



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Enero 2021

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
(29/01/21)

99,60 €/acción

Patrimonio
(29/01/21)

139 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

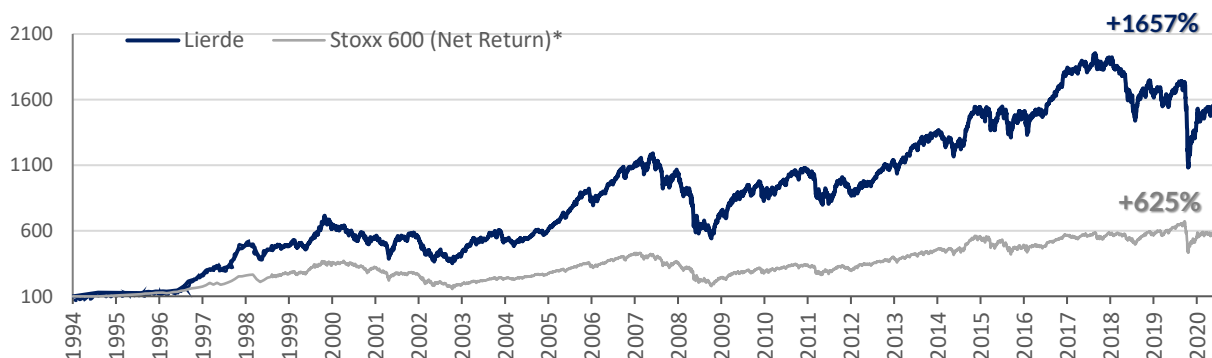
RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	-0,3%	-0,7%
YTD 2021	-0,3%	-0,7%
1 año	-1,1%	-1,6%
Desde inicio (1994)	1.557,3%	525,3%
Desde inicio (media anual)	13,9%	8,9%

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%
2020	-3,3%	-2,0%	-1,3%
Acumulada	1.557,3%	525,3%	1.032%
Media anual	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	4,2%
2	STRABAG	3,1%
3	THALES	3,2%
4	ROCHE	3,1%
5	REALIA	2,8%
6	VOLKSWAGEN	2,7%
7	ANDRITZ	2,4%
8	VINCI	2,4%
9	NEURONES	2,4%
10	BUREAU VERITAS	2,4%
TOTAL TOP 10		28,7%

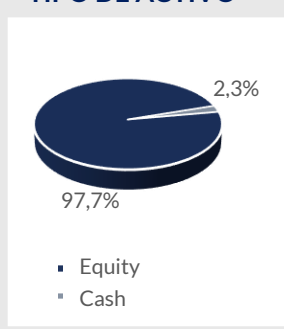
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)

5 MEJORES		
1	WINCANTON	+15,4%
2	PALFINGER	+13,3%
3	S&T AG	+12,2%
4	ALIBABA	+9,8%
5	PROSUS	+8,4%
5 PEORES		
1	SII	-15,6%
2	BOOKING	-12,1%
3	AKKA	-10,5%
4	LUXOTTICA	-8,3%
5	NORWAY ROYAL	-8,1%

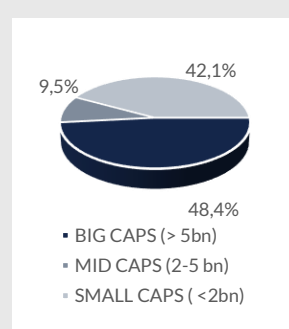
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,81	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,6%	19,0%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,88	
Volatilidad	26,3%	28,2%

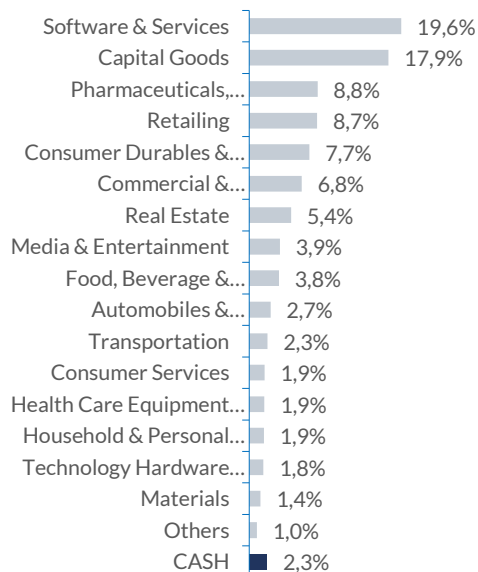
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



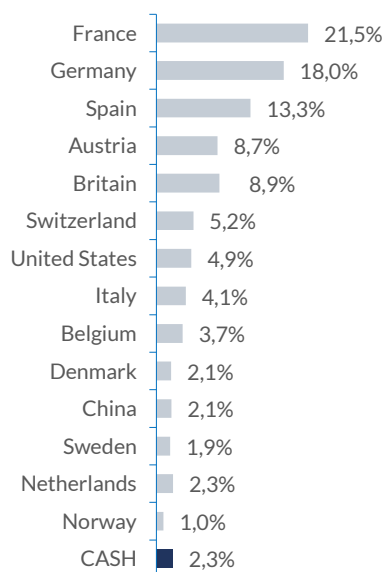
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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">Gestión 1,40% anualDepositorio 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

Durante el mes de enero, se han empezado a poner las primeras dosis de la vacuna a la población más vulnerable. Además, se ha aprobado en Europa la vacuna de Astra-Zeneca y en EE. UU. la de J&J se va a aprobar de forma inminente. El nerviosismo sigue siendo elevado ante las dudas de la efectividad de las vacunas contra las nuevas cepas. La vacunación llevará su tiempo, pero los primeros resultados positivos comenzarán a ser visibles en breve. Seguimos siendo positivos en renta variable al considerar que estamos ya en la fase final de la pandemia y los enormes planes de estímulo incidirán muy positivamente en el crecimiento global a partir de la segunda mitad de año.

En los primeros días del mes de febrero*, la rentabilidad acumulada de LIERDE es +4,67% frente a un +2,95% del Stoxx 600 (Net Return) y un +3,07% del Eurostoxx 50. El valor liquidativo se sitúa en 104,54 euros/acción.

En cuanto a la cartera, hemos realizado pocos cambios en el mes de enero. Estamos positivos en valores cíclicos, exposición al consumo global, sensibles a la tendencia estructural de digitalización, farmacia y en general a compañías de pequeña capitalización.

Hemos comenzado a construir una posición en **Faes Farma**, farmacéutica española con una base diversificada de productos, desde tratamiento de alergias a cuidado de animales. La compañía va a invertir durante los próximos años 150M EUR para construir una nueva fábrica y aumentar su capacidad de producción. Faes cotiza a una valoración atractiva junto a un alto RoCE haciendo que sea una oportunidad atractiva de inversión. Recibíamos una OPA amistosa sobre **Quabit** por parte de la promotora Neinor Homes, con una prima del 18%. La operación, todo en acciones, deberá ser aprobada por las juntas de ambas compañías y los accionistas de Quabit pasaremos a suponer un 7% de la compañía fusionada. Finalmente, vendimos toda la posición en **GKS Software** tras alcanzar nuestro precio objetivo.

* Datos actualizados a 08/02/2021.