



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Septiembre 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
(30/09/20)

90,41 €/acción

Patrimonio
(30/09/20)

139 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	24,8%	27%

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	-12,4%	-11,6%	-0,8%
Acumulada	1404,3%	470,6%	933,7%
Media	13,8%	8,8%	5,0%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

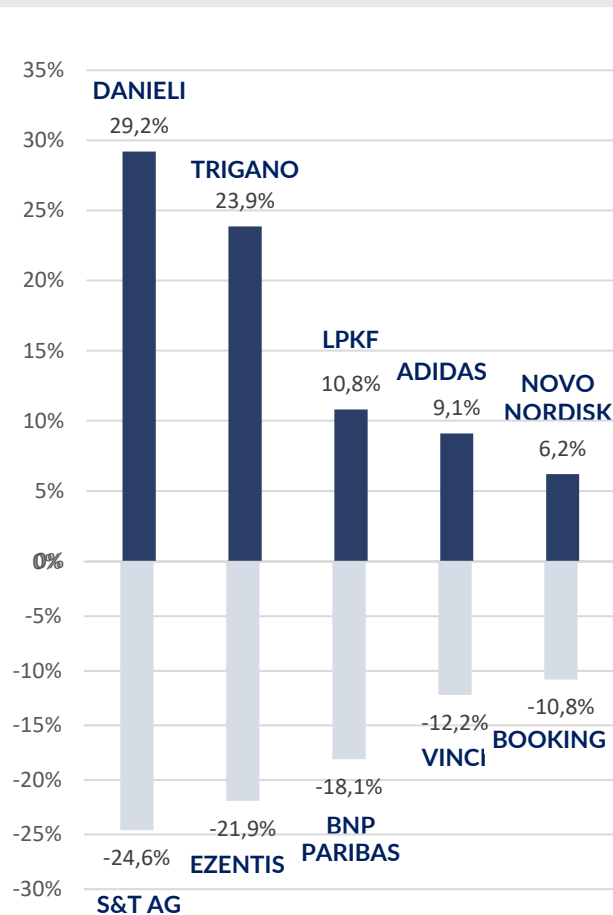


Augustus Capital AM

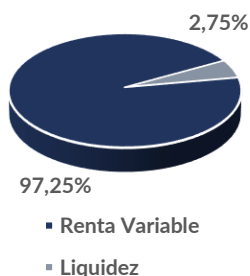
PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,0%
2	REALIA	3,6%
3	ROCHE	3,2%
4	SAP	3,0%
5	PROSUS	3,0%
6	STRABAG	2,9%
7	INFOTEL	2,6%
8	NOVO NORDISK	2,6%
9	FACEBOOK	2,6%
10	NEURONES	2,4%
TOTAL TOP 10		29,9%

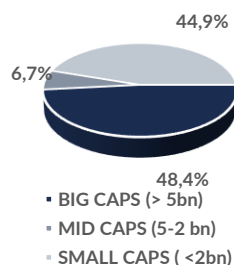
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



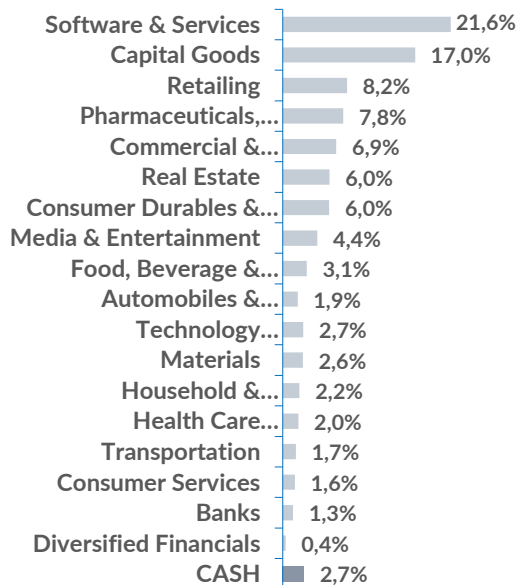
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



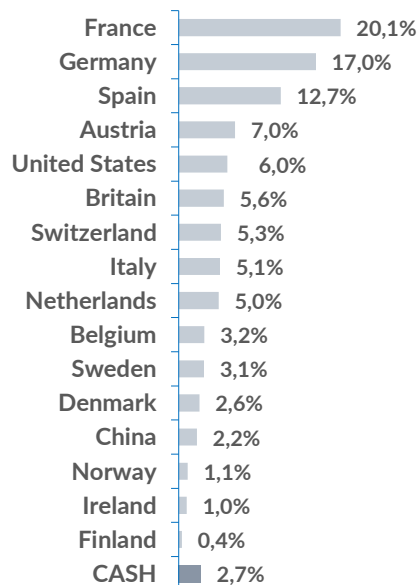
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

COMENTARIO DE LOS GESTORES

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

En septiembre la rentabilidad de LIERDE ha sido de un -1,5% frente a un -1,4% el Stoxx 600 (Net Return) y un -2,5% el Eurostoxx 50. En el año, LIERDE acumula una rentabilidad del -12,4% frente a un -14,7% del Eurostoxx50 y un -11,6% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de septiembre se situó en 90,41 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 2,78%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 24,8% frente al 27% del Stoxx 600 (Net Return) y 30% del Eurostoxx 50.

Durante septiembre los principales índices bursátiles han corregido siendo especialmente fuerte la corrección en EEUU donde el S&P corregía un -2.1% y el Nasdaq un -3.4%. La cercanía de las elecciones americanas, los rebotes del covid por Europa y la menor pendiente en la recuperación económica son las razones principales que justificarían la corrección. A pesar del débil escenario económico seguimos estimando una creación de valor media para la cartera de LIERDE del +8% para el año 2020 y del +13% para el año 2021.

En cuanto a la cartera, por el lado de las compras hemos iniciado una posición en la farmacéutica familiar Grifols que controla una cuota de mercado global del 28% en un mercado oligopolista con altas barreras de entrada debido a su necesidad de integración vertical y elevada regulación. El negocio de Grifols se basa en la recolección del plasma a través de sus propios centros de donación que luego trata (fracciona y purifica) para extraer las proteínas (hemoderivados) necesarias para sus fármacos. Su negocio principal crece estructuralmente al +5%/+7% anual. Además, la compañía desarrolla nuevos productos con base de plasma para diversificar a nuevos mercados con alto potencial, como su fármaco en fase III "Ambar" para el Alzheimer. El precio de la acción ha sufrido últimamente debido a que las recolecciones de plasma han disminuido por el confinamiento y por la aparición de posibles productos competidores generados de forma sintética, aunque con costes muy superiores para su producción. Grifols es una de las compañías que mantenemos en seguimiento desde hace mucho tiempo y pensamos que tanto por valoración como por momento es interesante iniciar una posición. También hemos subido peso en la farmacéutica suiza Roche ya que esperamos una aceleración del crecimiento para el periodo 2021-2024 tanto para el área farmacéutica por los nuevos fármacos que están saliendo al mercado como para la división de diagnóstico cuya mejor evolución será evidente tanto por el Covid como por la tendencia estructural hacia el diagnóstico precoz de las enfermedades. Por el lado de las ventas, hemos vendido toda nuestra posición en Trigano tras alcanzar nuestro precio objetivo acumulando una subida del +34% en el 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 (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, adjuntando 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.