



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Mayo 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
(31/05/20)

85,47 €/acción

Patrimonio
(31/05/20)

147 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 **5** 6 7

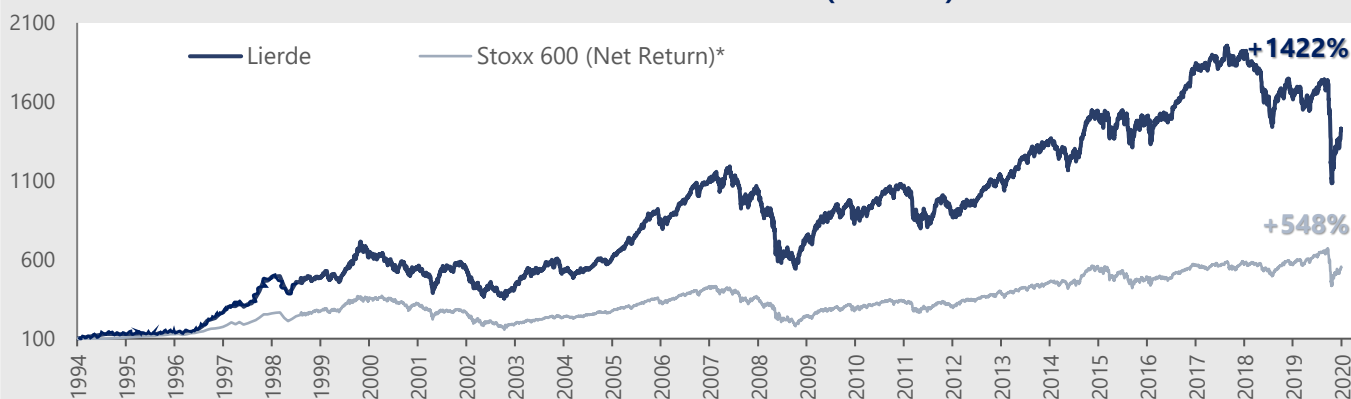
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,68	
Ratio Sharpe	0,52	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,6%	19,1%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,89	
Volatilidad	23,2%	24,4%

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	-17,2%	-14,7%	-2,5%
Acumulada	1322,0%	448,2%	873,8%
Media	14,1%	9,0%	5,1%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

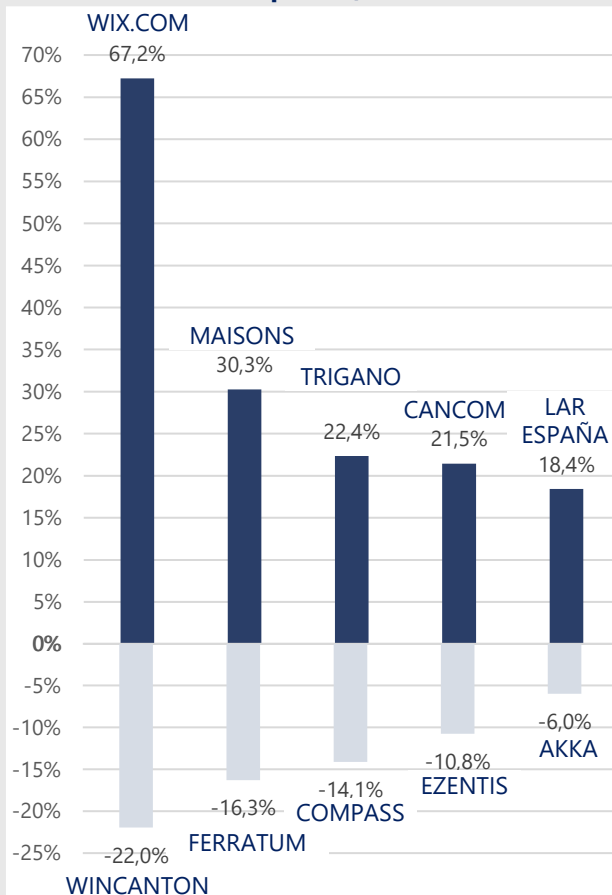


Augustus Capital AM

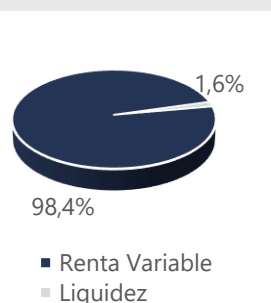
PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,0%
2	REALIA	3,7%
3	SAP	3,1%
4	DEVOTEAM	2,9%
5	FRESENIUS	2,9%
6	STRABAG	2,9%
7	FACEBOOK	2,8%
8	ROCHE	2,5%
9	VINCI	2,4%
10	ADIDAS	2,3%
TOTAL TOP 10		29,5%

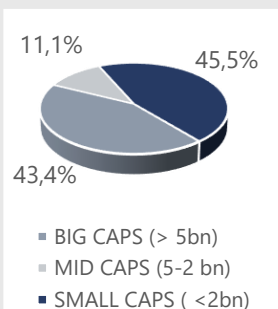
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



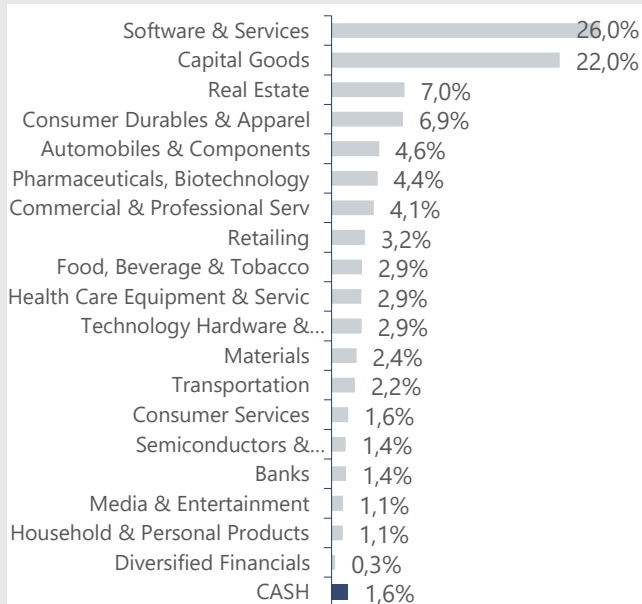
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



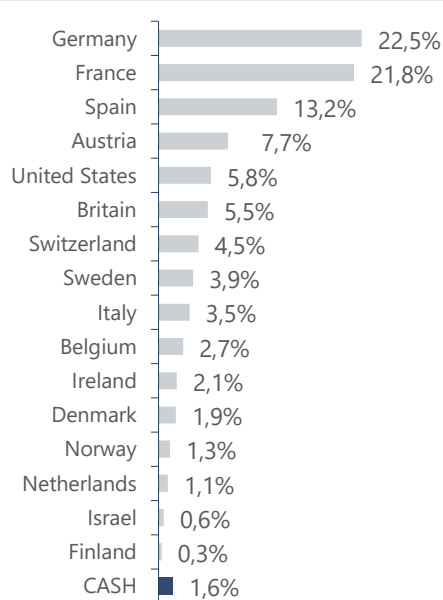
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 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 (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 mayo la rentabilidad de LIERDE ha sido de un +5,6% frente a un +3,4% del Stoxx 600 (*Net Return*) y un +4,2% del Eurostoxx 50. En el año LIERDE acumula una rentabilidad del -17,2% frente a un -18,6% del Eurostoxx 50 y un -14,7% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de mayo se situó en 85,47 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 1,6%. A día 08/06/2020 el valor liquidativo es de 92,02 euros/acción, por lo que la rentabilidad anual de LIERDE es del -10,9%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 23,2% frente al 24,4% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 27,5% del Eurostoxx 50.

Durante el mes de mayo las bolsas mundiales han seguido recuperándose como en abril. Por segundo mes consecutivo, LIERDE se ha recuperado más rápido que los índices. Como ya hemos mencionado en varias ocasiones, en tiempos complicados es vital tener una cartera con valores de calidad (RoCe elevado) y buen balance, ya que estas compañías son las que a largo plazo se acaban diferenciando 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 el 2020 y del +13% en 2021.

En el mes de mayo hemos incorporado dos compañías de calidad a la cartera, **Adidas** y **Aalberts Industries**. Conocemos perfectamente ambas compañías ya que hemos sido accionistas en el pasado.

La alemana **Adidas** opera en un mercado casi oligopolista junto con la americana Nike. Esta compañía nos ofrece exposición a un mercado global en crecimiento estructural (consumo asiático, deporte y vida sana) junto con una progresiva mejora de márgenes que todavía se encuentran por debajo de los de la compañía americana. La compañía se ha revalorizado un 16% de media al año durante los últimos 10 años como consecuencia de las palancas de crecimiento con las que cuenta. A los precios que las hemos comprado (-40% desde el máximo del año), esperamos obtener rentabilidades superiores al +15% anual durante los próximos 5 años. Adidas cotiza con descuento del 25% frente a Nike, lo que a nuestro juicio no está justificado ni por crecimiento, ni por capacidad de mejora de su rentabilidad.

Aalberts Industries es una compañía multinacional de origen holandés especializada en productos y procesos industriales de alto valor añadido. La caída de la cotización del -60% desde el comienzo de la crisis nos ha hecho revisitarse el caso de inversión. Aalberts ha crecido al 10% anual en ventas y beneficios durante 20 años a base de un modelo que combina crecimiento orgánico con adquisiciones. Es cierto, que su negocio es algo cíclico, pero gracias a su gran calidad podrá resistir este escenario. Consideramos que su valoración descuenta un escenario excesivamente negativo para una compañía que ha salido siempre reforzada de las crisis anteriores.

Durante el mes no hemos vendido ninguna compañía, pero sí hemos reducido peso en algunos valores más defensivos o que consideramos que tenían menos recorrido (**Roche**, **Tinexta**, **WIX.com** o **Cancom**), para subirlo en valores muy castigados o con elevado potencial como **Airbus**, **Compass** o **LPKF**.