



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Marzo 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
(31/03/21)

110,54 €/acción

Patrimonio
(31/03/21)

148 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

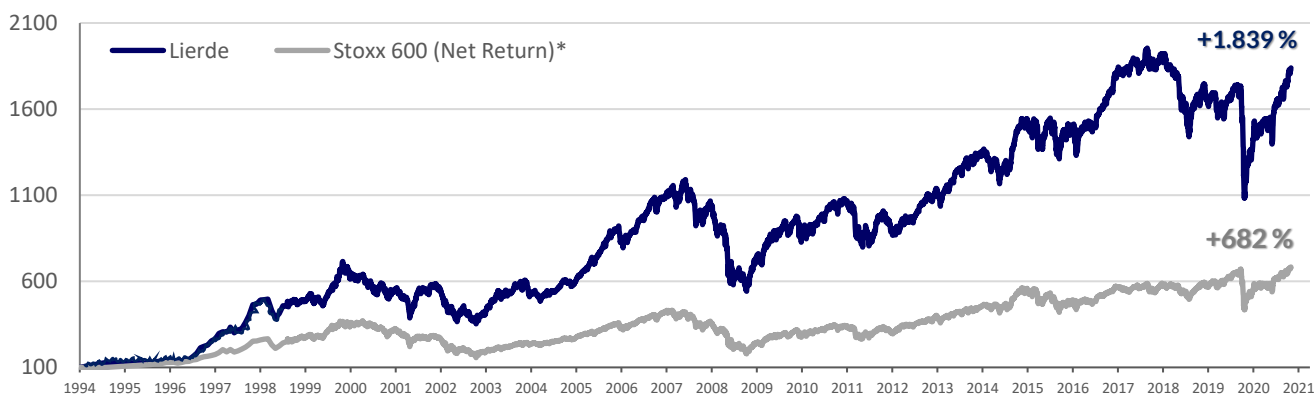
RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	6,4 %	6,4%
YTD 2021	10,7 %	8,2%
1 año	51,6%	36,9%
Desde inicio (1994)	1.739,2%	581,7%
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	1.739,2%	581,7%	1.157,5%
Media anual	13,9%	8,9%	5,0%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos



Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

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

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

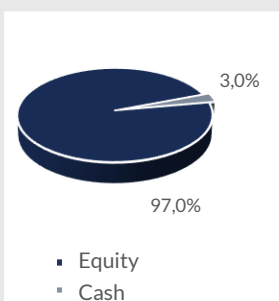
5 MEJORES		
1	VOLKSWAGEN	+37,9%
2	MAISONS DU MONDE	+26,2%
3	WINCANTON	+20,1%
4	DANIELI	+18,7%
5	FACEBOOK	+18,0%
5 PEORES		
1	AKKA TECHNOLOGIES	-12,1%
2	LPKF	-8,4%
3	ADIDAS	-7,9%
4	COATS GROUP	-6,8%
5	FASHIONETTE	-4,8%

DATOS DE RIESGO

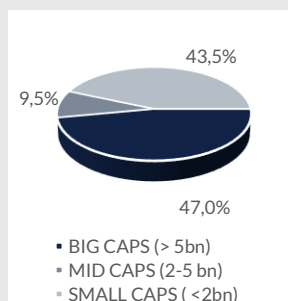
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,90	
Ratio Sharpe	0,58	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,5%	19,0%
12 meses		
Beta	0,84	
Volatilidad	16,7%	18,3%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

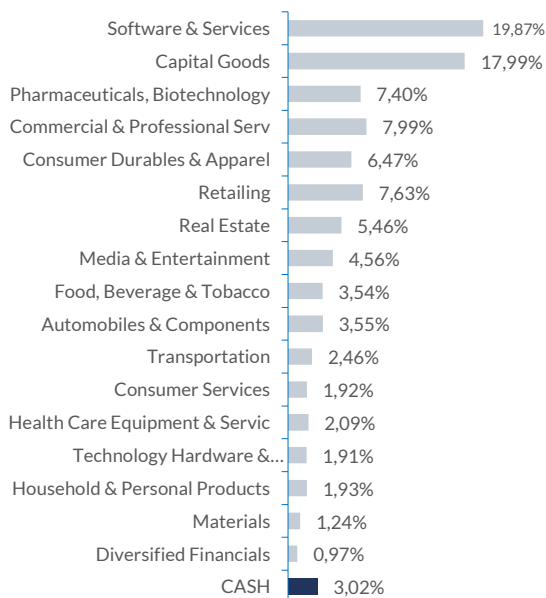
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



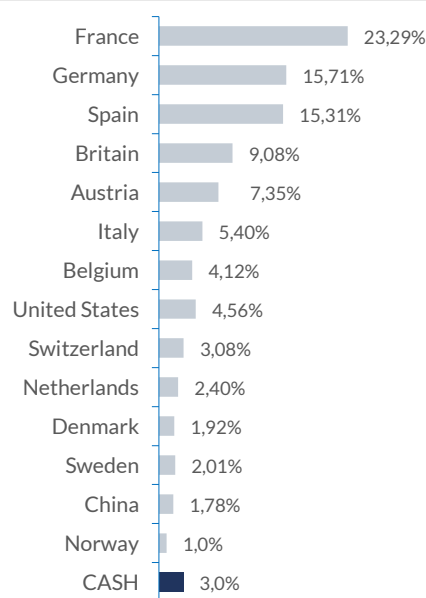
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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">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

Durante el primer trimestre de 2021 LIERDE ha obtenido una rentabilidad del +10,7% frente al +8,2% del Stoxx600 (Net Return) y el +10,3% del Eurostoxx50. Las buenas perspectivas económicas han impulsado a las bolsas americanas a sus máximos históricos y a las bolsas europeas a los máximos pre-pandemia.

En cuanto a la cartera, hemos comenzado a construir una posición en la compañía italiana de integración de servicios de telecomunicaciones y servicios de IT **Retelit**. En el pasado se trataba de una compañía gestora de infraestructuras con foco en la transmisión de datos y data centers, pero con el nuevo plan de negocio, está evolucionando hacia servicios de mayor valor añadido. Retelit es capaz de ofrecer una oferta completa y única que cubre toda la cadena de valor desde la transmisión de datos, *data analytics* y almacenamiento (*Big Data*) así como servicios de IT, cloud, ciberseguridad, etc. El 70% de los ingresos son recurrentes gracias a sus contratos a largo plazo tanto de la red de fibra óptica como por la parte de IT, lo que da mucha visibilidad a su ambicioso plan de negocio.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la compañía austriaca **Palfinger** tras haber alcanzado nuestro precio objetivo al revalorizarse un +30% en el año. Finalmente, vendimos durante el mes la compañía alemana **Adidas** tras alcanzar el precio objetivo (300 euros), pero la caída de la cotización por el conflicto laboral chino sobre el algodón de la provincia de Xinjiang nos ha permitido volver a construir parcialmente la posición en un valor en crecimiento estructural. A nuestro juicio, el posible impacto negativo en las ventas se trata de un hecho puntual y transitorio como ha ocurrido otras veces en el pasado.