



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Octubre 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 (30/10/20)	Patrimonio (30/10/20)	
84,16 €/acción	127 millones €	

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

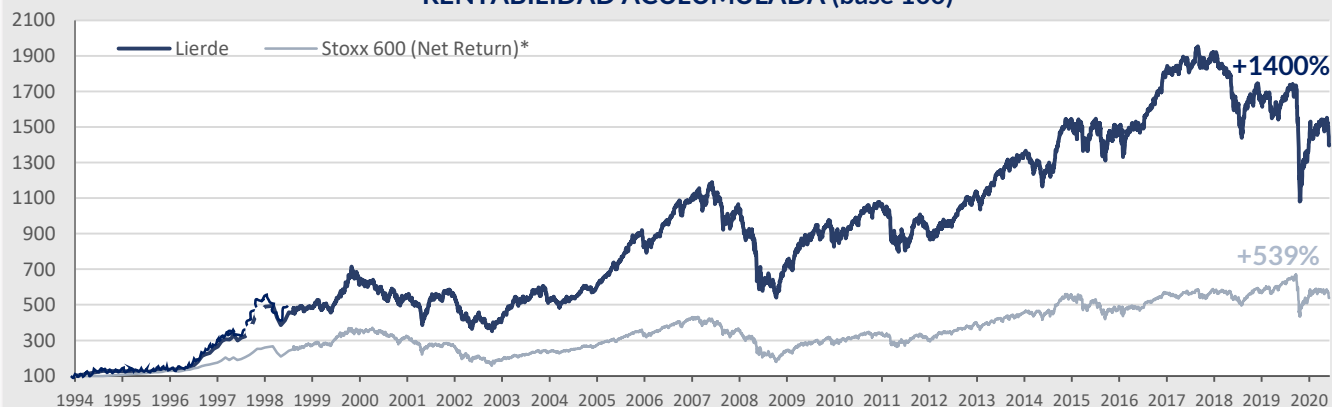
### DATOS DE RIESGO

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	0,87	
Volatilidad	25%	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	-18,5%	-16,1%	-2,4%
Acumulada	1300,2%	439,5%	860,7%
Media	13,5%	8,6%	4,9%

### RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



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

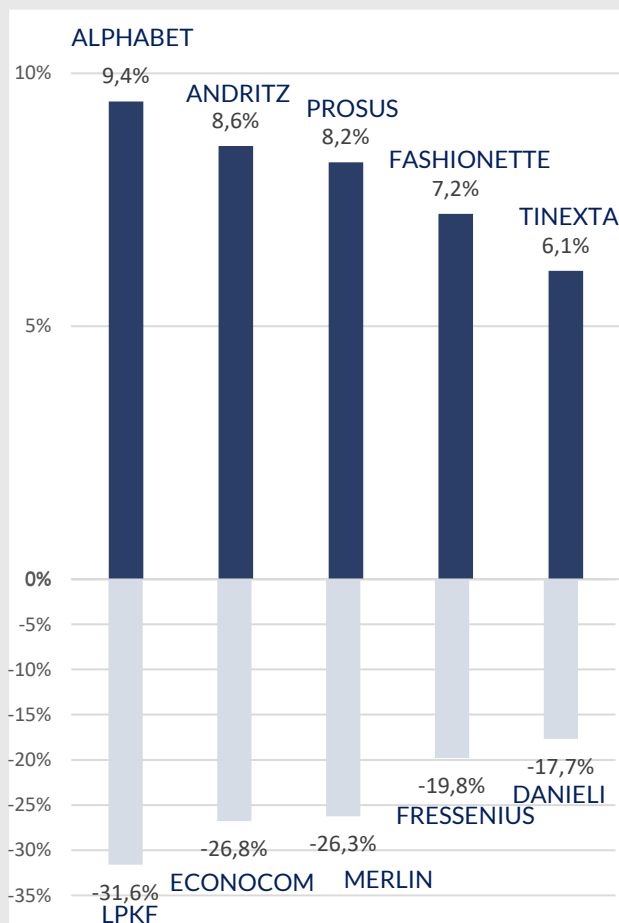


# Augustus Capital AM

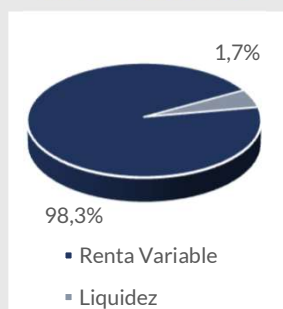
## PRINCIPALES POSICIONES

1	TINEXTA	3,7%
2	GLOBAL DOMINION	3,7%
3	REALIA	3,4%
4	ROCHE	3,4%
5	FACEBOOK	3,2%
6	ALIBABA	3,2%
7	PROSUS	3,1%
8	STRABAG	3,0%
9	INFOTEL	2,6%
10	NOVO NORDISK	2,5%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>31,8%</b>

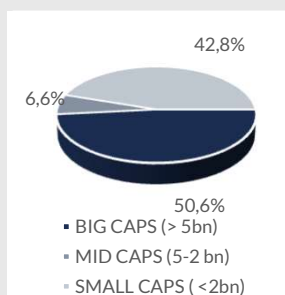
## RENTABILIDAD MENSUAL ( 5 mejores y 5 peores)



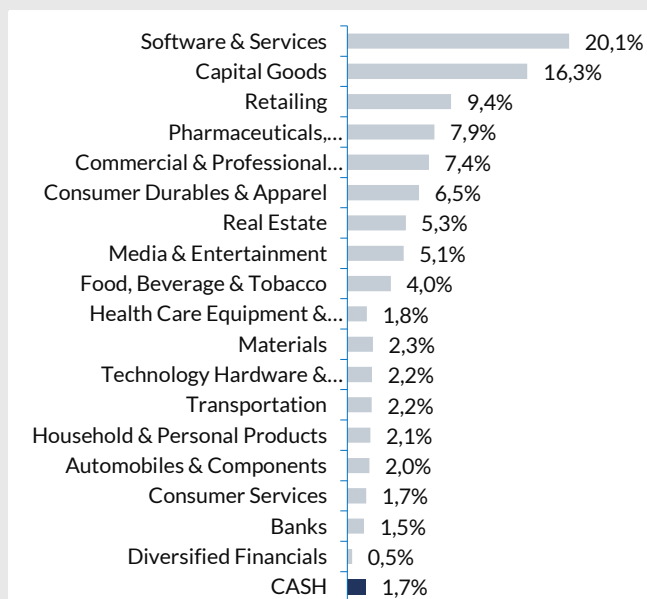
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



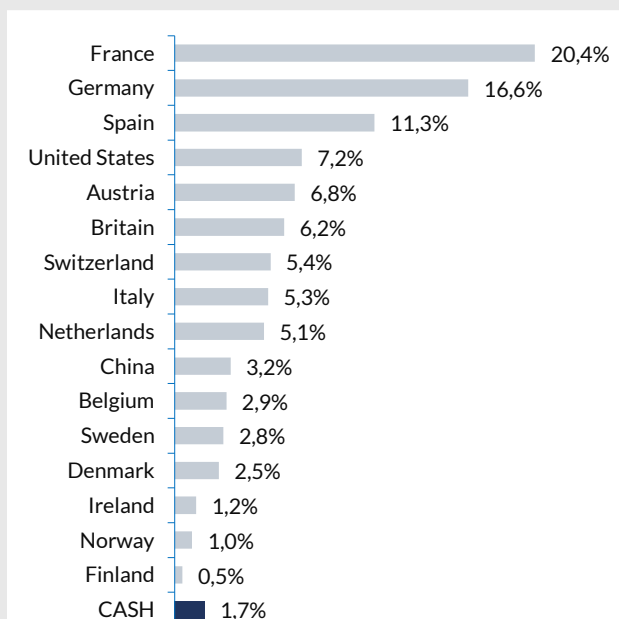
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## 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	<ul style="list-style-type: none"><li>Gestión 1,40% anual</li><li>Depositario 0,125% anual</li></ul>
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 él contenida 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 (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, 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.*

En octubre la rentabilidad de LIERDE ha sido de un -6,9% frente a un -7,4% el Eurostoxx 50 y un -5,1% el Stoxx 600 (Net Return). En el año, LIERDE acumula una rentabilidad del -18,5% frente a un -21% del Eurostoxx50 y un -16,1% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de octubre se situó en 84,16 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 1,6%. En los primeros días de noviembre el comportamiento de Lierde ha sido muy positivo acumulando una rentabilidad del +12,2% y un NAV de 94,45 (9/11/20). La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 25% frente al 27% del Stoxx 600 (Net Return) y 31% del Eurostoxx 50.

Durante octubre destacamos la corrección de los principales índices bursátiles. Principalmente debido a las nuevas medidas restrictivas que han impuesto los gobiernos para frenar la segunda ola de covid-19.

Por el lado de las compras, entramos en **Pernord Ricard** que junto con Diageo, son las compañías líder a nivel mundial en bebidas espirituosas, con más del 40% de su negocio en Asia y un 30% en América. Su porfolio está compuesto por marcas mundialmente conocidas y con una alta fidelidad como (Ballantines, Martel, Beefeater, Absolut, Seagrams...). El consumo de bebidas occidentales crece por encima del de productos de consumo estable y de cerveza por la clara tendencia que existe en Asia, especialmente en China (Baijiu) e India hacia la reducción del consumo de sus productos locales en favor de los occidentales.

Adicionalmente, hemos entrado en la compañía alemana de lujo **Fashionette**. Se trata de una plataforma pura de eCommerce con fuerte presencia en países de habla alemana y cuya expansión se centra por el momento en Europa donde la penetración del lujo online es todavía muy bajo. La compañía cuenta con un experimentado equipo de gestión procedente de Amazon comprometido en el capital de la compañía. Esperamos tasas de crecimiento del +20/+30% durante al menos los próximos 5 años. La compañía es rentable y cotiza a valoraciones muy atractivas (1.2x ventas vs 2-3x del sector) por su reducido tamaño y desconocimiento.

Por el lado de las ventas, finalmente vendimos toda nuestra posición en **Devoteam** tras la OPA de su fundador junto a KKR.