



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)

84,16 €/acción

Patrimonio
(30/10/20)

127 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

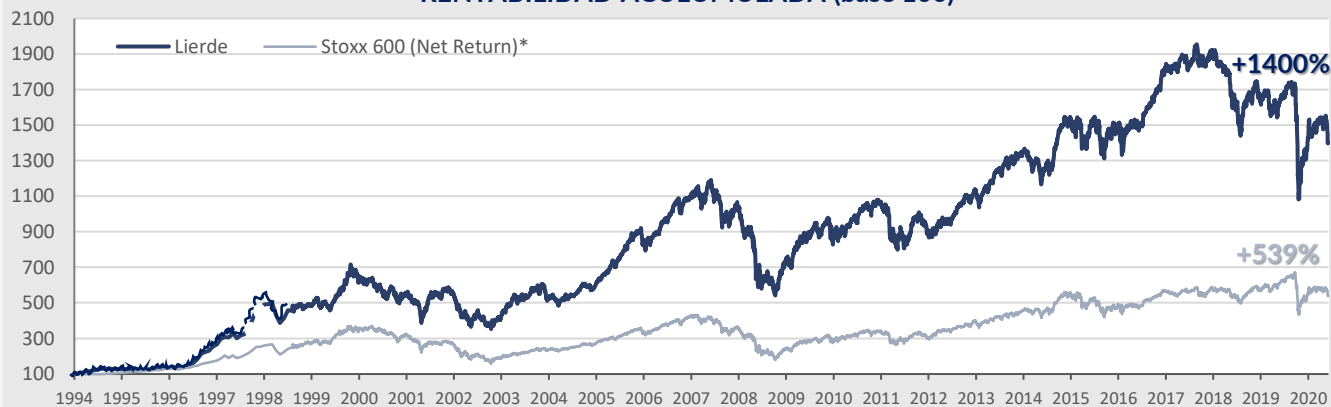
DATOS DE RIESGO

| 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 ACULUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

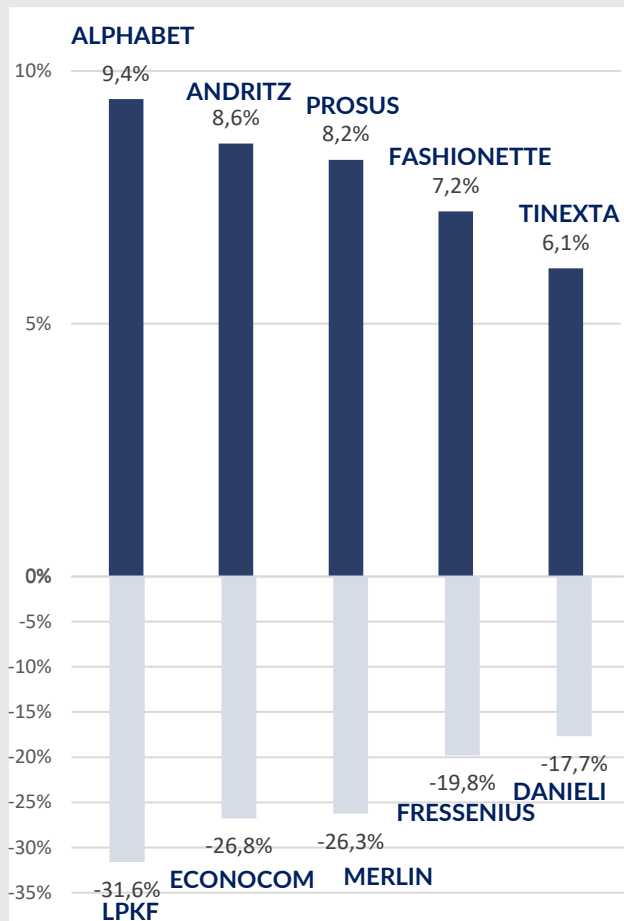


Augustus Capital AM

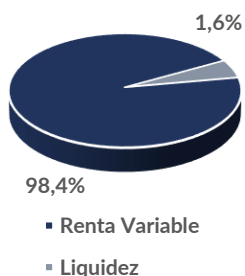
PRINCIPALES POSICIONES

| | | |
|---------------------|-----------------|--------------|
| 1 | GLOBAL DOMINION | 3,7% |
| 2 | ROCHE | 3,5% |
| 3 | REALIA | 3,4% |
| 4 | TINEXTA | 3,4% |
| 5 | PROSUS | 3,1% |
| 6 | STRABAG | 3,0% |
| 7 | ALIBABA | 2,9% |
| 8 | NOVO NORDISK | 2,7% |
| 9 | FACEBOOK | 2,6% |
| 10 | NEURONES | 2,4% |
| TOTAL TOP 10 | | 30,7% |

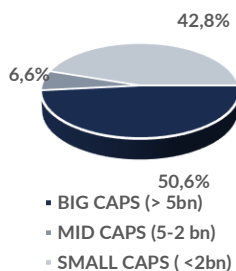
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



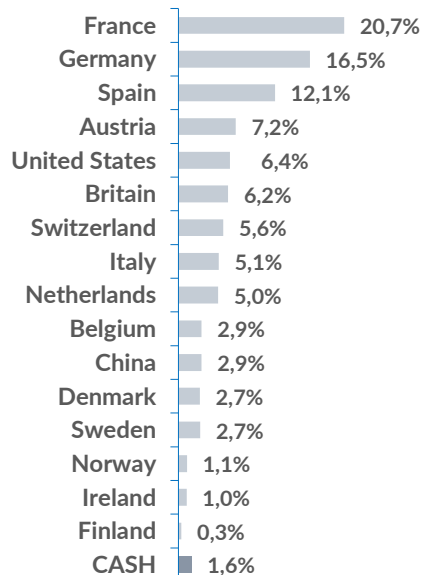
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 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 es junto con Diageo la compañía líder global en bebidas premium 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.

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 (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, 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.