



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Agosto 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 (31/08/20)	Patrimonio (31/08/20)	
91,79 €/acción	153 millones €	

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

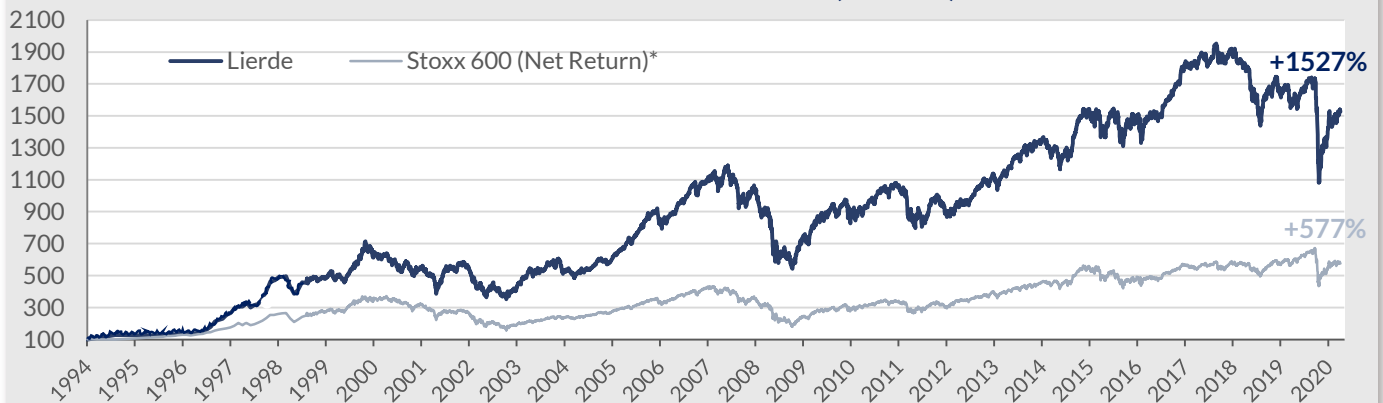
DATOS DE RIESGO

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	24,6%	26,6%

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	-11,1%	-10,3%	-0,8%
Acumulada	1427,2%	476,6%	950,6%
Media	14,0%	8,9%	5,1%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

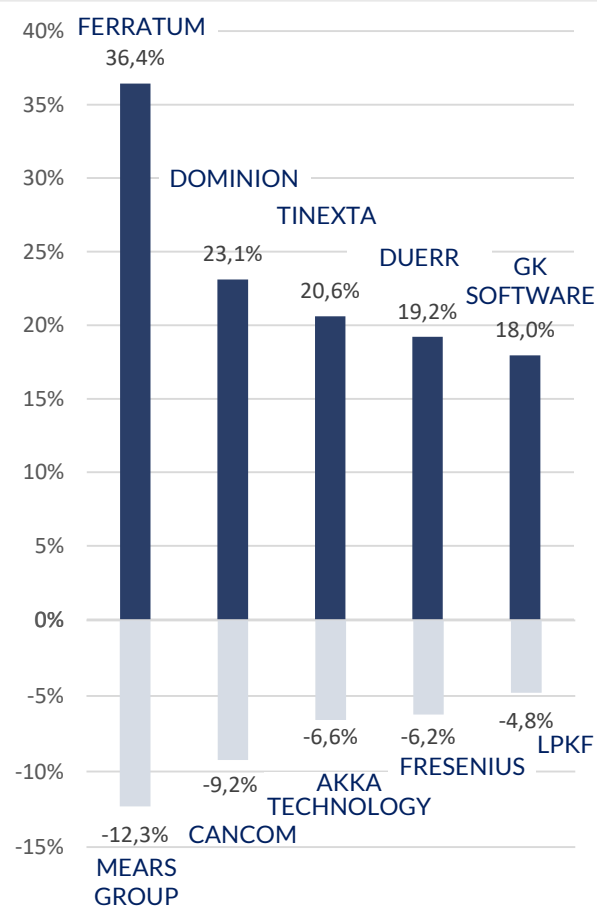


Augustus Capital AM

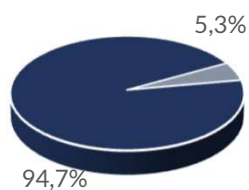
PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,0%
2	FACEBOOK	3,5%
3	REALLIA	3,5%
4	SAP	3,5%
5	PROSUS	3,0%
6	TINEXTA	2,9%
7	ADIDAS	2,8%
8	STRABAG	2,7%
9	FRESENIUS	2,6%
10	INFOTEL	2,4%
TOTAL TOP 10		30,9%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)

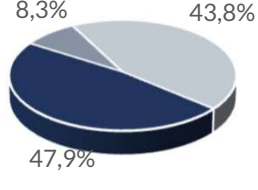


DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



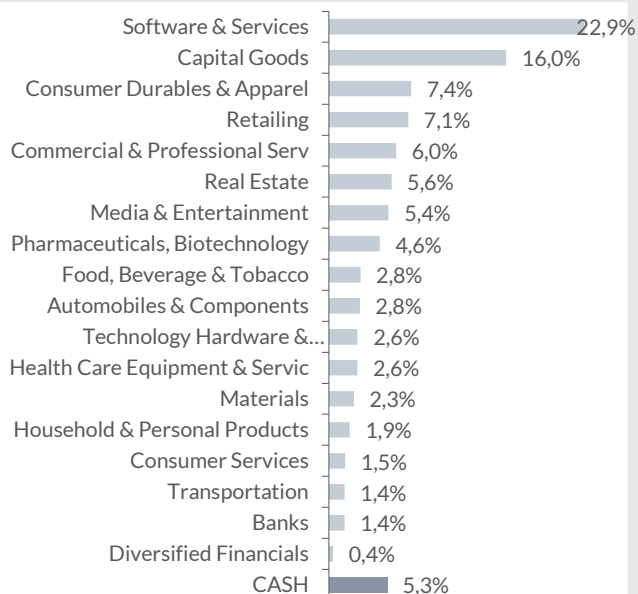
- Renta Variable
- Liquidez

DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

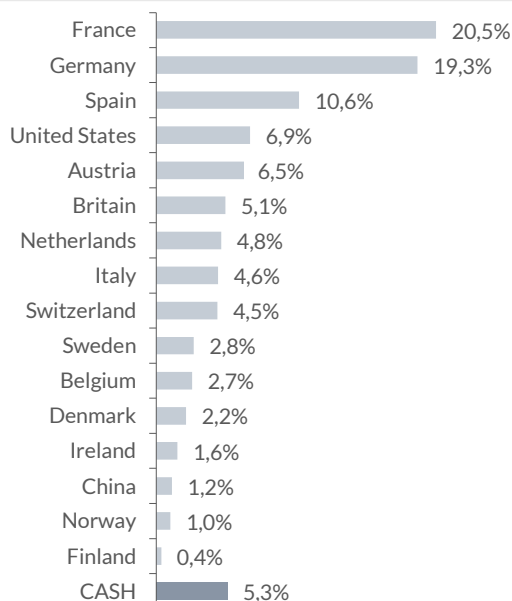


- BIG CAPS (> 5bn)
- MID CAPS (5-2 bn)
- SMALL CAPS (< 2bn)

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 (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 agosto la rentabilidad de LIERDE ha sido de un 4,9% frente a un 3,1% el Stoxx 600 (*Net Return*) y un 3,1% el Eurostoxx 50. En el año, LIERDE acumula una rentabilidad del -11,1% frente a un -12,6% el Eurostoxx 50 y un -10,3% el Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de agosto se situó en 91,79 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 5,3%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 24,6% frente al 26,6% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 30,1% del Eurostoxx 50.

Durante el mes destacamos la recuperación de los datos macro a nivel global, junto con la actitud expansiva por parte de los bancos centrales. El cambio de objetivo de inflación por parte de la FED, es un claro indicador de la intención de mantener unos tipos de interés muy reducidos, incluso, cuando la recuperación sea evidente. La sostenibilidad de la recuperación gana fuerza conforme más vacunas avanzan en su desarrollo (8 entre Fase II y Fase III). Las bolsas están baratas respecto a los bonos y, excluyendo algunas áreas de tecnología, las valoraciones no son de burbuja. En LIERDE, la creación de valor media para la cartera es del +7/+8% para el año 2020 y del +13% para el año 2021.

En cuanto a la cartera, en agosto hemos comprado una pequeña posición en **Alibaba**. Se trata de la mayor compañía de comercio online en China. Alibaba opera varias plataformas como TaoBao, T Mall, Aliexpress, etc., con un total de 742 millones de usuarios activos, lo que supone un efecto red imposible de replicar por sus competidores. A diferencia de Amazon, Alibaba sólo conecta a consumidores con vendedores a través de su plataforma, no ofrece servicios de logística, por lo que posee unos márgenes superiores y emplea menos capital. Esperamos que la compañía crezca en torno al +30/+25% durante los próximos años (durante estos últimos años la facturación ha crecido alrededor del +40/+50% anual). Además del potencial del comercio online, Alibaba tiene otras grandes fuentes de crecimiento como *Cloud Computing*, el marketing online dentro de su plataforma o *Digital Entertainment*.

Por el lado de las ventas, hemos reducido peso en **LAR España** para incrementarlo a **Merlin Properties** ya que consideramos que esta segunda cotiza con mayor descuento, está más diversificada, tiene mejor equipo de gestión y cuenta con activos de mayor calidad. Finalmente, decidimos vender la pequeña posición que teníamos en **Alimak** tras la recuperación del valor durante los últimos meses.