43,7%
S&P 500	09-10-07	1.565,2	2.097,3	33,9%

Rentabilidad acumulada en base 100



Fuente: Bloomberg, actualizado a 19/04/2016

Track record: MSCI Europe vs B^{os} de tendencia

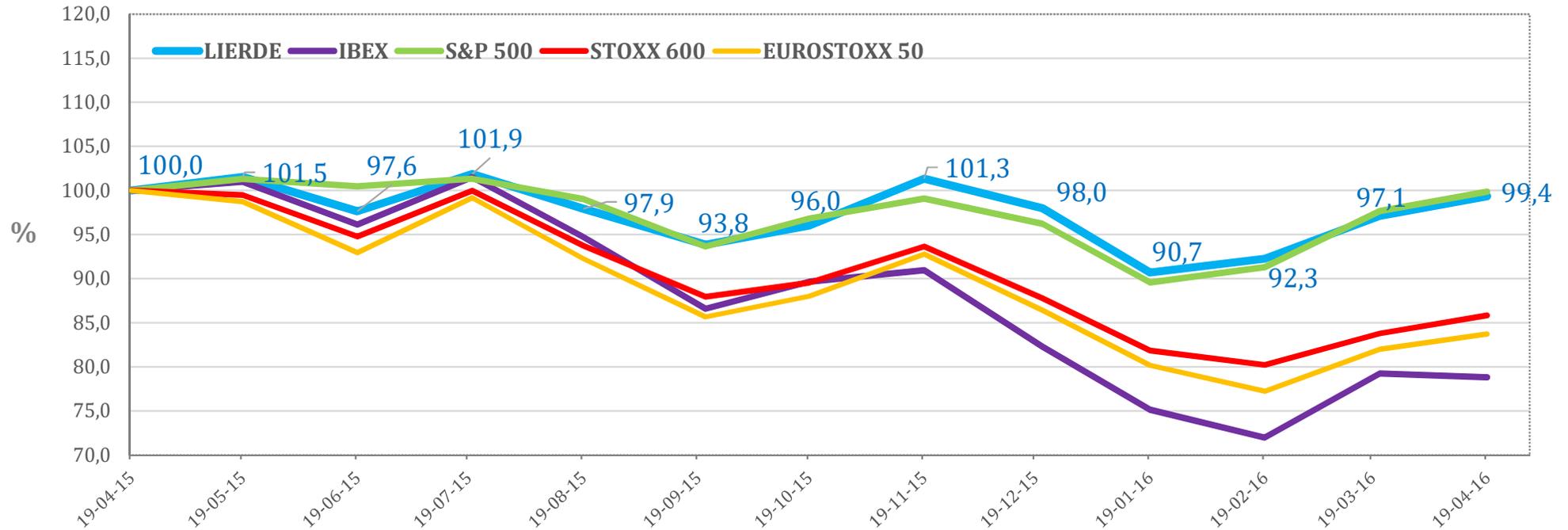


Fuente: Bloomberg, Desarrollo interno.

Track record: Preservando el capital **últimos 12 meses**

	Retorno a 12 meses	Outperformance Vs Índice
LIERDE	-0,6%	
STOXX 600	-13,5%	12,9%
EUROSTOXX 50	-15,3%	14,7%
IBEX 35	-21,5%	20,9%
S&P 500	+0,6%	-1,2%

Rentabilidad acumulada en base 100



Fuente: Bloomberg, actualizado a 19/04/2016

MÉTODO

“Creo en la compra de grandes negocios, especialmente compañías que están infravaloradas.”

PETER LYNCH

“Invertimos en negocios que generan valor de forma sostenible, que son capaces de crecer y están bien gestionados.”



1 BUENOS NEGOCIOS

“The ideal business is one that earns very high returns on capital and that keeps using lots of capital at those high returns. That becomes a COMPOUNDING MACHINE.”
Warren Buffet

2 BUENOS GESTORES

“The TEAM with the best players wins.”
Jack Welch, CEO General Electric (1981-2001)

3 CAPACIDAD DE CRECER

“Preferimos negocios con exposición a tendencias en fase de CRECIMIENTO ESTRUCTURAL.”
Augustus Capital

4 BUEN PRECIO

“BUYING CHEAP is great, but buying good businesses cheap is even better.”
Joel Greenblatt

Método: 1 Buenos negocios

- $\text{RoCE} > \text{Coste de Capital} = \text{CREACIÓN DE VALOR}$
- *ECONOMIC MOAT*: barreras a la entrada, *pricing power*, etc.
- SIN exposición a cambios tecnológicos

LVMH
MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON



Mercedes-Benz

Sams^onite



Cartier

Van de Velde

Método: **2** Buenos gestores

- **Negocio familiar o con accionista de referencia**
- **Equipo directivo de calidad → *TRACK RECORD***
- **Contacto con las compañías → Accesibilidad
Transparencia
Credibilidad**

**Associated
British Foods**

ANDRITZ

econocom

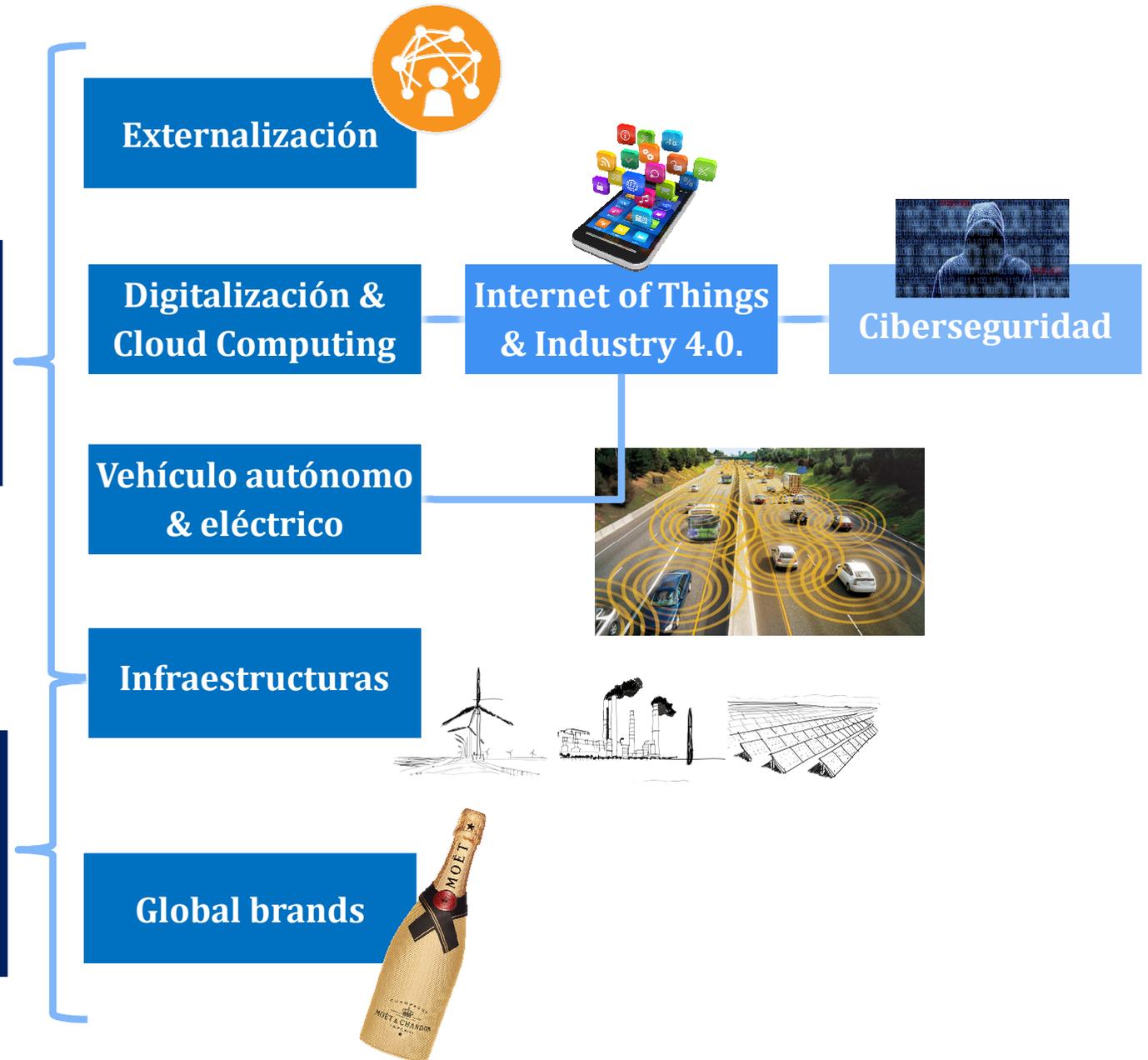
Reply


CIE Automotive

 **HEXAGON**

EFICIENCIA

NUEVOS MERCADOS



Método: **4** Buen precio

- Modelos propios:

a) DCF → Valor actual

b) RoCE → Valor año a año. Retorno potencial a 4 años.

$$\text{POTENCIAL} = \text{Generación de valor} + \text{Infravaloración (re-rating)}$$

Incremento de BV por acción
+
Rentabilidad por DVD en cash

El multiplicador
(EV/EBITA) de cada
compañía lo determinan
su RoCE sostenible y su
capacidad de crecer.

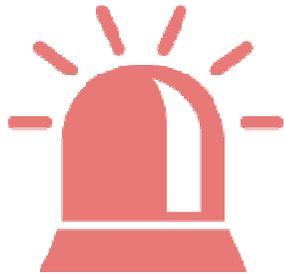
GESTIÓN DEL RIESGO: PRESERVACIÓN DEL CAPITAL

*“Rule N°1: Never lose money.
Rule N°2: Never forget rule No.1.”*

WARREN BUFFET

“RIESGO: *probabilidad de pérdida definitiva de la inversión.*”

“VOLATILIDAD: *variaciones del precio de mercado.*”



DUDAS ESTADOS CONTABLES

DIVERSIFICACIÓN A OTRO NEGOCIO

CAMBIO REPENTINO DEL EQUIPO DIRECTIVO

VENTA DE ACCIONES POR PARTE DE “INSIDERS”

DETERIORO DEL *WORKING CAPITAL*

ELEVADO ENDEUDAMIENTO

DIVERSIFICACIÓN

El método
prevalece
sobre las
ideas
individuales

Evita excesos
de confianza
del gestor

TAMAÑO DEL FONDO

Mantener el
universo de
inversión
actual

Small caps:
mayor
retorno

Gestión del riesgo: Errores

“In this business, if you're good, you're right six times out of ten. You're never going to be right nine times out of ten.” PETER LYNCH

 NO ES UN ERROR	 SÍ ES UN ERROR
Que el mercado NO refleje la evolución del negocio	Que a nivel operativo (negocio) no se cumplan nuestras estimaciones
 	  

Gestión del riesgo: Conclusiones

Es clave para batir a los índices en el largo plazo.



Las últimas 5 caídas de más del 20% son un claro ejemplo.



LIERDE Vs Mercado: OUTPERFORMANCE medio del 10%.
LIERDE recupera el MÁXIMO anterior en 2,2 años Vs Mercado 4,4 años.

47%

Negocio familiar o con un accionista de referencia.



30%

Compañías con caja (sin deuda).



93%

Compañías con más de 10 años de historia (*track record*).



● Generación de valor Vs Market performance

		GENERACIÓN DE VALOR					
		2011	2012	2013	2014	2015	2016e
LIERDE		18,7%	14,9%	17,4%	19,6%	17,5%	13,7%
							
		MARKET PERFORMANCE					
		2011	2012	2013	2014	2015	YTD '16
LIERDE		-15,8%	16,4%	27,4%	-0,1%	18,6%	-0,6%

● Generación de valor Vs Índices

		GENERACIÓN DE VALOR					
		2011	2012	2013	2014	2015	2016e
LIERDE		18,7%	14,9%	17,4%	19,6%	17,5%	13,7%
Stoxx 600		7,0%	5,2%	1,4%	14,6%	7,6%	9,4%
Eurostoxx 50		1,7%	5,1%	-1,8%	9,7%	3,9%	9,2%
S&P 500		8,3%	11,0%	9,5%	3,8%	3,9%	9,9%
							

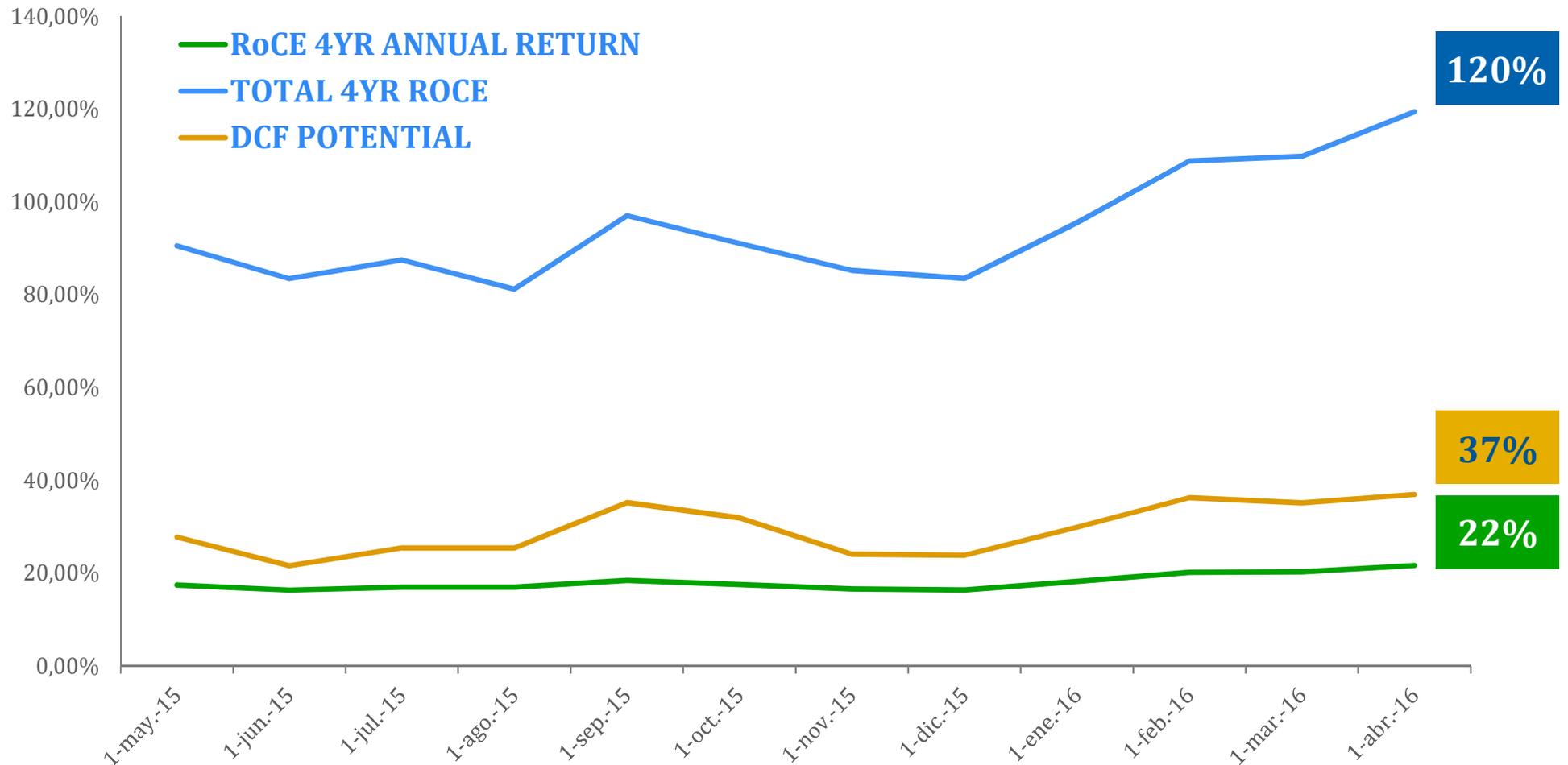
- **Infravaloración Vs Índices**

	P/E	
	2015	2016
LIERDE	14,4x	13,8x
Stoxx 600	18,6x	15,8x
Eurostoxx 50	22,6x	13,9x
S&P 500	18,4x	17,8x

- **Infravaloración Vs Múltiplo teórico**

**LIERDE cotiza actualmente a 13,8x
Vs su valoración teórica de 15x.**

El potencial de LIERDE está en el máximo de los últimos 12m.



Fuente: Bloomberg, Desarrollo interno.

SICAVs: Institución de Inversión Colectiva

- LIERDE:**
- Se comercializa activamente: web, presentación a inversores.
 - 824 inversores, traspasable fiscalmente.
 - Fiscalidad idéntica a un fondo de inversión

SITUACIÓN ACTUAL	FUTURO, ¿QUÉ PUEDE CAMBIAR?
<ul style="list-style-type: none">• Fomenta el ahorro en España (creación de empleo cualificado, inversión en activos españoles).• Transparencia (acciones nominativas).• Control de los accionistas (no de las instituciones financieras).• Acceso libre de cualquier inversor a través del mercado (no existe cantidad mínima).	<ul style="list-style-type: none">• Control fiscal de la Agencia Tributaria• Eliminación/reducción del número mínimo de accionistas.• Reducción del capital mínimo inicial.• Marco jurídico estable independiente del Gobierno.

No hay ninguna duda, LIERDE es una IIC.

Información general

Fecha de lanzamiento ⁽¹⁾	01/01/1994
Patrimonio ⁽²⁾	EUR 192 millones
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 2
Comisiones	Gestión 1,40% anual. Depositario 0,125% anual
Gestora	Urquijo Gestión / Mercados y Gestión de Valores
Depositario	Banco de Sabadell
Administrador	Banco de Sabadell
Auditor	Deloitte
Divisa denominación	EUR
Código ISIN	ES0158457038
Ticker Bloomberg	LIE SM Equity

(1) Estrategia actual

(2) Actualizado a 19/04/2016

desde
1994



GRACIAS
por su atención...

LIERDE

creando valor

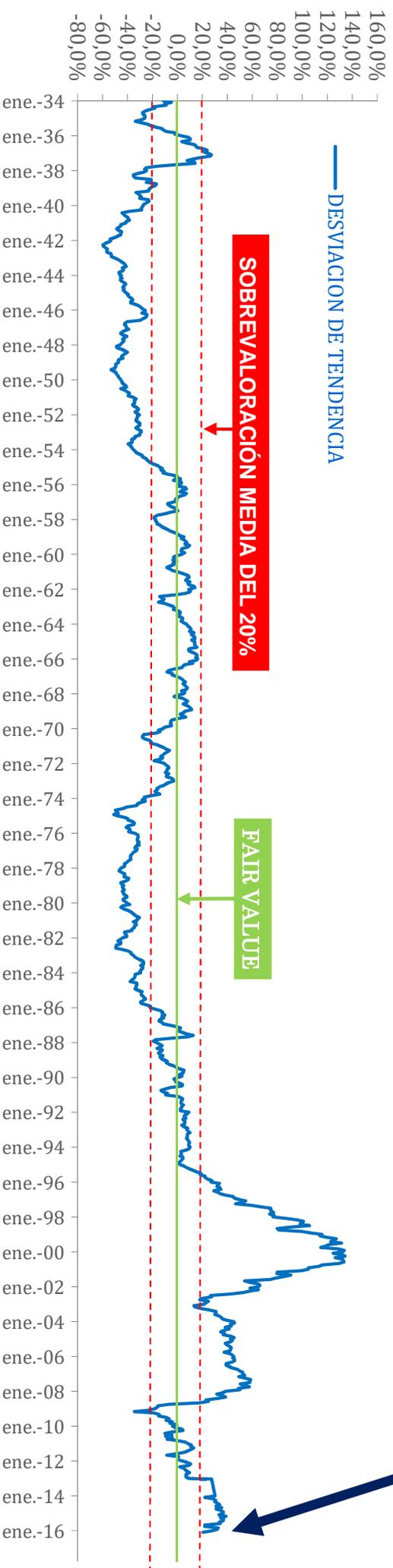
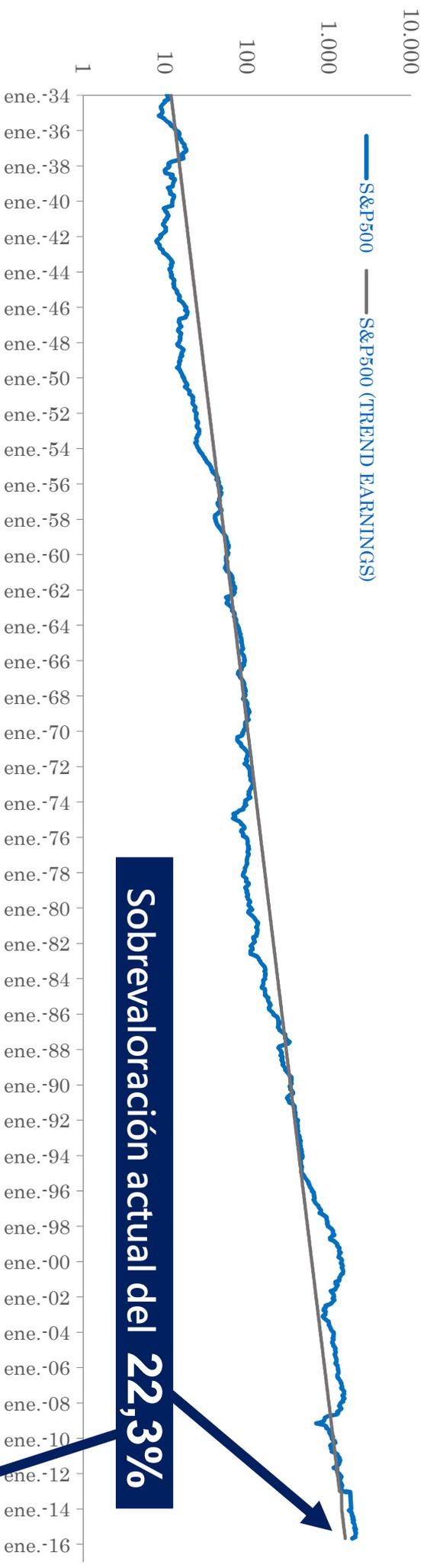
... y su confianza.

www.augustuscapital.es

ANEXO



Track record: S&P 500 vs B^{os} de tendencia



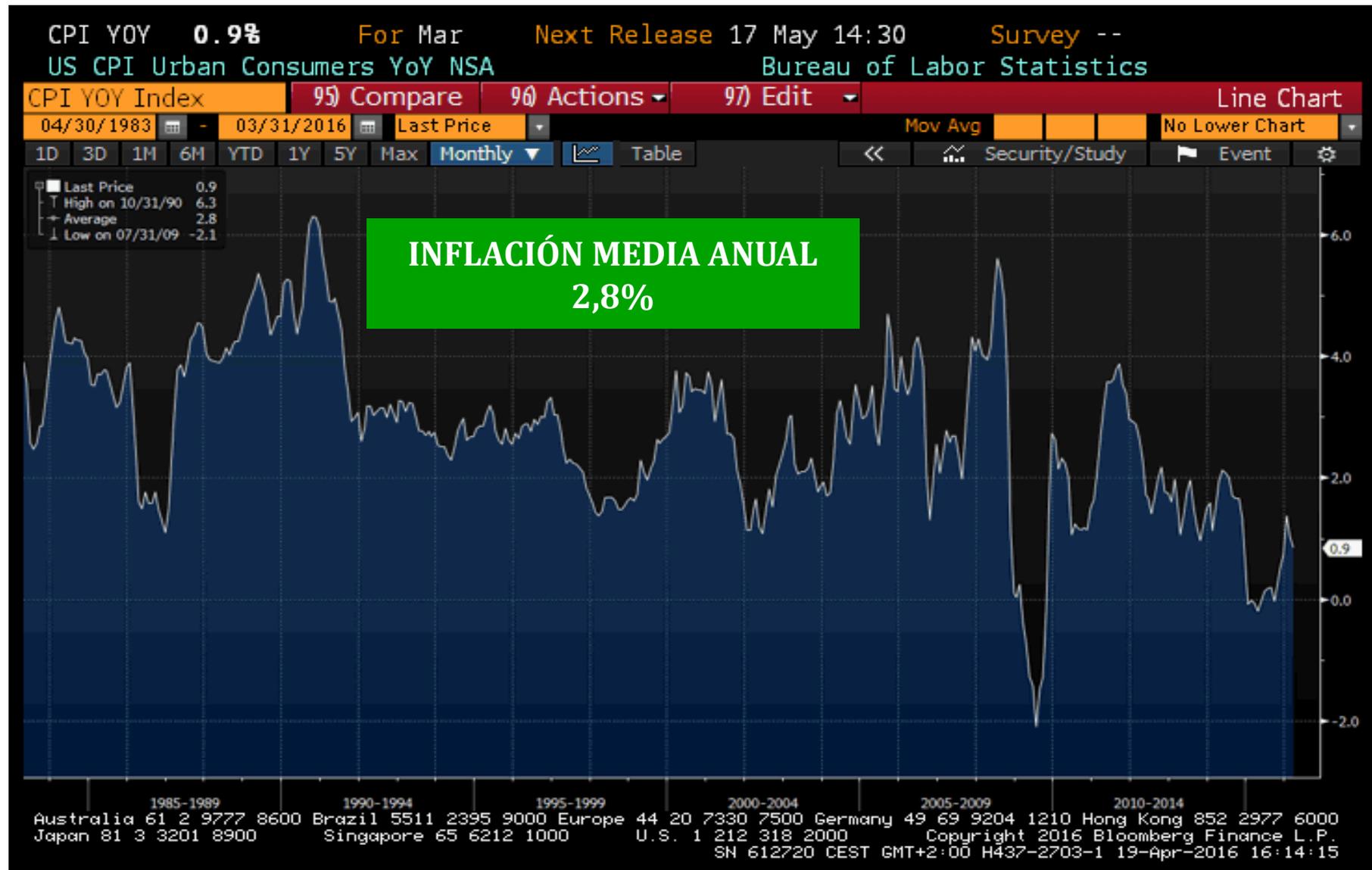
Fuente: Bloomberg, Desarrollo interno.

Evolución del precio del “Crude oil” de 1983 a 2016



Fuente: Bloomberg.

Inflación media de EE.UU. desde 1983



Fuente: Bloomberg.

Invertir en **LIERDE sicav**

Para comprar o vender acciones de LIERDE SICAV debe pasar la siguiente instrucción a su banco o broker:



**“Comprar/Vender a valor liquidativo
‘X’ acciones de LIERDE sicav.”**

**Las acciones cotizan en el Mercado Alternativo
Bursátil (MAB) con código ISIN
ES0158457038**

Documentación necesaria:



Envíenos la documentación a:
lierde@augustuscapital.es

1. ORDEN/AUTORIZACIÓN DE TRASPASO

2. FORMULARIO DE TRASPASO

3. EXTRACTO POSICIÓN FONDO DE ORIGEN

4. COPIA DNI

COSTES

- **Cánones de bolsa (máximo 13.40 €)**
- **Corretaje: ninguno → MG Valores NO cobra por este servicio.**
- **Coste fiscal: ninguno → DIFERIMIENTO FISCAL**

Documentación necesaria:



DOCUMENTO DE ADHESIÓN

Envíenos la documentación a:

AUGUSTUS CAPITAL

Paseo de la Independencia 19, 4º - 2ª

CP/ 50001, Zaragoza, España

Usted puede elegir entre:

- **Cargo en el número de cuenta que nos facilite, o**
- **transferencia al número de cuenta del Plan de Pensiones Bolsa.**

Documentación necesaria:

DOCUMENTO DE ADHESIÓN

DOCUMENTO DE TRASPASO

EXTRACTO DE POSICIÓN

COPIA DNI



Envíenos la documentación a:

AUGUSTUS CAPITAL

Paseo de la Independencia 19, 4º - 2ª

CP/ 50001, Zaragoza, España

Para agilizar los trámites, puede

anticiparnos la documentación

por correo electrónico a:

lierde@augustuscapital.es