



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Noviembre 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
(30/11/20)

96,90 €/acción

Patrimonio
(30/11/20)

144 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

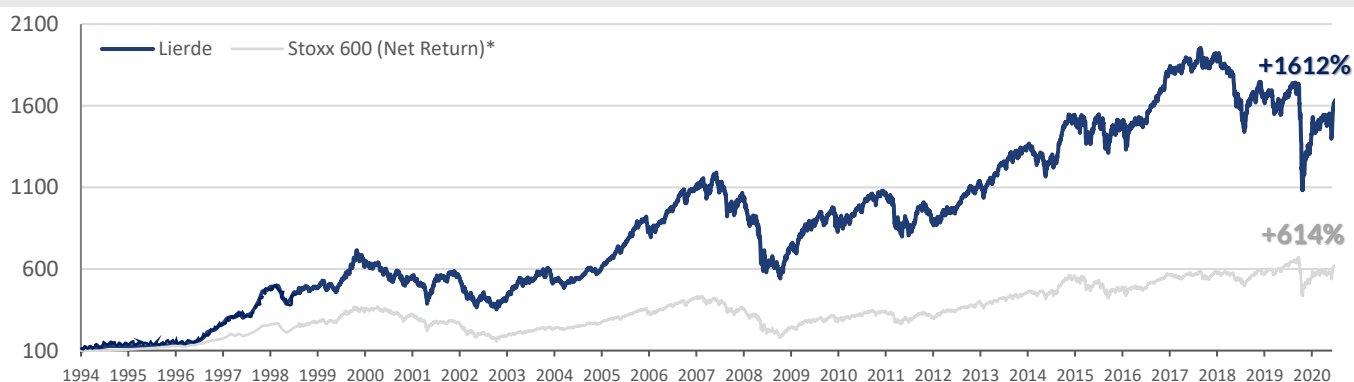
DATOS DE RIESGO

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	25,7%	27,6%

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	-6,2%	-4,5%	-1,7%
Acumulada	1512,3%	514,1%	998,1%
Media	13,8%	8,9%	5,0%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

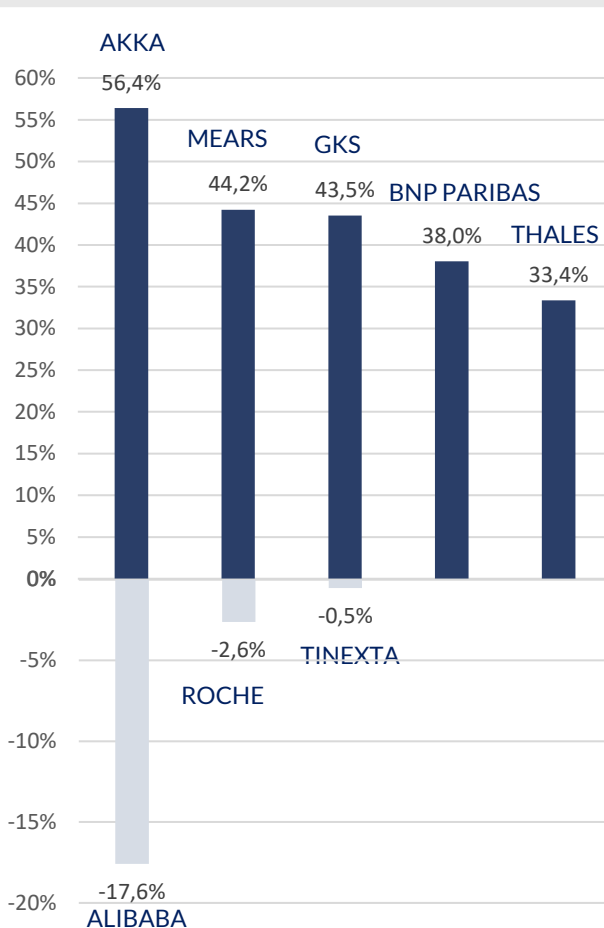


Augustus Capital AM

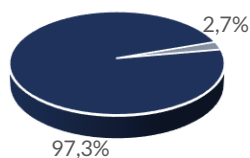
PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	3,9%
2	THALES	3,3%
3	REALIA	3,1%
4	ROCHE	3,0%
5	STRABAG	2,9%
6	VOLKSWAGEN	2,8%
7	VINCI	2,7%
8	ANDRITZ	2,6%
9	FACEBOOK	2,4%
10	NEURONES	2,3%
TOTAL TOP 10		29,0%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)

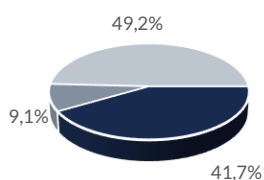


DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



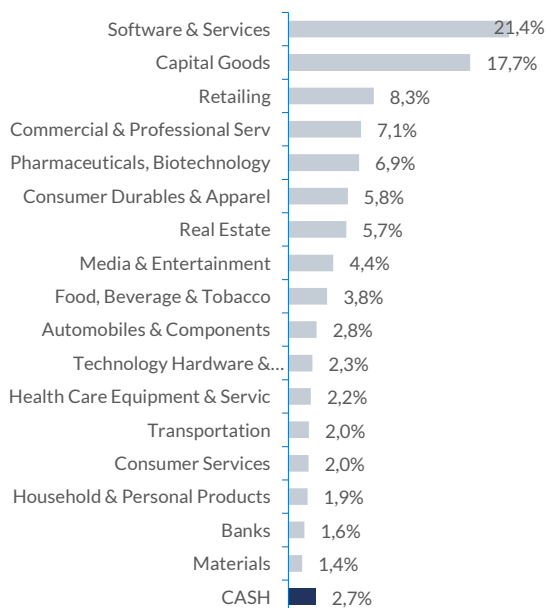
- Renta Variable
- Liquidez

DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

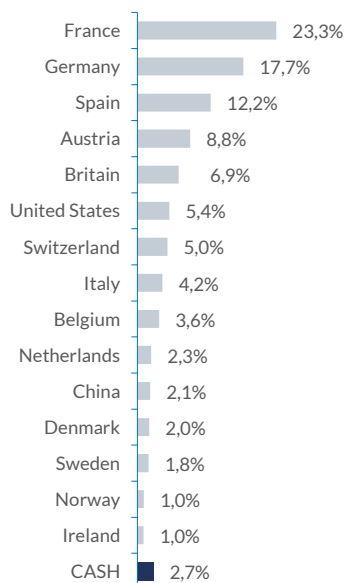


- BIG CAPS (> 5bn)
- MID CAPS (5-2 bn)
- SMALL CAPS (< 2bn)

EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	31/05/1994
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	<ul style="list-style-type: none">Gestión 1,40% anualDepositario 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 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 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 (delegadpd@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.

COMENTARIO DE LOS GESTORES

En noviembre la rentabilidad de LIERDE ha sido de un +15,1% frente a un +13,8% el Stoxx 600 (Net Return) y un +18,1% el Eurostoxx 50. En el año, LIERDE acumula una rentabilidad del -6,2% frente a un -6,7% del Eurostoxx50 y un -4,5% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de noviembre se situó en 96,9 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 2,7%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 25,7% frente al 27,6% del Stoxx 600 (Net Return) y 31,7% del Eurostoxx 50.

A raíz del anuncio de la efectividad de las vacunas de Pfizer y Moderna los mercados experimentaron un claro cambio de tendencia. Durante este mes los valores más cíclicos se han comportado notablemente mejor que los valores “stay at home” quienes habían tenido un buen rendimiento durante los meses anteriores. Nuestra cartera, aunque balanceada, está más posicionada en valores baratos, pequeños y con sesgo al “back to work” por lo que el comportamiento mensual ha sido bastante positivo.

Durante el mes no hemos añadido ningún valor. Sin embargo, hemos incrementado peso en la compañía austriaca **Andritz** para la que esperamos una importante recuperación del negocio en el año 2021. Pensamos que tres (Hydro, Metales, Medio ambiente) de sus cuatro negocios están en la parte baja del ciclo mientras que el cuarto (Pulpa y Papel) se mantendrá en niveles elevados algunos años más.

Adicionalmente, hemos subido peso en la inmobiliaria española **Merlin Properties**, por el fuerte castigo que ha sufrido la acción por la pandemia y el miedo que muestran los inversores por la incertidumbre tanto en el segmento de oficinas como comercial. La compañía cotiza a nuestro juicio con un descuento (50%) exagerado frente a su última tasación.

Por el lado de las ventas, hemos vendido toda la posición en **Adidas** y **Aalberts industries** tras alcanzar nuestros precios objetivos. También hemos vendido totalmente la posición en la inmobiliaria especializada en centros comerciales, **Lar España**, ya que preferimos concentrarnos en la socimi Merlin por tener un potencial similar con un riesgo sensiblemente menor. Finalmente decidimos vender la pequeña posición en **Ferratum** debido a que la evolución del negocio no estaba siendo la esperada.