



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Junio 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.

Valor liquidativo (30/06/19)	Patrimonio (30/06/19)	
101,00 €/acción	282,3 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	17,2%	18,7%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,97	
Volatilidad	12,5%	11,7%

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%
YTD2019	13,7%	16,5%	-2,7%
Acumulada	1580,6%	490,3%	1090,3%
Media	14,5%	8,8%	5,7%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

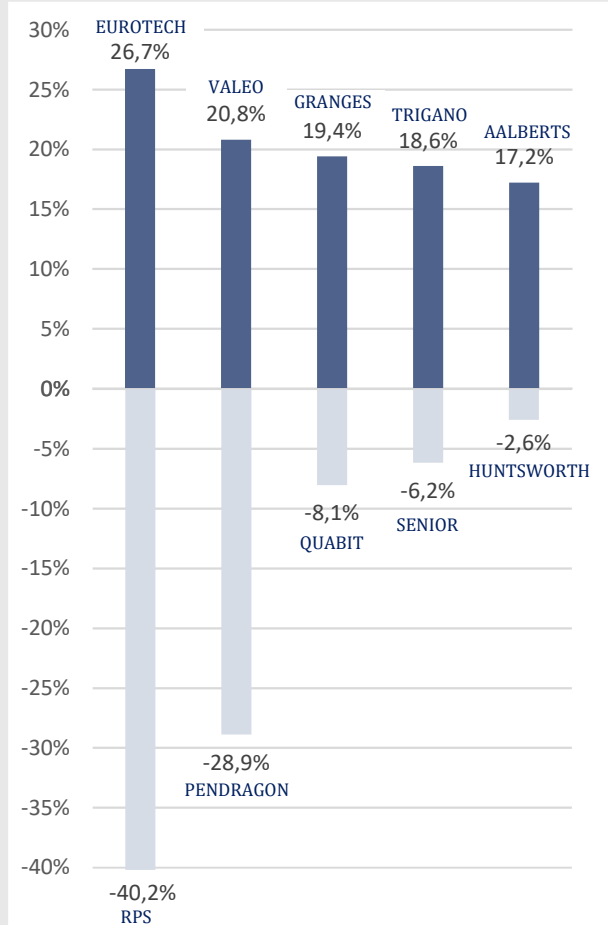


Augustus Capital AM

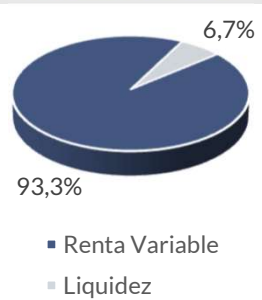
PRINCIPALES POSICIONES

1	REALIA	3,9%
2	GLOBAL DOMINION	3,3%
3	DEVOTEAM	3,3%
4	S&T	3,3%
5	CANCOM	3,1%
6	LAR ESPAÑA	2,8%
7	TINEXTA	2,6%
8	RICHEMONT	2,5%
9	COATS	2,4%
10	DOMETIC	2,3%
TOTAL TOP 10		29,5%

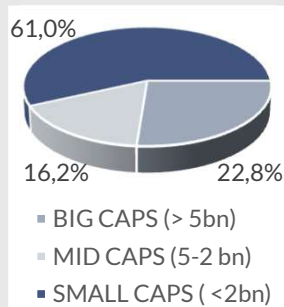
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



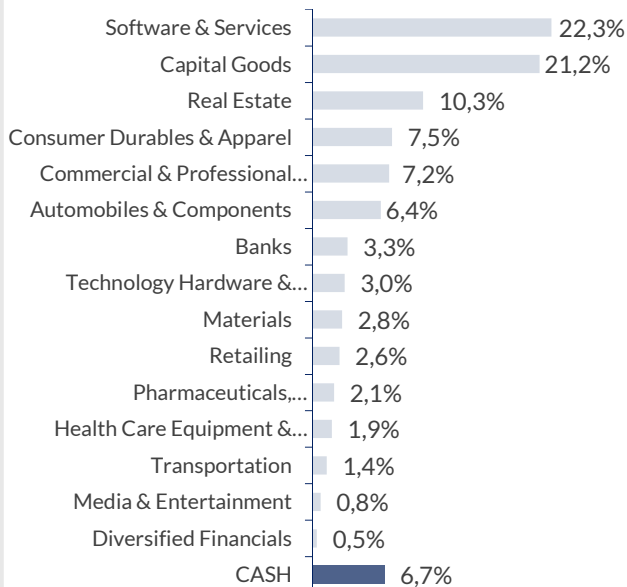
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



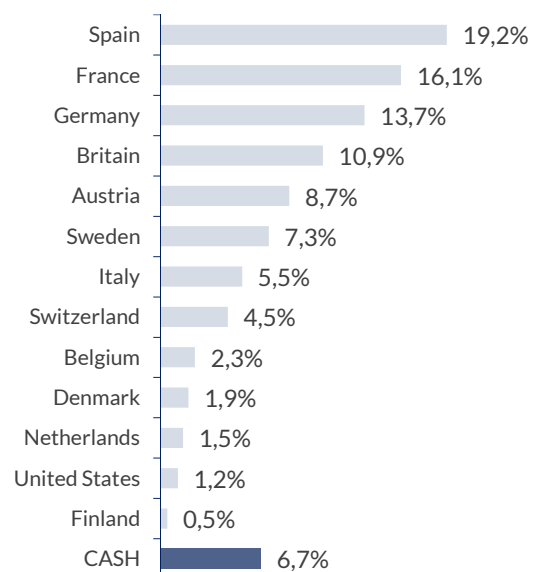
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	31/05/1994
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	- Gestión 1,40% anual - Depositario 0,125% anual
Gestora	Augustus Capital, A.M.
Depositario	Banco de Sabadell, S.A.
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 (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, 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 junio la rentabilidad de LIERDE ha experimentado una subida del +3,4% frente a un +4,5% el Stoxx 600 (*Net Return*) y un +5,9% el Eurostoxx 50. En el año LIERDE acumula una rentabilidad del +13,7% frente a un +15,7% del Eurostoxx 50 y un +16,5% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de junio se situó en 101,00 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 6,7%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 12,5% frente al 11,7% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 13,1% del Eurostoxx 50.

Durante el mes de junio la cartera de Lierde ha tenido un comportamiento positivo a pesar de los *profit warnings* de dos compañías: la consultora **RPS**, y la compañía líder en UK en venta de vehículos de segunda mano, **Pendragon**. Es fundamental entender que la incertidumbre es un factor inevitable cuando se invierte en renta variable. Por ello, la prudente diversificación de la cartera hace que esté muy protegida ante este tipo de eventos impredecibles. De hecho, son 25 las compañías que han subido más de un +5%, de las cuales, 9 han subido más de un +10%, y 2 más de un 20%. La cartera de LIERDE la conforman compañías líderes en los mercados en los que operan, con capacidad de crecimiento (expuestas a tendencias estructurales), y con balances saneados (deuda neta/EBITDA de 0,36x). Además, después de ajustar las valoraciones, seguimos estimando una generación de valor para 2019 de doble dígito, por lo que estamos positivos de cara al futuro.

En cuanto a los movimientos en la cartera en el mes, hemos liquidado por completo las posiciones en **Danone**, **SAP**, **ING** y **Spie**. Tanto Danone (+60,7% desde su incorporación en 2014), como SAP (+45% desde su incorporación en enero de 2019), son compañías de calidad, pero se habían ido a cotizaciones excesivamente exigentes. En cuanto a Spie, hablamos con el CFO y las perspectivas a futuro son menos positivas de lo que esperábamos. Esto, unido al buen comportamiento de la acción en el año y su elevado endeudamiento, decidimos liquidar la posición. En último lugar, como ya habíamos adelantado en el informe mensual de mayo, liquidamos por completo la posición en **ING**.

Por otro lado, hemos bajado peso en **Santander**, **Hella**, **Vinci**, **Smiths Group**, **BNP Paribas**, **Software AG** y **Assa Abloy**. Además, hemos decidido reducir la exposición en **Dometic** y **Tinexta** tras el excelente comportamiento del precio durante el año (+73,8% y +114,3% respectivamente).

Por el lado de las compras, hemos incrementado peso en la compañía de *cloud computing* **Cancom**, en **S&T**, **Trigano** y **SII**.

Por último, hemos incorporado a la cartera la compañía italiana para IoT, **Eurotech**. La mejor forma de describir la actividad de la compañía es a través de una frase que utilizó su director financiero en nuestra primera reunión: "somos el FedEx de los datos". Por un lado, la compañía fabrica *hardware* para IoT, es decir, *embedded computers* (para dotar de inteligencia a las máquinas) y *gateways* (dispositivos para que las máquinas se conecten). Por otro lado, ha desarrollado un *software* para que todos los datos que generan esas máquinas (para hacer mantenimiento preventivo, por ejemplo) viajen a cualquier plataforma de análisis de datos (como la de Software AG, ADAMOS). La compañía se ha centrado en segmentos de mayor valor añadido, donde sus productos cumplen una función crítica. Además, una de las claves de que hayan firmado con clientes tan importantes como Fresenius, John Deere o DB Cargo, es su *software* de ciberseguridad. No es de extrañar la creciente importancia de la ciberseguridad cuando hablamos de todos los datos que generan todas las máquinas en una fábrica. Como en S&T, creemos que el potencial de la compañía es muy elevado.