



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Marzo 2019

### 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.

<b>Valor liquidativo (31/03/19)</b>	<b>Patrimonio (31/03/19)</b>	
99,40 €	316 millones €	

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 **5** 6 7

### DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	5,17	
Ratio Sharpe	0,85	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,3%	18,8%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,89	
Volatilidad	11,7%	11,8%

### 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%
<b>YTD2019</b>	<b>11,9%</b>	<b>13,0%</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Acumulada</b>	<b>1553,9%</b>	<b>472,8%</b>	<b>1081,0%</b>
<b>Media</b>	<b>14,5%</b>	<b>8,7%</b>	<b>5,8%</b>

### RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



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

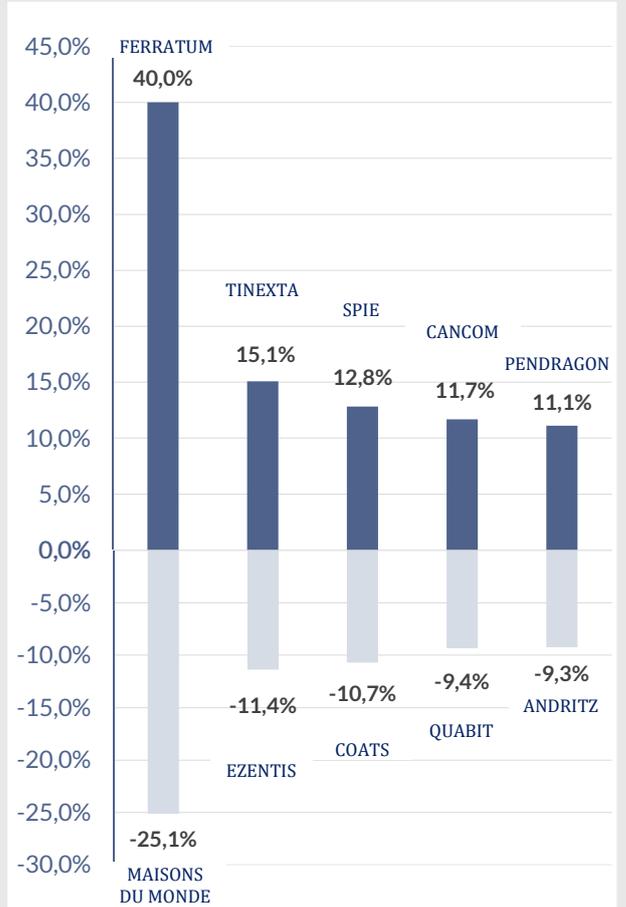


# Augustus Capital AM

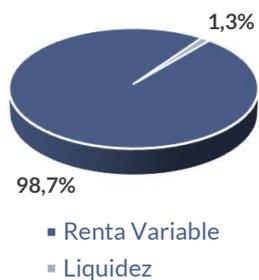
## PRINCIPALES POSICIONES

1	REALIA	3,5%
2	GLOBAL DOMINION	3,2%
3	DEVOTEAM	3,0%
4	LAR ESPAÑA	2,9%
5	MERLIN PROPERTIES	2,6%
6	ROCHE	2,6%
7	VINCI	2,6%
8	CANCOM	2,5%
9	S&T	2,4%
10	TINEXTA	2,4%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>27,7%</b>

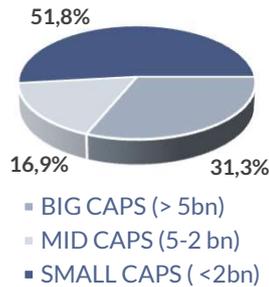
## RENTABILIDAD MENSUAL ( 5 mejores y 5 peores)



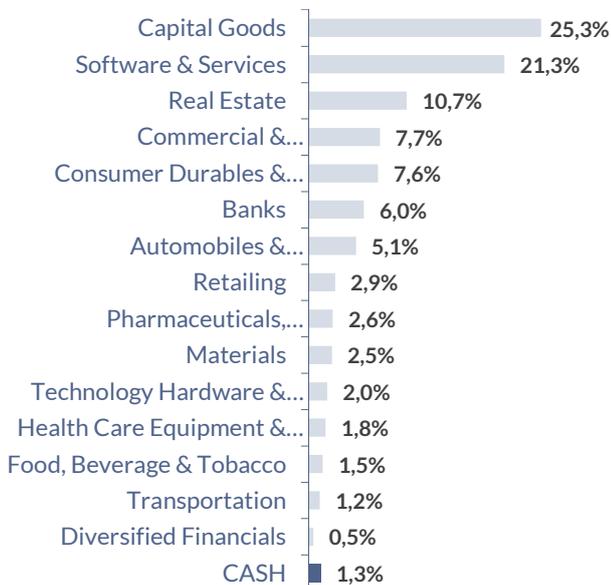
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



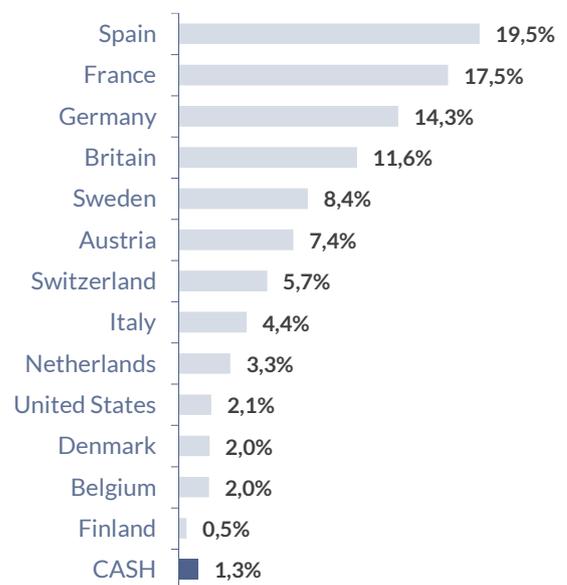
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## EXPOSICIÓN SECTORIAL



## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





# Augustus Capital AM

## INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	31/05/1994
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 2
Comisiones	- Gestión 1,40% anual - Depositario 0,125% anual
Gestora	Augustus Capital AM
Depositario	Banco de Sabadell
Auditor	Deloitte 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 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 ([delegadopa@augustuscapital.es](mailto:delegadopa@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, adjuntado 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 marzo, la rentabilidad de LIERDE ha experimentado una bajada del -1,0% frente a un +1,6% del Eurostoxx 50 y un +2,1% del Stoxx 600 (*Net Return*). En el año LIERDE acumula una rentabilidad del +11,9% frente a un +11,7% del Eurostoxx 50 y un +13,0% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de marzo se situó en 99,40 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 1,3%. La volatilidad en los últimos doce meses se mantiene en el 11,7% frente al 11,8% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 12,9% del Eurostoxx 50.

Son varias las compañías en cartera que han tenido *reratings* importantes durante los dos primeros meses del año, y pensamos que en algunas de ellas este mes los inversores han querido consolidar beneficios a cierre del trimestre (como ha podido ser el caso de **Maisons du Monde**). A esto hay que sumarle la incertidumbre macroeconómica, que nunca ayuda en el corto plazo. Sin embargo, habiendo presentado prácticamente la totalidad de las compañías en cartera, los negocios continúan evolucionando positivamente. De hecho, la generación de valor que estimamos para 2019 es del +12,6%. Además, durante los primeros días de abril, la cartera se ha comportado de forma excelente, batiendo a los índices de referencia. Esto deja patente que, dado que nunca vamos a saber cuándo el mercado va a reconocer el valor de las compañías en bolsa, la mejor alternativa es estar siempre invertido en compañías que generan valor año a año.

En cuanto a los movimientos en la cartera, hemos bajado peso en **BNP Paribas**, **Mears**, **Banco Santander**, **Danone** y **Bucher**. En los 2 últimos casos, tras la subida que han experimentado desde mínimos, a estos precios, las valoraciones empiezan a estar algo más ajustadas, por lo que preferimos rotar a compañías con mayor potencial de revalorización. Por último, hemos decidido bajar peso en **Merlin Properties**. La compañía ha experimentado fuertes revalorizaciones en su cartera inmobiliaria estos últimos años, por lo que, a futuro, la rentabilidad de la compañía (y por ende la generación de valor) no va a ser tan extraordinaria. Es decir, en la tesis de inversión va a ir pesando cada vez más la infravaloración frente a la generación de valor. Por ello, hemos decidido bajar peso y actualmente tenemos un 2,0%. Dentro del sector inmobiliario preferimos tener más exposición en **Realia** y **Lar España**.

Por otro lado, hemos subido peso en **Aalberts**, compañía industrial de nicho, donde el equipo directivo tiene muy clara la importancia de la asignación del capital, principal *driver* del buen comportamiento operativo de la compañía. Además, hemos subido peso en la compañía italiana especializada en certificación digital **Tinexta** (tenemos un 2,4% de la cartera), y en la compañía inglesa **Pendragon**.

Por último, hemos liquidado por completo la posición en **Reply**. Compramos durante la caída con intención de ir subiendo peso a medida que fuese retrocediendo la acción. Sin embargo, después de incorporarla de nuevo a la cartera ha tenido una revalorización del 35%, por lo que decidimos liquidar por completo la posición. Además, también hemos vendido la posición (residual) en **Akwel**.