



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Octubre 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
(31/10/19)
98,29 €/acción

Patrimonio
(31/10/19)
228 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 **5** 6 7

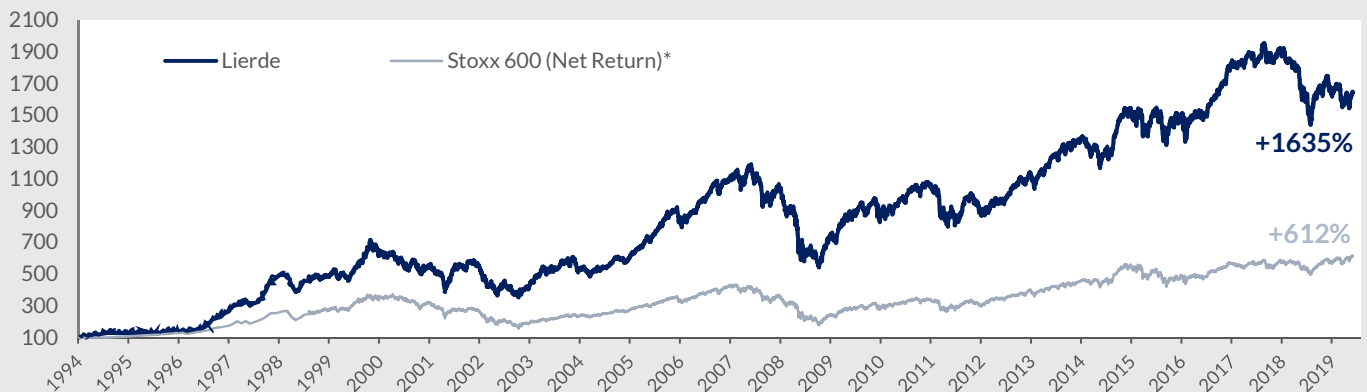
DATOS DE RIESGO

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	0,92	
Volatilidad	13,2%	12,5%

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	10,7%	20,8%	-10,1%
Acumulada	1535,4%	512,2%	1023,3%
Media	14,4%	9,0%	5,4%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

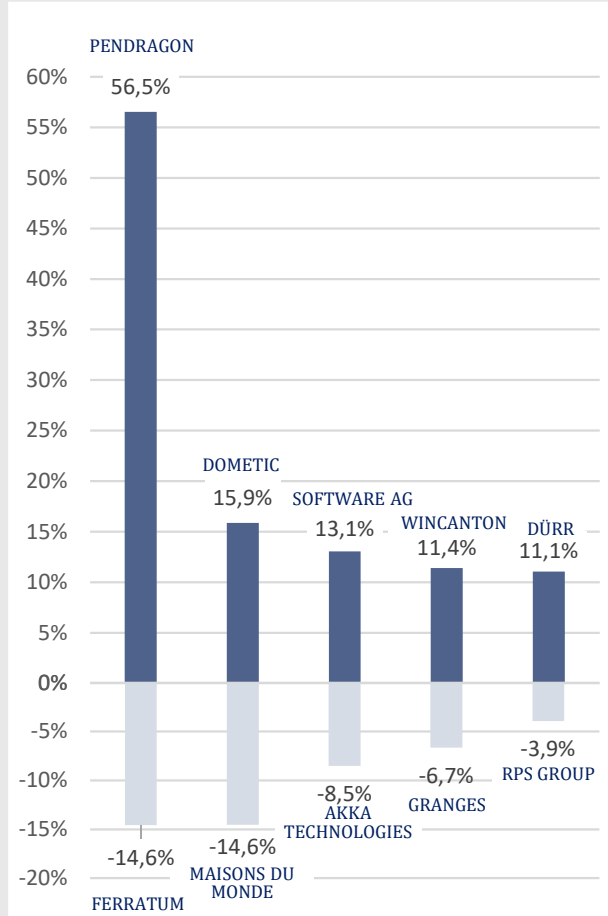


Augustus Capital AM

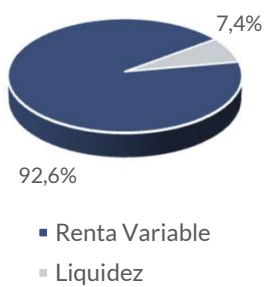
PRINCIPALES POSICIONES

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

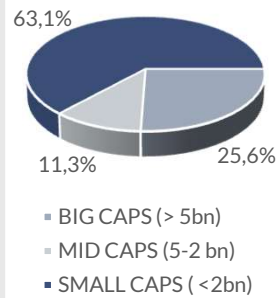
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



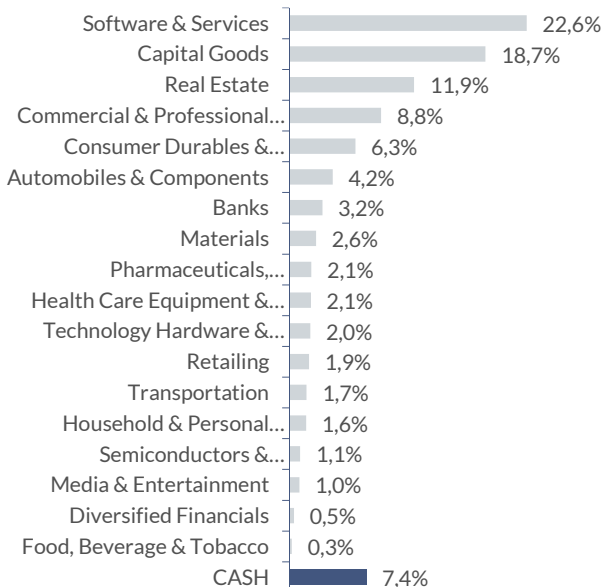
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



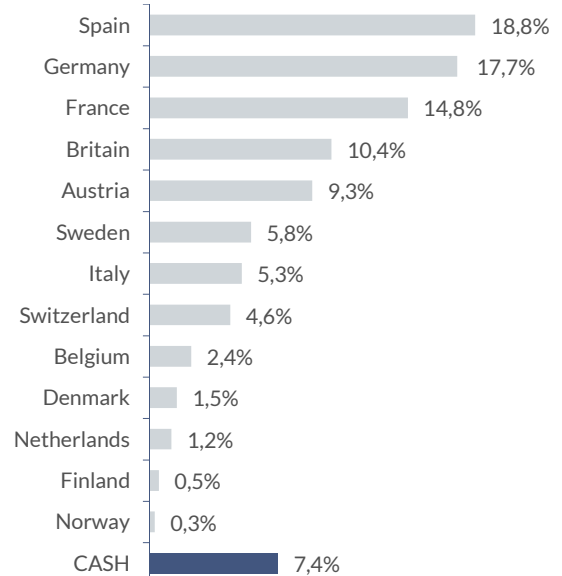
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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

En octubre la rentabilidad de LIERDE ha avanzado un +2,76% frente a un +1,04% el Stoxx 600 (*Net Return*) y un +0,98% el Eurostoxx 50. En el año, LIERDE acumula una rentabilidad del +10,7% frente a un +20,1% del Eurostoxx50 y un +20,8% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de octubre se situó en 98,29 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 7,4%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 13,2% frente al 12,5% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 13,9% del Eurostoxx 50.

Durante el mes de octubre la economía europea ha seguido mostrando cierta debilidad en los datos económicos. Destacamos la despedida de Mario Draghi como presidente del BCE para dar entrada a la nueva presidenta, Christine Lagarde, cuyo perfil, aunque más político, es similar al de Draghi. Por su parte, en EE.UU. los datos macroeconómicos siguen mostrando estabilización, destacando el dato de paro cayendo hasta el 3,5%. La FED bajaba por tercera vez consecutiva los tipos de interés hasta 1,5-1,75% tal como anticipaban los mercados, niveles en los que se mantendrán por algún tiempo. Las conversaciones con China sobre el déficit comercial avanzan de forma positiva, lo que a nuestro juicio es clave para que la economía vuelva a recuperar tracción.

Por el lado de los resultados, una gran parte de las compañías en cartera han presentado buenos resultados durante el mes, lo que ha sorprendido positivamente a los inversores, cuyo pesimismo era muy elevado. A dos meses de finalizar el año la creación de valor esperada de la cartera para 2019 se mantiene en torno al 12%, nivel similar al comportamiento de LIERDE en el año. Sin embargo, el mal comportamiento de la cartera en el año anterior frente a la creación de valor del año 2018 (+11,4%) nos hacen seguir siendo positivos para los próximos meses.

En cuanto a la cartera, durante el mes comenzamos a construir una posición en la compañía franco-italiana **Essilor Luxotica**, líder global en el sector de la óptica y en el cual vemos unas excelentes perspectivas de crecimiento. A los precios actuales cotiza a ratios visualmente exigentes, pero con un ROCE del 75%, la creación de valor de la compañía es muy elevada, incrementando la valoración de la compañía de forma constante (*compounder*). La adquisición de GrandVision (no incorporada por los analistas en las estimaciones), será altamente relutiva si finalmente es aprobada. Adicionalmente, el Presidente y principal accionista (30%), Leonardo del Vecchio, ha continuado comprando acciones en el mercado a pesar de tener limitados sus derechos políticos al 30%, lo que da una idea del valor que ve en la compañía.

Por el lado de las ventas, hemos reducido peso en **Valeo** y **Eurotech** ya que ambos valores han experimentado fuertes subidas en el mes y el potencial era ya muy reducido. Finalmente, hemos vendido toda nuestra posición en **Ferrovial** ya que con una subida del 48% en el año ha alcanzado nuestro precio objetivo.