



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Febrero 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  
(26/02/21)

103,87 €/acción

Patrimonio  
(26/02/21)

141 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

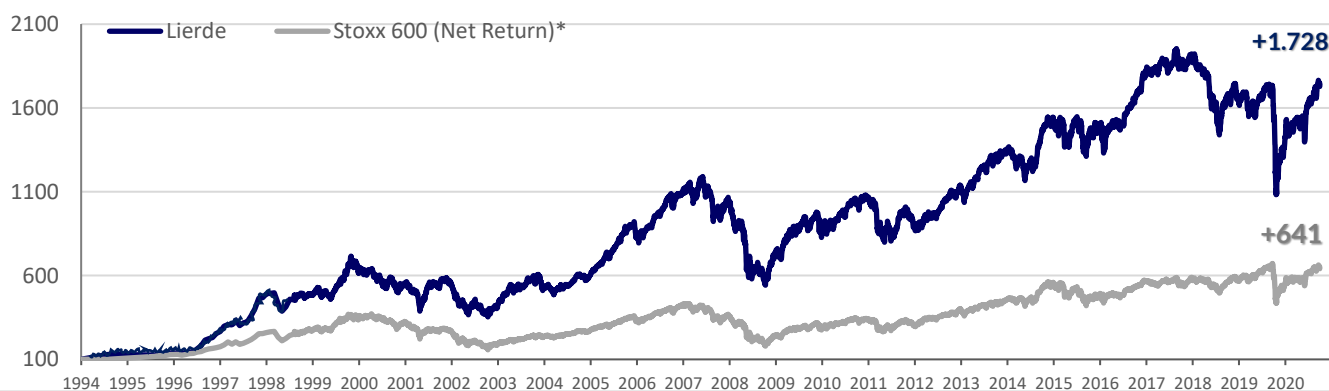
### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	4,3 %	2,4 %
YTD 2021	4,0 %	1,7 %
1 año	12,9 %	10,0 %
Desde inicio (1994)	1.628,2 %	540,5 %
Desde inicio (media anual)	13,8 %	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	1.628,2%	540,5%	1.087,7%
Media anual	13,8%	8,9%	4,9%

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



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



# Augustus Capital AM

## PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,4%
2	THALES	3,5%
3	VOLKSWAGEN	3,3%
4	STRABAG	3,3%
5	ECONOCOM	2,9%
6	REALIA	2,9%
7	WINCANTON	2,8%
8	TINEXTA	2,7%
9	VINCI	2,7%
10	NEURONES	2,6%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>31,1%</b>

## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

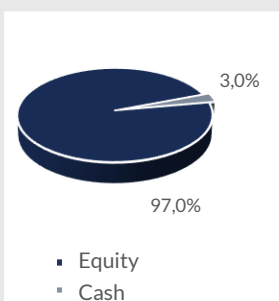
5 MEJORES		
1	BOOKING	+21,2%
2	ECONOCOM	+20,6%
3	WINCANTON	+16,4%
4	LUXOTTICA	+15,4%
5	SII	+15,2%
5 PEORES		
1	GRIFOLS SA	-14,3%
2	FASHIONETTE	-12,9%
3	GRIFOLS SA -B	-10,9%
4	ALIBABA	-6,3%
5	LPKF	-5,6%

## DATOS DE RIESGO

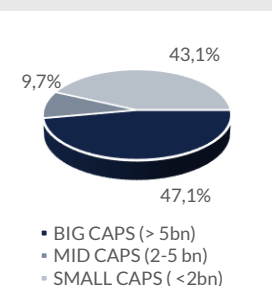
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,81	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,5%	19,0%
12 meses		
Beta	0,86	
Volatilidad	21,5%	22,9%

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

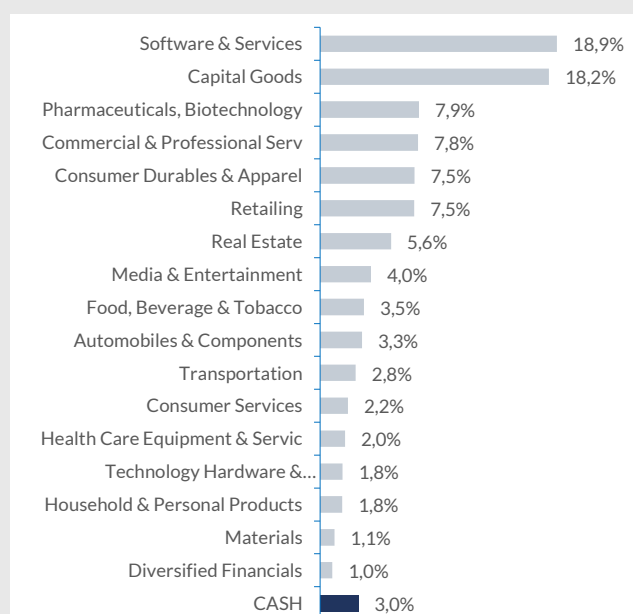
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



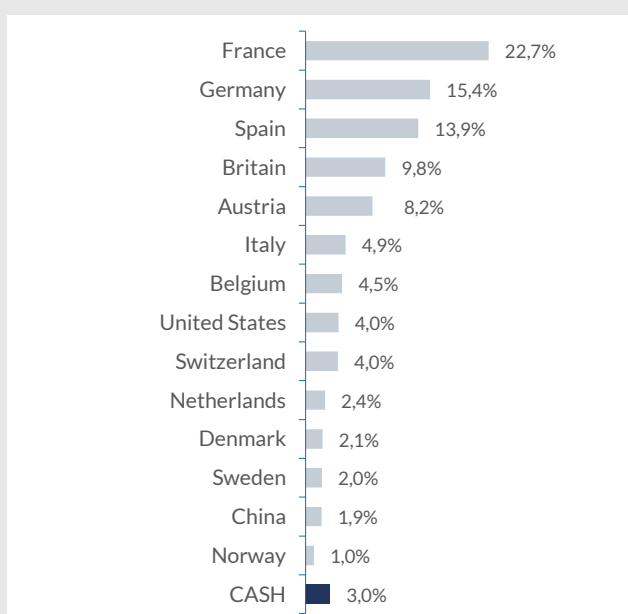
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## 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

## 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 febrero, los factores que han movido el mercado han sido la aceleración en el ritmo de vacunación global, el repunte de la rentabilidad de los bonos por mayor crecimiento e inflación y una brusca rotación sectorial. Los planes de estímulo junto con la reapertura de la economía han acelerado la rotación hacia sectores más cíclicos y expuestos a la normalización de la economía y hacia compañías de pequeña capitalización, lo que está beneficiando el comportamiento de LIERDE frente al mercado. Pensamos que el miedo de los inversores a un repunte de la inflación es todavía prematuro y los niveles de los bonos tan solo han recuperado niveles de pre-pandemia.

En cuanto a la cartera, hemos vuelto a construir una pequeña posición en **Adidas** gracias a la oportunidad que nos ha vuelto a ofrecer el mercado. Adidas opera en un mercado de oligopolio mundial en un mercado en crecimiento estructural con fuertes barreras, lo que le permite mantener una ventaja competitiva sostenible. La compañía está intensificando su digitalización con cada vez mayor presencia en e-commerce y creando plataformas de fidelización para sus clientes. La mayor información y eficiencia se traduce en mejora progresiva de la rentabilidad. La venta de la marca Reebok anunciada recientemente supone un catalizador adicional de corto plazo.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la alemana **Cancom** y la americana **Booking Holdings** tras el buen comportamiento de ambas durante los últimos trimestres y alcanzar nuestros precios objetivos.