



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Junio 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 (30/06/20)	Patrimonio (30/06/20)	
86,46 €/acción	147,8 millones €	

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 **5** 6 7

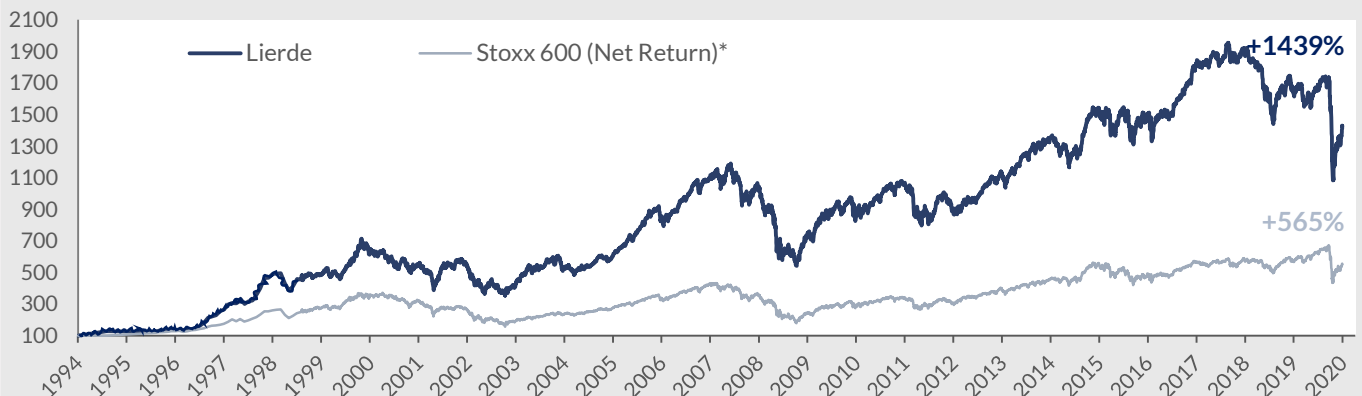
### DATOS DE RIESGO

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	0,88	
Volatilidad	25,2%	27,0%

### 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%
YTD2020	-16,1%	-12,1%	-4,0%
Acumulada	1338,7%	464,9%	873,8%
Media	14%	8,9%	5,1%

### RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



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

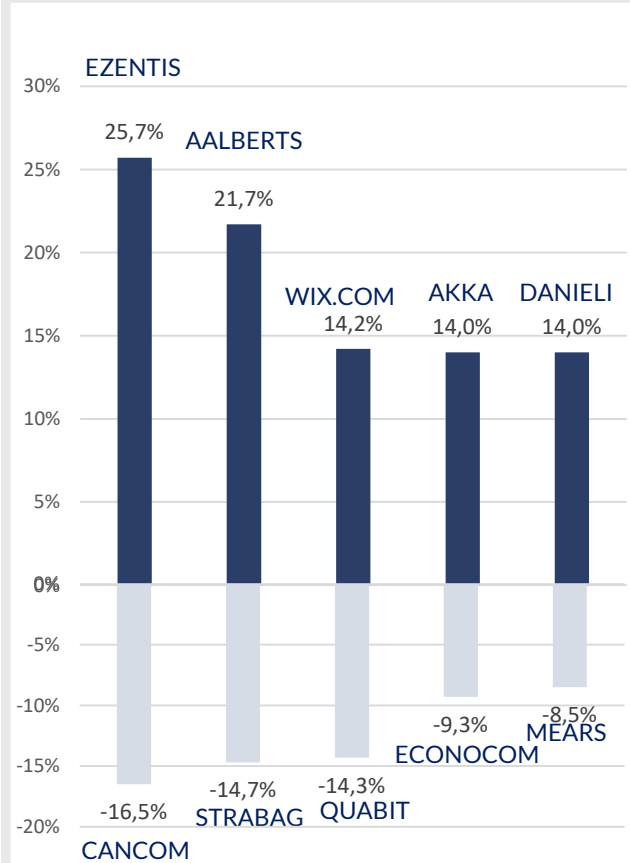


# Augustus Capital AM

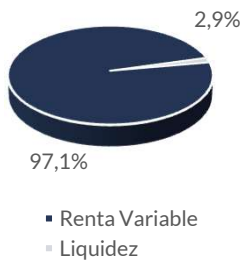
## PRINCIPALES POSICIONES

1	REALIA	3,7%
2	GLOBAL DOMINION	3,5%
3	SAP	3,3%
4	FRESENIUS	3,0%
5	DEVOTEAM	2,9%
6	ROCHE	2,6%
7	STRABAG	2,5%
8	FACEBOOK	2,5%
9	VINCI	2,4%
10	NOVO NORDISK	2,3%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>28,7%</b>

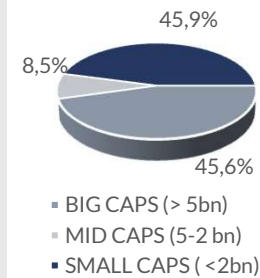
## RENTABILIDAD MENSUAL ( 5 mejores y 5 peores)



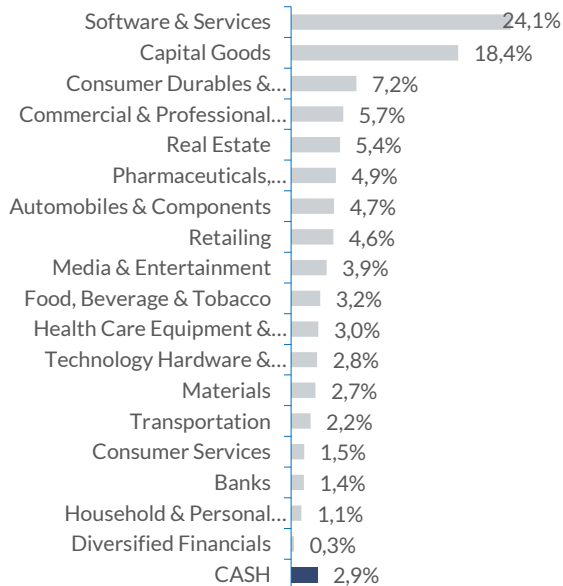
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



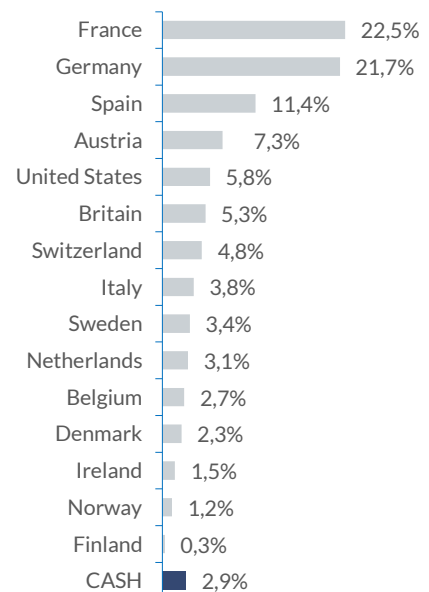
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## 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

## COMENTARIO DE LOS GESTORES

En junio la rentabilidad de LIERDE ha sido de un +1,2% frente a un +3,1% el Stoxx 600 (Net Return) y un +6% el Eurostoxx 50. En el año, LIERDE acumula una rentabilidad del -16,1% frente a un -13,6% el Eurostoxx 50 y un -12,1% el Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de junio se situó en 86,46 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 2,9%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 25,2% frente al 27,0% del Stoxx 600 (Net Return) y 30,5% del Eurostoxx 50.

A pesar del débil escenario económico, durante el mes de junio los datos macroeconómicos se han revisado al alza tanto en EE.UU., como en Europa y China tras la reapertura de las economías y seguimos estimando una creación de valor media para la cartera de LIERDE del +7/+8% para el año 2020 y del +13% para el año 2021.

En cuanto a la cartera, hemos comprado una pequeña posición en la operadora española de aeropuertos **Aena**. Se trata de uno de los operadores más eficientes de Europa (mejores márgenes y RoCE). Opera todos los aeropuertos españoles, Luton en Londres y otro en Brasil. La gestión de aeropuertos es un negocio muy rentable ya que los aeropuertos se adjudican mediante contratos a muy largo plazo y no es económicamente viable construir un aeropuerto cerca de otro, por lo que son negocios monopolísticos. Además de su elevada rentabilidad, es una de las operadoras de aeropuertos que más va a crecer al estar realizando reformas con las que aumentar el suelo comercial de sus terminales en más de un 15%. En el corto plazo el sector turístico seguirá dañado, pero en cuanto pase la pandemia seguirá siendo un sector en crecimiento estructural.

Por otra parte, aprovechando la debilidad del mercado, hemos decidido entrar en **Alphabet**, la matriz de Google. Google es el mayor buscador de internet del mundo, con una cuota de mercado del 80%. Adicionalmente, cuenta con otras plataformas mundialmente conocidas como Android, Youtube, Google Maps, Google Cloud, etc. Sus ventajas competitivas son únicas e imposibles de replicar, lo que le ha permitido obtener un RoCE de más del 60%/70% anual durante más de 10 años. Cotiza a un precio que consideramos muy atractivo dada la calidad y el crecimiento futuro de doble dígito que esperamos para la compañía.

**Prosus** ha sido otra incorporación. Se trata de un holding con inversiones en compañías tecnológicas en países emergentes en los sectores de internet, video-juegos, medios de pago, comida a domicilio y publicidad. Su principal activo es Tencent, la mayor compañía tecnológica de China, la cual representa el 85% de la valoración. Prosus cotiza en Holanda tras un spin-off de la sudafricana Naspers. Entre otros activos, Tencent es la propietaria de la aplicación WeChat, que cuenta con más de 1.200 millones de usuarios activos al mes. Tencent crece al +20% anual y tiene una de las mayores ventajas competitivas del país. A los precios actuales Prosus cotiza con un descuento del 30% sobre su NAV, lo que le permite acceder a unos negocios de elevado potencial a precios muy atractivos. Además, el equipo directivo de Prosus-Naspers ha demostrado desde su origen ser muy buen asignador de capital, tal y como lo demuestra el hecho de que su NAV haya crecido al 20% anual en el periodo 2008-2019. Dada su capitalización y liquidez, Prosus debería entrar en el índice Eurostoxx 50 en la revisión de septiembre 2020, lo que le dará mucha visibilidad si tenemos en cuenta que todavía es una compañía muy desconocida entre los inversores europeos.

**Bureau Veritas**, hemos iniciado una posición en esta compañía francesa que conocemos bien al haber estado invertidos en el pasado. Se trata de una de las compañías líderes en testing, inspección y certificación a nivel mundial. Opera en un sector en crecimiento estructural que con motivo de la pandemia ha tenido que reducir mucho su actividad, lo que se ha trasladado en una fuerte caída de la cotización y una buena oportunidad para invertir. La compañía ha ido progresivamente reduciendo exposición a sectores más cíclicos (22%), e incrementando exposición a sectores de mayor crecimiento como alimentación, certificación, infraestructuras o productos de consumo y a zonas de mayor potencial como EE.UU. y China. Antes de la pandemia la compañía tenía un objetivo de crecer en ventas a un ritmo anual del 5%-7% orgánico, más adquisiciones y mejorar el margen progresivamente.

Por el lado de las ventas, hemos vendido toda la posición en **Airbus** tras subir un +46% en dos meses y en la israelí **Wix.com** tras una muy fuerte revalorización del +120% desde que la compramos en abril y superar en ambos casos nuestro precio objetivo del año.

### 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.*