



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Diciembre 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
(31/12/19)
103,28 €/acción

Patrimonio
(31/12/19)
220 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 **5** 6 7

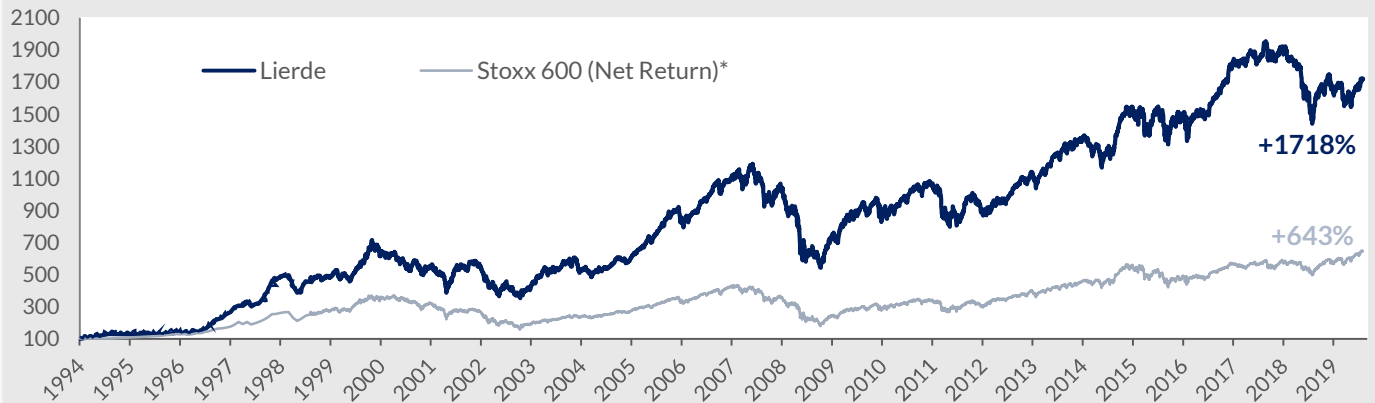
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	5,11	
Ratio Sharpe	0,64	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,1%	18,6%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,89	
Volatilidad	11,4%	11,0%

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%
2019	16,3%	26,8%	-10,5%
Acumulada	1618,4%	542,8%	1075,6%
Media	14,6%	9,4%	5,2%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

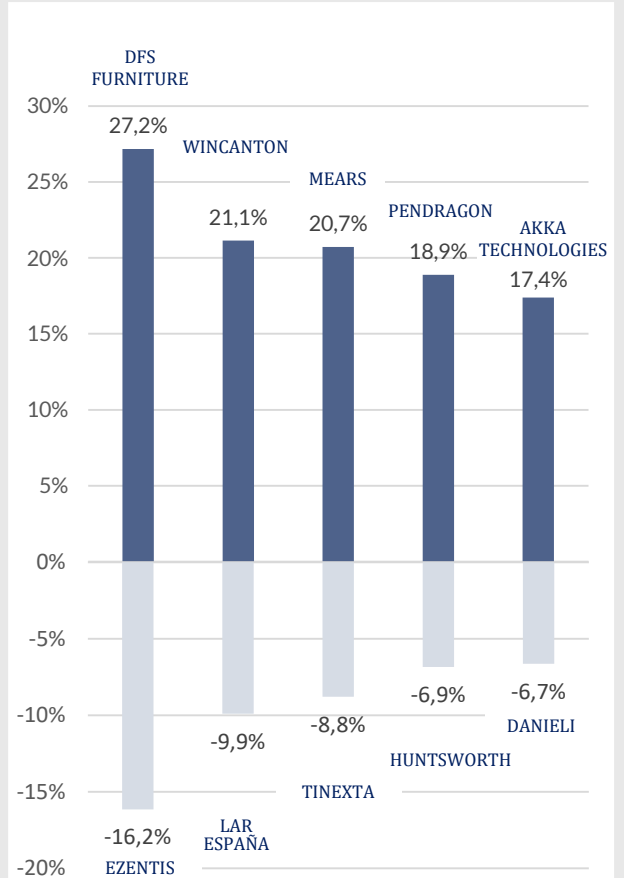


Augustus Capital AM

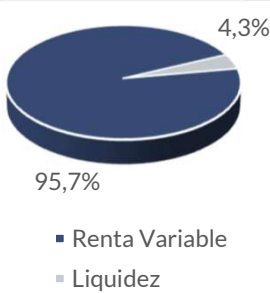
PRINCIPALES POSICIONES

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

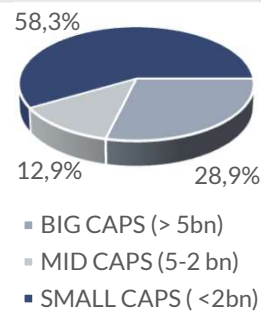
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



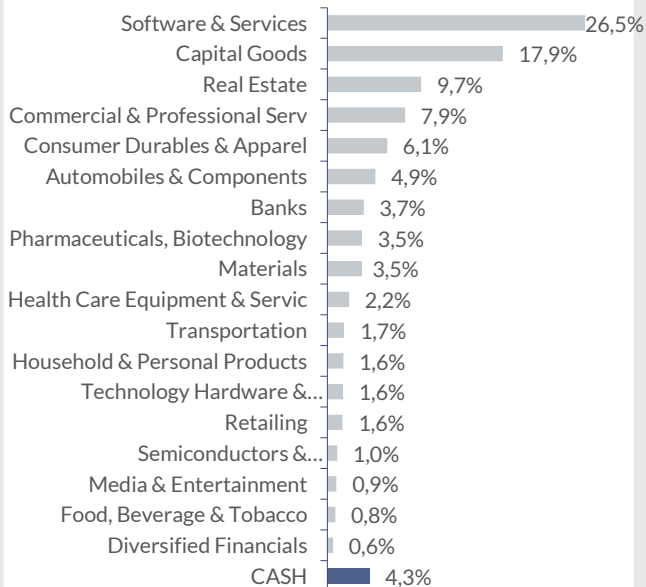
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



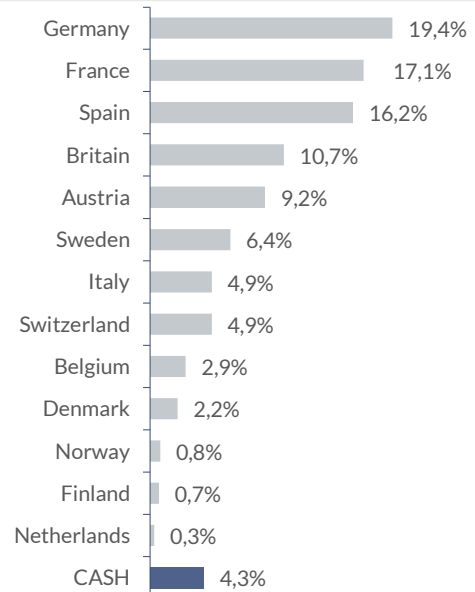
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 diciembre la rentabilidad de LIERDE ha avanzado un 1,8% frente a un +1,1% el Eurostoxx 50 y un 2,1% el Stoxx 600 (*Net Return*). En el año, LIERDE ha acumulado una rentabilidad del +16,3 frente a un +24,8% del Eurostoxx50 y un 26,8% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de diciembre se situó en 103,28 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 4,3%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 11,4% frente al 12,6% del Eurostoxx 50 y 11,0% del Stoxx 600 (*Net Return*).

El escenario económico de diciembre no ha sido muy distinto al escenario macroeconómico del resto del ejercicio con los indicadores todavía en niveles que muestran crecimientos bajos a pesar de que para Europa el BCE aumentaba ligeramente las expectativas de crecimiento del 1,1% al 1,2%. En EE.UU., Donald Trump anunciaba un acuerdo comercial parcial con China para eliminar aranceles a ciertos productos y manifestaba su intención de seguir negociando a lo largo del año 2020.

En cuanto a la cartera, en diciembre hemos incorporado la compañía francesa de defensa, aviación y seguridad **Thales**. La compañía ha experimentado un importante *de-rating* tras rebajar en septiembre del año pasado sus expectativas de crecimiento para el 2019. Una vez ajustada la valoración a las nuevas expectativas consideramos que la posibilidad de sorpresa positiva es elevada por la alta exposición a sectores de crecimiento como defensa y aviación civil. Pensamos que a partir del año 2020 la compañía volverá a crecer en el rango del +3/+5% como ha sucedido en el pasado. Adicionalmente, la posible venta de negocios de margen más bajo (como transporte) sería positivo para la cotización.

Durante el mes también hemos aumentado peso en la compañía británica de ciberseguridad **Avast**. Las expectativas de crecimiento para Avast son de doble dígito y la compañía se muestra confiada en mantener el margen actual de 55% sobre EBITDA. Su plataforma cuenta con más de 430 millones de usuarios, lo que le otorga una gran ventaja competitiva. Actualmente cotiza a 14x EV/EBIT, lo que consideramos muy atractivo para el perfil de crecimiento.

Por el lado de las ventas, hemos vendido completamente la pequeña posición que teníamos en la oftalmológica francesa **Essilor Luxottica**. Considerábamos que, tras el buen comportamiento de sus acciones durante los últimos meses, la compañía tenía poco potencial de revalorización. Finalmente, hemos reducido peso en el sector inmobiliario español (**Merlin Properties** y **LAR España**) donde el peso que manteníamos era muy elevado.