



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

Abril 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  
(30/04/20)  
**80,9 €/acción**

Patrimonio  
(30/04/20)  
**143 millones €**



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 **5** 6 7

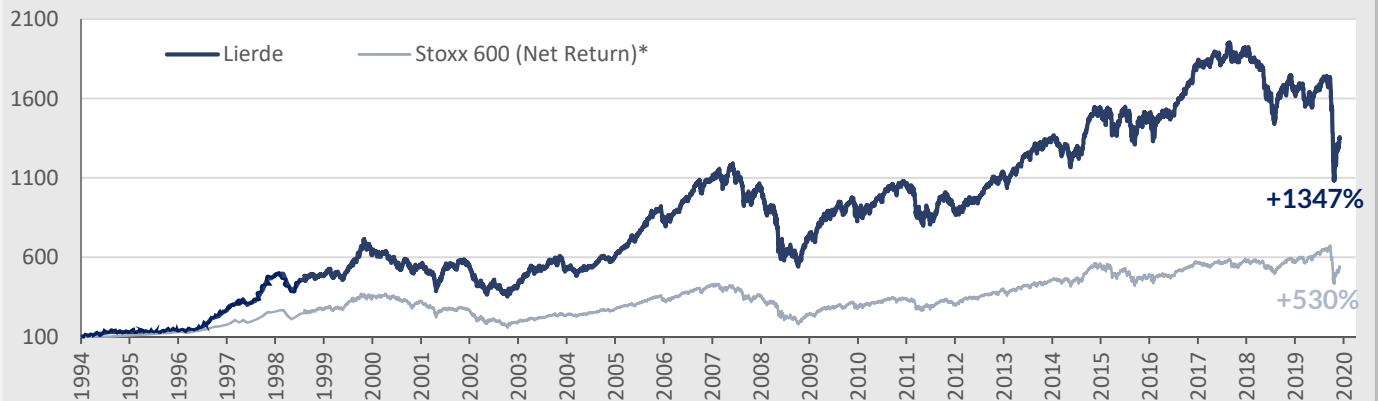
### DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,68	
Ratio Sharpe	0,52	
Beta	0,83	
Volatilidad	16,3%	17,6%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,89	
Volatilidad	21,8%	22,9%

### 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	-21,6%	-17,5%	-4,1%
Acumulada	1246,7%	430,1%	816,6%
Media	14,1%	9,3%	5,1%

### RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

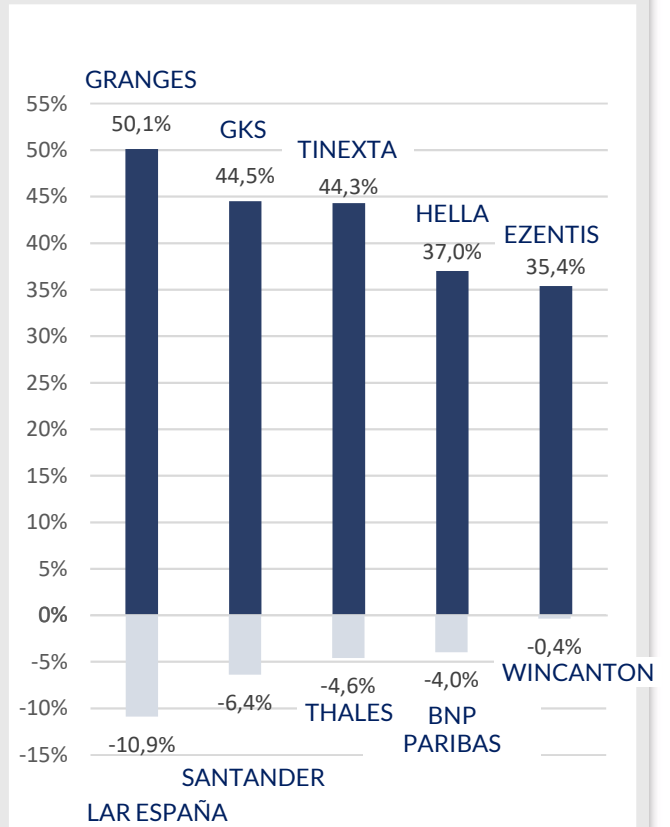


# Augustus Capital AM

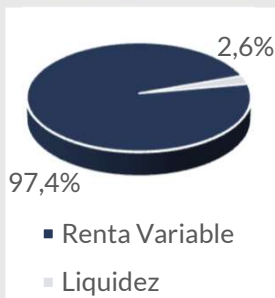
## PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,3%
2	REALIA	4,3%
3	ROCHE	3,2%
4	DEVOTEAM	3,1%
5	S&T	3,1%
6	FACEBOOK	3,1%
7	SAP	3,0%
8	CANCOM	3,0%
9	STRABAG	2,9%
10	FRESENIUS	2,7%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>29,6%</b>

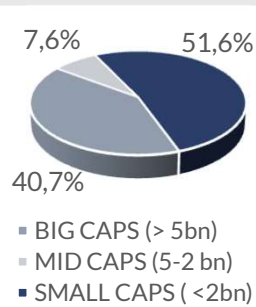
## RENTABILIDAD MENSUAL ( 5 mejores y 5 peores)



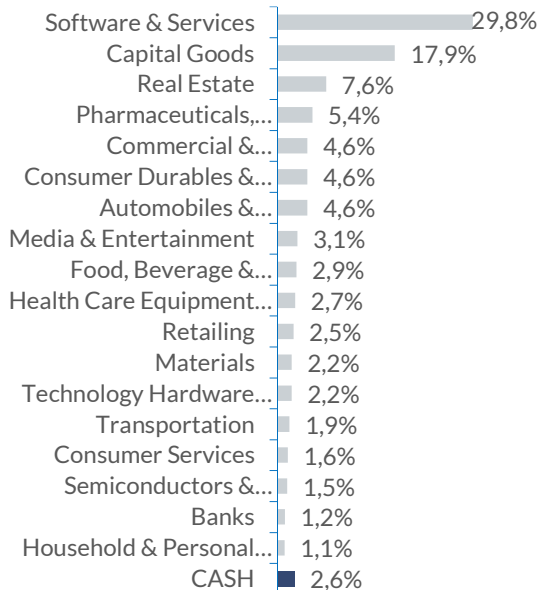
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



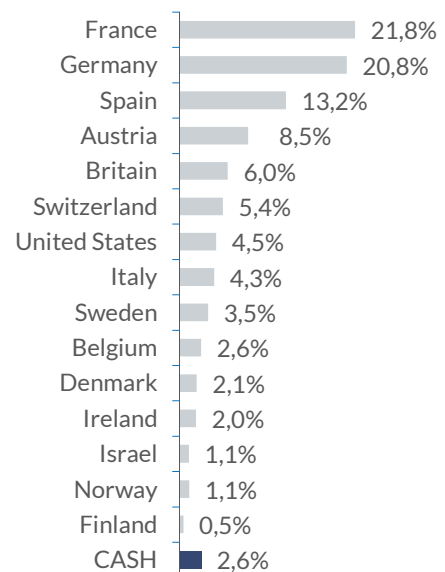
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## 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 (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.*

## COMENTARIO DE LOS GESTORES

En abril la rentabilidad de LIERDE ha sido de un 11% frente a un 6,5% del Stoxx 600 (Net Return) y un 5,2% del Eurostoxx 50. En el año, LIERDE acumula una rentabilidad del -21,6% frente a un -21,8% del Eurostoxx50 y un -17,5% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de abril se situó en 80,9 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 2,6%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 21,8% frente al 22,9% del Stoxx 600 (Net Return) y 25,6% del Eurostoxx 50.

Durante el mes de abril las bolsas mundiales han recuperado parte de las caídas del mes pasado y los valores de la cartera se han recuperado con mayor velocidad que el mercado. En general los resultados publicados de las compañías en las que estamos invertidos están superando las expectativas del mercado en todos los sectores, ya sean compañías industriales, tecnológicas o farmacéuticas, lo que da una idea de la calidad de la cartera. En las épocas duras es cuando las buenas compañías que son capaces de mantener buenos retornos (RoCE elevado), se diferencian de las no tan buenas. A pesar del débil escenario económico, estimamos una creación de valor media para la cartera de LIERDE del +7%/+8% para 2020.

Concretamente, en abril hemos incorporado dos compañías de calidad dada la oportunidad que nos ha proporcionado el mercado. La primera ha sido **WIX.com**. Se trata de una compañía fundada en Tel Aviv en 2006 y que básicamente ofrece una plataforma para crear y desarrollar páginas web en la nube. Wix cuenta con más de 165 millones de usuarios registrados y 4,4 millones de suscriptores en 190 países, los cuales pagan sus cuotas de manera recurrente todos los meses. Las barreras a la entrada del negocio de las que deriva su capacidad de fijación de precios son: un elevado coste de sustitución una vez que se ha elaborado la página web con su plataforma; escalabilidad y, en consecuencia, competitividad en costes; así como la enorme información disponible de sus clientes que le permite seguir innovando y adelantarse a las tendencias del mercado. Actualmente WIX crece al 15%/16% en nuevos suscriptores y +35/+40% en ingresos anuales. Estimamos crecimientos del +20%/30% anual durante los próximos 5 años. Actualmente cotiza con unos múltiplos exigentes, sin embargo, la valoración por DCF nos ofrecía un potencial superior al 40% cuando realizamos la inversión.

La segunda compañía que hemos incorporado es **Airbus**, la cual ha sido muy castigada (-60%) por la indudable fuerte incidencia que el coronavirus está teniendo. Está dividida en tres divisiones (aviación, helicópteros y defensa), destacando especialmente el negocio de aviación (73% de las ventas y 87% del beneficio) al ser el principal fabricante de aviones del mundo. La compañía opera en un mercado oligopolista junto a la americana Boeing, cuya situación es actualmente más débil por su situación financiera y los problemas con su modelo 737 Max. Se trata de un sector con altas barreras de entrada ya que replicar la escala de cualquiera de las dos compañías es prácticamente imposible. Sin duda, a corto plazo, puede ser que los pedidos se ralenticen e, incluso, pueda haber cancelaciones de órdenes, pero dada la buena situación financiera de Airbus unido a una cartera de pedidos de 7 años, sobrevivirá a la crisis y seguirá creciendo en un sector en crecimiento estructural. En un escenario normalizado consideramos que se trata de una compañía de calidad con RoCEs del 30%.

Por el lado de las ventas, en abril hemos vendido toda la participación que teníamos en **DFS Furniture**. Por una parte, el negocio de muebles en UK estaba en riesgo tras el confinamiento, y por otra parte la compañía posee un balance más débil que el resto de posiciones de la cartera de LIERDE, tal y como hemos podido comprobar al ampliar capital tras nuestra salida.