



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Enero 2020

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
(31/01/20)**

100,72 €/acción

**Patrimonio
(31/01/20)**

205 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 **5** 6 7

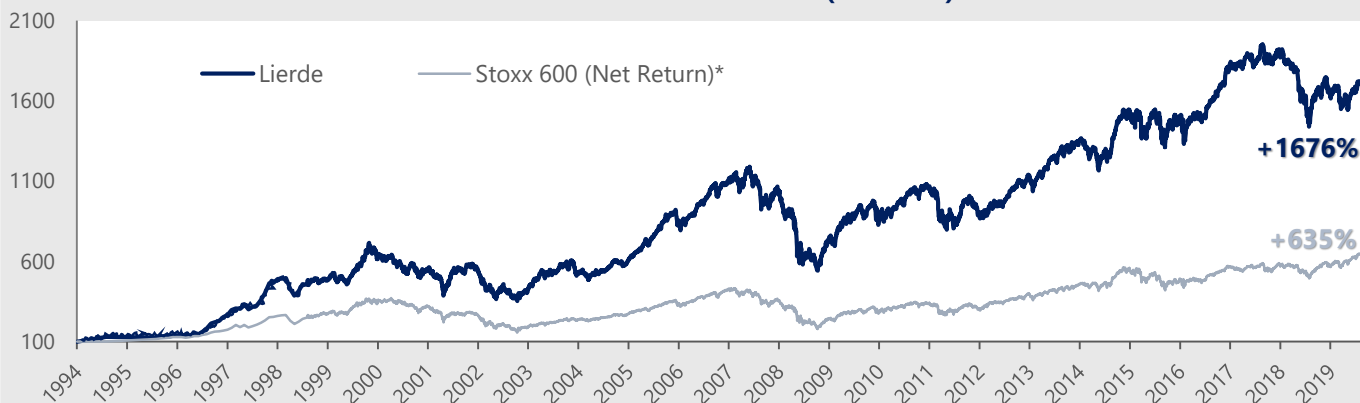
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	5,35	
Ratio Sharpe	0,55	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,1%	18,5%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,89	
Volatilidad	11,3%	10,9%

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%
YTD2020	-2,5%	-1,2%	-1,3%
Acumulada	1575,8%	535,2%	1040,5%
Media	14,5%	9,3%	5,2%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

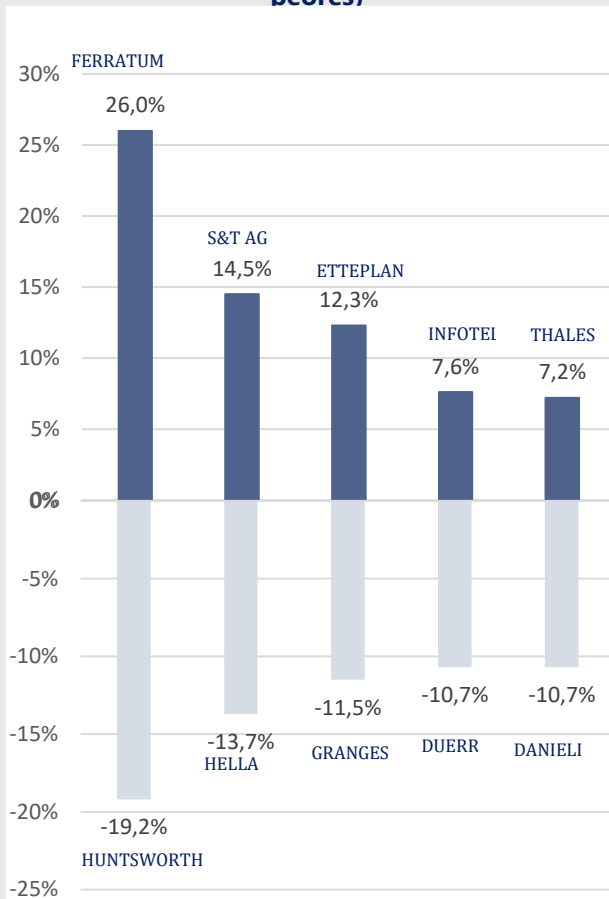


Augustus Capital AM

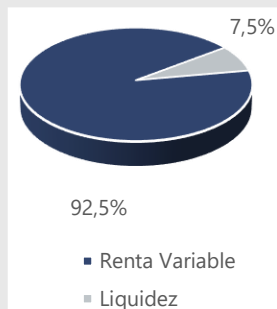
PRINCIPALES POSICIONES

1	REALIA	4,1%
2	GLOBAL DOMINION	3,5%
3	DEVOTEAM	3,2%
4	CANCOM	3,0%
5	TINEXTA	3,0%
6	S&T	2,8%
7	STRABAG	2,6%
8	RICHEMONT	2,4%
9	SAP	2,3%
10	INFOTEL	2,3%
TOTAL TOP 10		29,2%

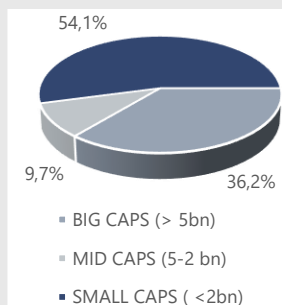
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



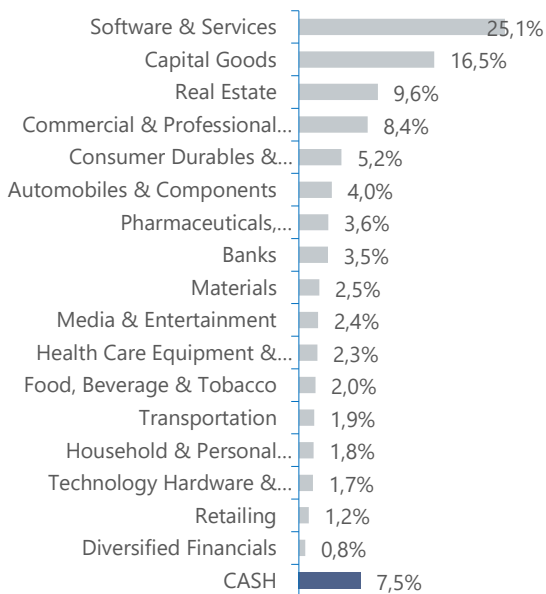
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



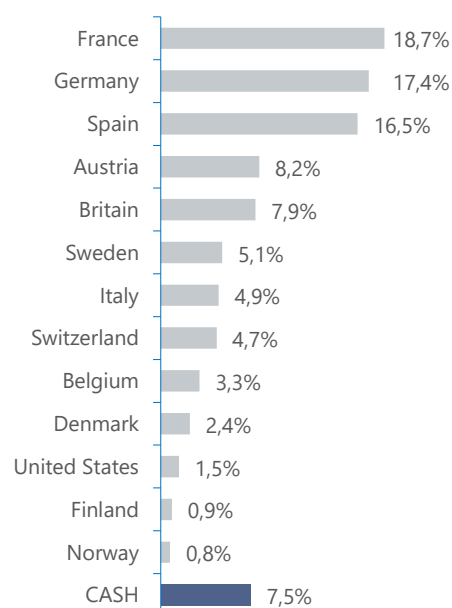
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 enero la rentabilidad de LIERDE ha sido un -2,5% frente a un -2,8% del Eurostoxx 50 y un -1,2% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de enero se situó en 100,71 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 7,5%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 11,3% frente al 10,9% del Stoxx 600 (Net Return) y 12,6% del Eurostoxx 50.

Durante el primer mes del año EEUU y China cerraban la primera fase del acuerdo comercial y los datos macroeconómicos procedentes de estos dos países seguían mostrando signos de recuperación. En Europa, se observa cierta estabilización en un contexto todavía de cierta debilidad económica. Importante mencionar la crisis del Coronavirus sufrida en China y los temores de los inversores por su posible impacto en la economía China y mundial. Esta ha sido la principal causa de la debilidad de los mercados en el inicio del año.

Por el lado de los resultados, las compañías que tenemos en cartera han empezado a publicar resultados de final del año 2019. En general, los resultados están siendo buenos y en línea con lo que esperábamos. De cara al año 2020 estimamos una creación de valor media para nuestra cartera del 13,2% por lo que seguimos siendo optimistas de cara al nuevo ejercicio.

En cuanto a la cartera, hemos introducido dos nuevas compañías en enero. Iniciamos posición en **Facebook** tras las últimas caídas en bolsa sufridas por la compañía. Facebook es propietario de las redes sociales Facebook, Messenger, Instagram, WhatsApp y Oculus. Gracias al efecto red, la compañía posee una ventaja competitiva única con más de 2.260 millones de usuarios que utilizan al menos una de sus plataformas al día. Las ventas de la compañía crecen un +27% y el número de usuarios un +9%. Creemos que Facebook va a poder mantener esta tasa de crecimiento debido a su expansión por países emergentes, la capacidad de aumentar su ARPU (ingreso medio por usuario) y el gran potencial de monetización que ofrece Instagram y WhatsApp. Actualmente cotiza a un EV/EBIT'20 de 16,5x con un RoCe del 67% y un P/E 23, lo que no nos parece caro para el potencial de la compañía.

Por otra parte, hemos vuelto a comprar **Danone**. Observamos un gran pesimismo de cara a que la compañía no vaya a alcanzar los objetivos de crecimiento marcados para el año 2020. Esta situación nos ha ofrecido una buena oportunidad para entrar a precios muy atractivos en un valor estable, global y predecible. La compañía crecerá al menos un +3% orgánico en 2020 y subirá el margen hasta casi alcanzar su objetivo del 16%. Cotiza a 14,8x EV/EBIT con RoCE del 54% y P/E 17,8x, lo que nos parece una valoración atractiva para una compañía de estas características.

Durante el mes hemos aumentado nuestra posición en **Global Dominion** por su atractiva valoración. La compañía crecerá al menos al +5% orgánico en ventas, +10% en beneficio operativo y doblará el beneficio por acción de acuerdo a su plan estratégico hasta el año 2024

Por el lado de las ventas, hemos vendido toda la posición en **Pendragon** y **Senior** debido a la elevada incertidumbre de sus negocios y en **Infineon** y **Aalberts Industries** tras alcanzar nuestro precio objetivo. También vendimos completamente **Avast** tras revelarse que la empresa estaba vendiendo información particular de sus usuarios cuando la compañía manifestaba que solamente lo hacía de forma agregada. Ante el riesgo de que pudiera afectar a la captación de nuevos clientes e incluso provocar incertidumbre entre los actuales hemos decidido vender la posición sin haber incurrido en pérdidas gracias a nuestro excelente punto de entrada.

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.