



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Febrero 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
(28/02/20)

92 €/acción

Patrimonio
(28/02/20)

182 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 **5** 6 7

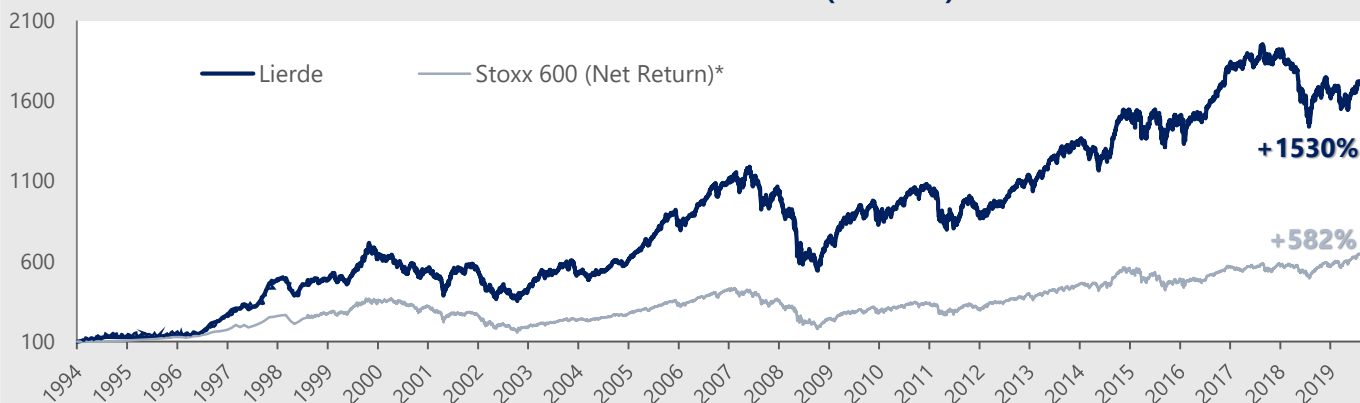
DATOS DE RIESGO

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	0,87	
Volatilidad	12,5%	12,6%

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	-10,9%	-9,4%	-1,5%
Acumulada	1430,7%	482,3%	948,4%
Media	14,5%	9,3%	5,2%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

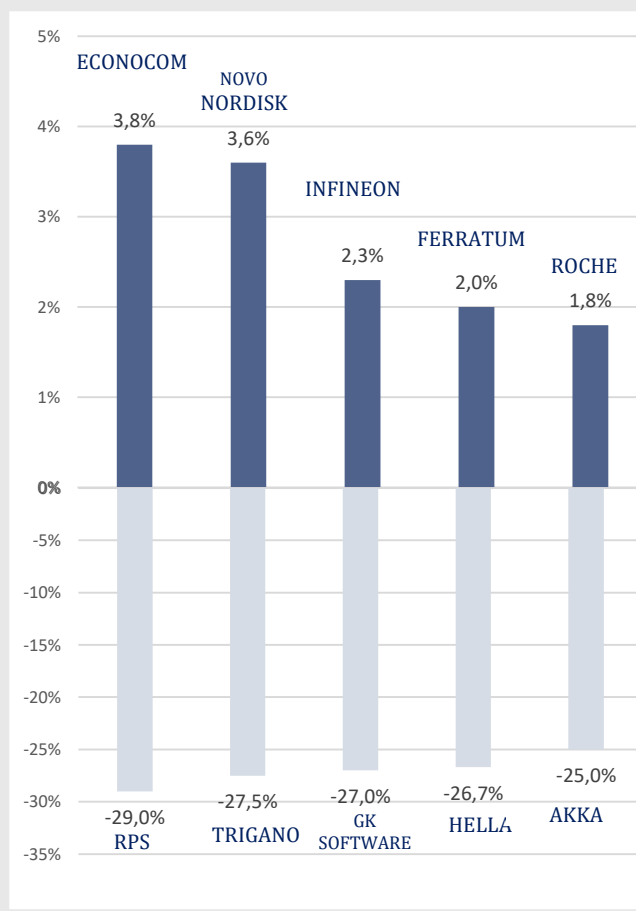


Augustus Capital AM

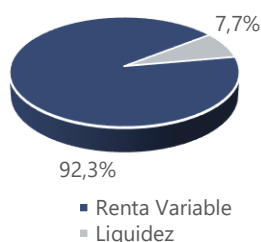
PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,42%
2	REALIA	3,98%
3	DEVOTEAM	3,50%
4	CANCOM	3,11%
5	TINEXTA	3,10%
6	SAP	2,75%
7	STRABAG	2,72%
8	S&T	2,61%
9	RICHEMONT	2,46%
10	NEURONES	2,43%
TOTAL TOP 10		27,6%

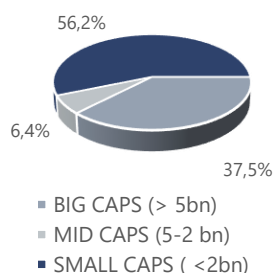
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



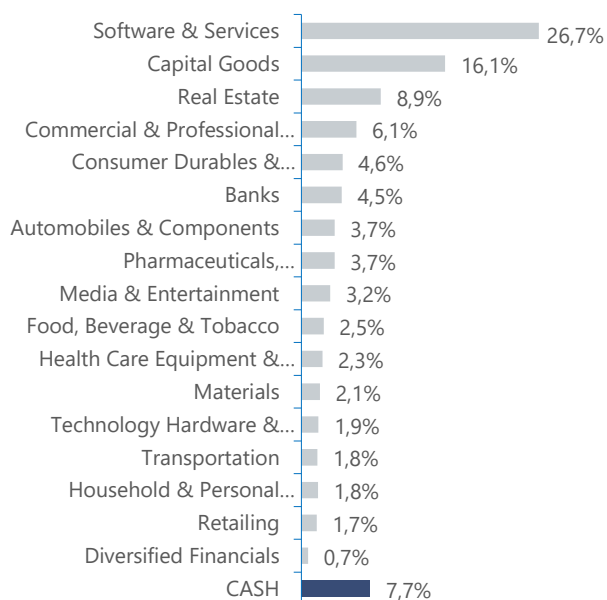
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



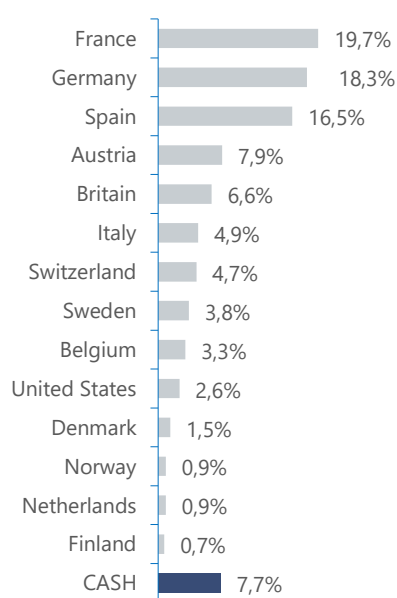
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 febrero la rentabilidad de LIERDE ha sido un -8,6% frente a un -8,5% del Stoxx 600 (Net Return) y un -8,6% del Eurostoxx 50. En el año, LIERDE acumula una rentabilidad del -10,9% frente a un -11,1% del Eurostoxx50 y un -9,4% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de febrero se situó en 91,99 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 7,7%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 12,5% frente al 12,6% del Stoxx 600 (Net Return) y 14,1% del Eurostoxx 50.

Durante febrero destacamos el efecto de pánico generado por el coronavirus. Los mercados cierran el mes con caídas excepcionales en el entorno del -8,5%. A nuestro juicio, las caídas deberían ser una oportunidad de compra ya que no esperamos que la economía global entre en recesión por el Coronavirus. Sin embargo, la experiencia nos dice que estas fuertes correcciones no se revierten con rapidez por lo que recomendamos prudencia y calma a los inversores en el corto plazo. Si al final el Coronavirus remite en unos meses, la economía se recuperará y debería volver a la normalidad en el segundo semestre del año.

Por el lado de los resultados, las compañías que tenemos en cartera han seguido publicando resultados durante este mes. En general los resultados han sido como esperábamos. Estimamos una creación de valor media para nuestra cartera del 13,9% para 2020.

En cuanto a la cartera, hemos introducido el banco holandés **ING Group**. ING es un banco que ya había estado en cartera anteriormente, por lo que conocemos bien el valor. ING es uno de los bancos más digitalizados en Europa, lo que le permite ser más eficiente en costes y la gestión de datos en la toma de decisiones comerciales. Creemos que los reguladores bancarios cada vez tienen un discurso más laxo sobre la generación de capital de los bancos, por lo que estimamos que ING en el año 2021 tendría un exceso de capital que podría distribuir a los accionistas vía dividendos o recomprando acciones, lo que serviría como catalizador sobre el precio de la acción. Actualmente el banco cotiza a un P/E de 7,8 con un ROTE del 10,8% y a 0,8x P/TBV, lo que no nos parece unos múltiplos bajos dada la calidad del banco.

Por el lado de las ventas, hemos vendido varias compañías que teníamos en cartera. Decidimos vender nuestra participación en **Etteplan** tras aproximarse a nuestro precio objetivo y la baja liquidez de la acción. También vendimos completamente **ISS** y **RPS Group** tras presentar unos resultados muy flojos y rebajar el crecimiento esperado del negocio para el año que viene.

Finalmente, hemos seguido reduciendo el peso en **Dometic** tras presentar unos resultados más flojos de lo esperado el mes pasado.

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 comunique 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 (delegadord@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.