



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Septiembre 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 (30/09/19)	Patrimonio (30/09/19)	
95,65 €/acción	239,6 millones €	

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 **5** 6 7

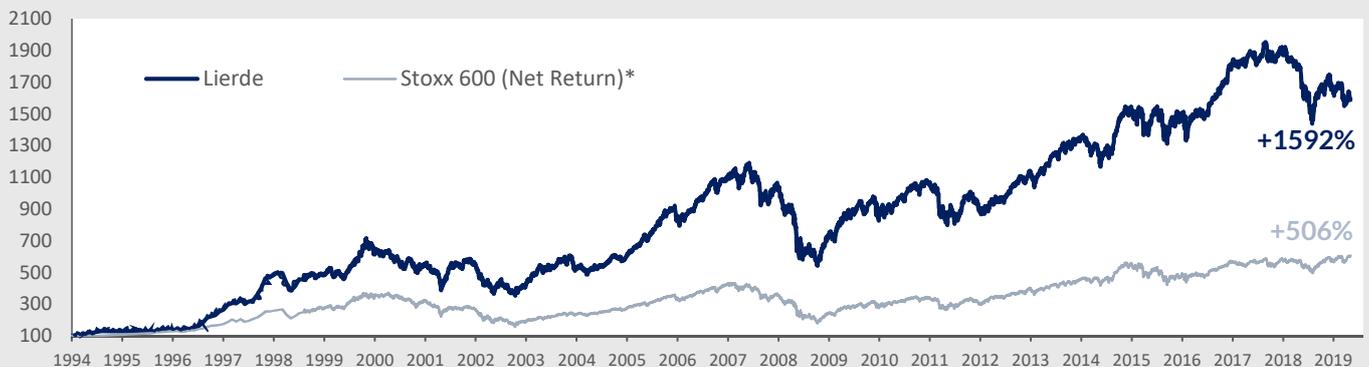
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	5,17	
Ratio Sharpe	0,85	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,2%	18,6%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,96	
Volatilidad	13,4%	12,3%

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	7,7%	19,5%	-11,8%
Acumulada	1491,5%	505,7%	985,7%
Media	14,3%	9,0%	5,3%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

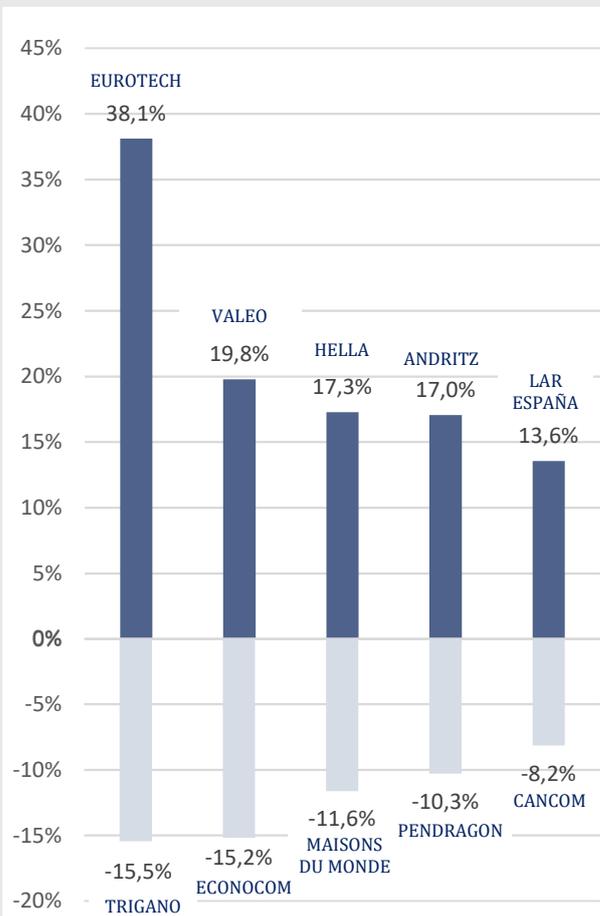


Augustus Capital AM

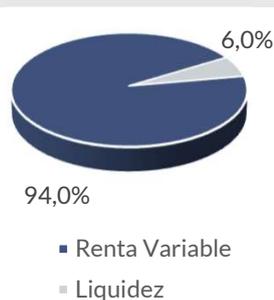
PRINCIPALES POSICIONES

1	REALIA	4,6%
2	LAR ESPAÑA	4,0%
3	GLOBAL DOMINION	3,3%
4	S&T	3,2%
5	TINEXTA	3,1%
6	ROCHE	2,7%
7	DEVOTEAM	2,5%
8	MERLIN PROPERTIES	2,5%
9	RICHEMONT	2,3%
10	CANCOM	2,3%
TOTAL TOP 10		30,5%

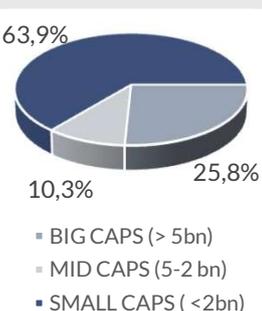
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



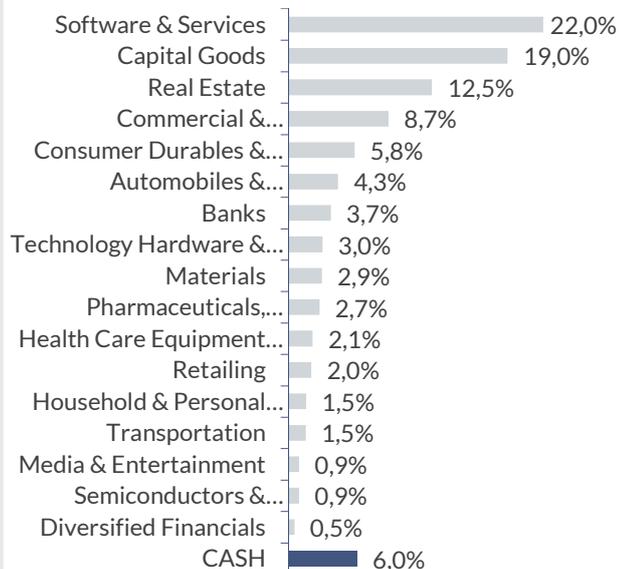
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



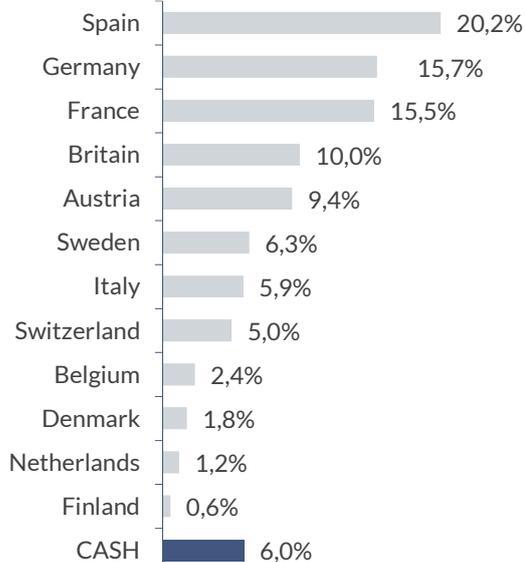
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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

COMENTARIO DE LOS GESTORES

En septiembre la rentabilidad de LIERDE ha experimentado un avance del +0,7% frente a un +3,7% el Stoxx 600 (*Net Return*) y un +4.2% el Eurostoxx 50. En el año, LIERDE acumula una rentabilidad del +7,7% frente a un +18.9% del Eurostoxx 50 y un +19,5% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de septiembre se situó en 95,65 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 6%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 13,4% frente al 12,3% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 13,7% del Eurostoxx 50.

Durante el mes de septiembre los datos publicados han sido mixtos. Por un lado, teníamos un mensaje más reconciliador en cuanto a la guerra comercial entre EE.UU. y China y los últimos datos macroeconómicos sobre la economía americana mostraban cierta estabilización. Por otro lado, la situación económica en Europa ha seguido debilitándose de forma generalizada. El BCE, en su reunión mensual, apuntaba a nuevos estímulos monetarios con el reinicio del programa de compra de deuda y un nuevo TLTRO. La FED también se mostraba más proclive a nuevas bajadas de tipos antes de final de año. Adicionalmente, también destacar en el mes el ataque a las refinerías de Arabia Saudí, que disparó el precio del Brent a 69,02\$/barril para que a finales de mes volviese a situarse en los niveles previos al ataque, 59\$/barril.

En cuanto a la cartera, han presentado resultados la mayor parte de las compañías en cartera con un resultado, en general, muy positivo. Al finalizar el mes la creación de valor de la cartera se mantiene por encima del +13% para el año 2019, por encima un año más de su evolución en bolsa. La diferencia entre creación de valor y cotización continúa incrementándose fruto del miedo que los inversores muestran hacia las compañías más cíclicas o de pequeña capitalización. Son numerosos los estudios que se están publicando durante los últimos días en los que se muestra que el diferencial de valoración entre las compañías de consumo estable, *utilities* y “*bond proxies*”, frente a sectores *value* se ha incrementado por encima de los niveles alcanzados en el año 2000.

En cuanto a los cambios en la cartera, hemos construido una pequeña posición en la compañía alemana **Infineon**. Infineon es una empresa líder en la fabricación de semiconductores para los sectores industriales y de automoción. En una compañía con un buen crecimiento orgánico (+8%/+9%) que además genera un RoCe del 20%. Por su relación con el sector del automóvil, junto con una adquisición realizada en EEUU a precios elevados, el valor ha sido fuertemente castigado, lo que nos ha dado esta oportunidad de compra.

Por el lado de las ventas, decidimos reducir peso en las constructoras **Ferrovial** y **Vinci** al considerar que su cotización estaba muy cerca del precio objetivo tras las últimas subidas. Además, también hemos reducido peso en la empresa alemana **Cancom** por su menor potencial. Finalmente comentar que tras el cierre de mes hemos reducido también la posición de **Realia** al 4,1%

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) 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.