



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Diciembre 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  
(31/12/20)

99,88 €/acción

Patrimonio  
(31/12/20)

141 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

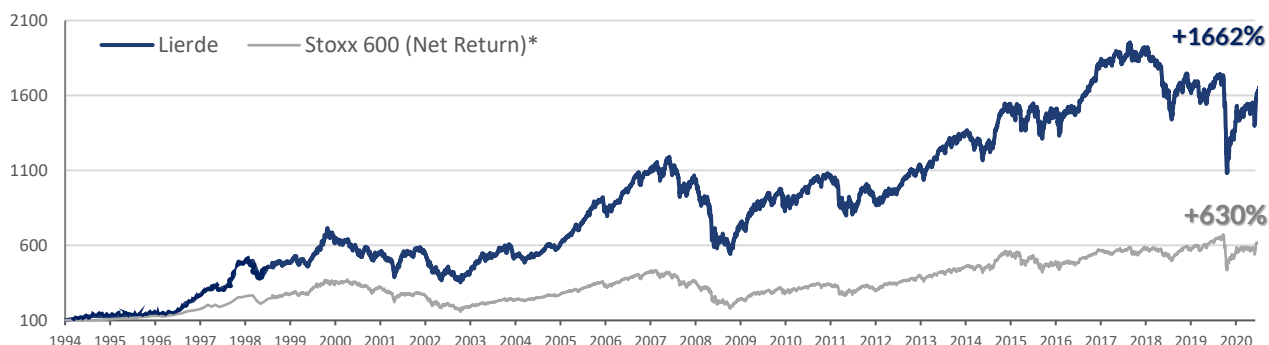
### DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,81	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,6%	19,1%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,88	
Volatilidad	26,7%	28,7%

### 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	-3,3%	-2,0%	-1,3%
Acumulada	1561,9%	530,0%	1031,9%
Media	13,9%	8,9%	5,0%

### RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



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

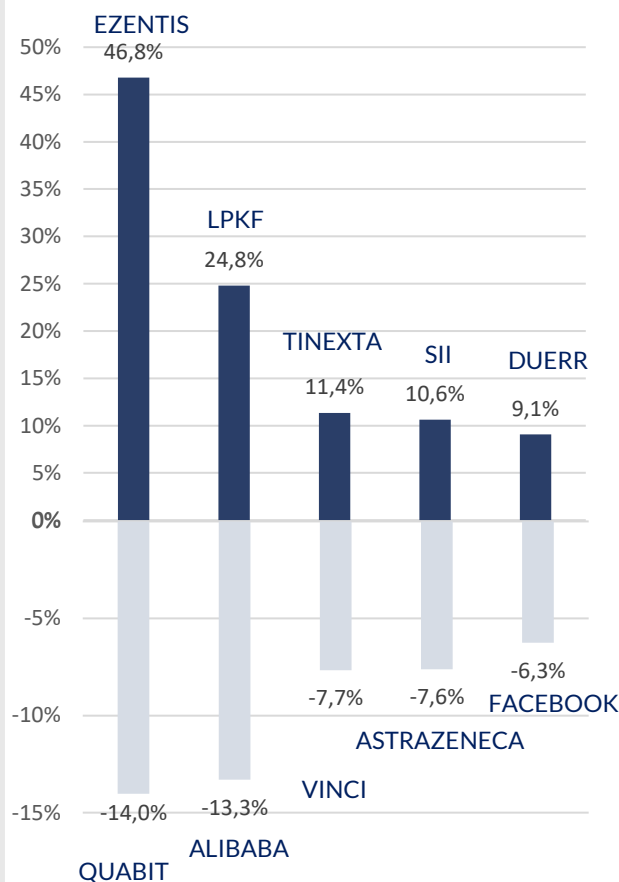


# Augustus Capital AM

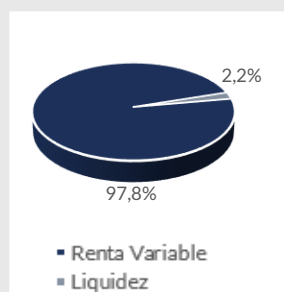
## PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,1%
2	VINCI	3,3%
3	REALIA	3,2%
4	ROCHE	3,1%
5	STRABAG	2,7%
6	ANDRITZ	2,6%
7	VOLKSWAGEN	2,6%
8	INFOTEL	2,5%
9	THALES	2,4%
10	SII	2,3%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>28,8%</b>

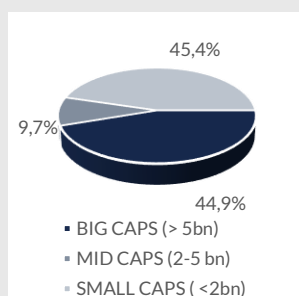
## RENTABILIDAD MENSUAL ( 5 mejores y 5 peores)



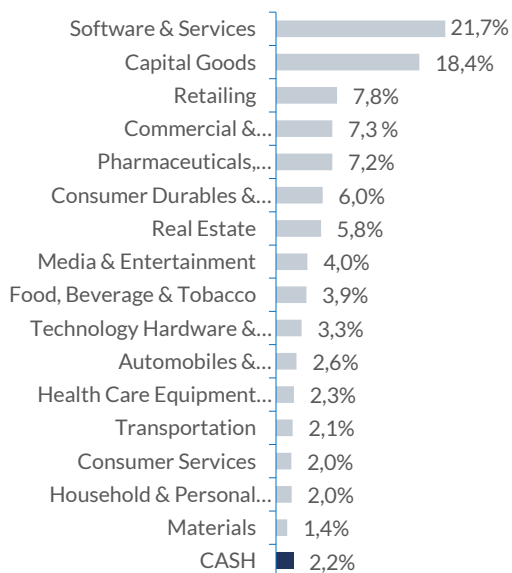
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



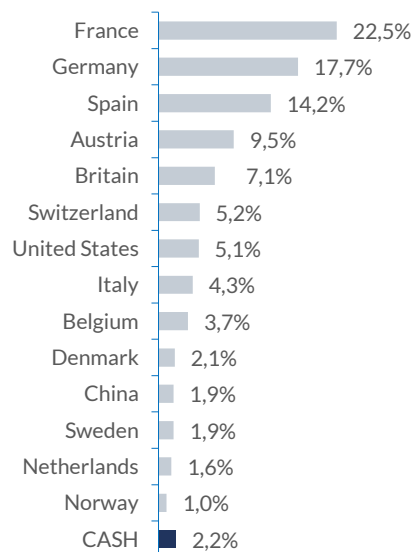
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## EXPOSICIÓN SECTORIAL



## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





# Augustus Capital AM

## 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>Depositorio 0,125% anual</li></ul>
Gestora	Augustus Capital, A.M.
Depositorio	Banco de Sabadell, S.A.
Auditor	Deloitte, S.L.
Divisa	EUR
Código ISIN	ES0158457038
Ticker Bloomberg	LIE SM Equity

## COMENTARIO DE LOS GESTORES

En diciembre la rentabilidad de LIERDE ha sido de un +3,1% frente a un +2,6% el Stoxx 600 (Net Return) y un +1,7% el Eurostoxx 50. LIERDE finaliza el año con una rentabilidad del -3,29% frente a un -5,14% del Eurostoxx50 y un -2% del Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de año se situó en 99,88 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 2,2%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 26,7% frente al 28,7% del Stoxx 600 (Net Return) y 33% del Eurostoxx 50.

Este año se ha vuelto a demostrar que la paciencia sigue siendo vital a la hora de invertir. Tras el año tan volátil que hemos tenido, Europa (Stoxx600) llegó a caer más de un -38% en el mes de marzo para recuperarse con fuerza desde entonces un +48% hasta el cierre de año. Desde el anuncio de los ensayos de las vacunas, los valores pequeños y más sensible al ciclo se han comportado progresivamente mejor desde la fuerte caída, lo que nos hace ser optimistas para estas compañías de cara al año 2021.

La cartera de Lierde termina el año con una **Creación de Valor** (incremento del valor contable por acción + rentabilidad por dividendo) del +7.7%, lo que da una muestra de la fortaleza de los valores que la componen. Estimamos que la cartera actual tendrá una creación de valor por encima del +12% en el 2021 por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para el año cuyo comportamiento debería reflejar la creación de valor del año 2021 junto con la creación de valor del 2020 no reflejada en la evolución de Lierde en este año que termina.

Durante diciembre incorporamos la farmacéutica **AstraZeneca** por sus excelentes perspectivas de crecimiento en ventas y beneficios para los próximos años. AstraZeneca es la compañía europea con la mejor cartera de nuevos fármacos especialmente en el área de oncología donde las inversiones han sido muy elevadas durante los últimos años por lo que esperamos una aceleración de ventas y reducción de gasto en los próximos años. Adicionalmente, es la tercera compañía que recibe aprobación para el uso de la vacuna contra el COVID-19 por lo que esperamos también fuerte incremento de negocio por este lado.

### 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 (delegadopi@augustuscapi.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.*