



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Mayo 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  
(31/05/21)

117,14 €/acción

Patrimonio  
(31/05/21)

154 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

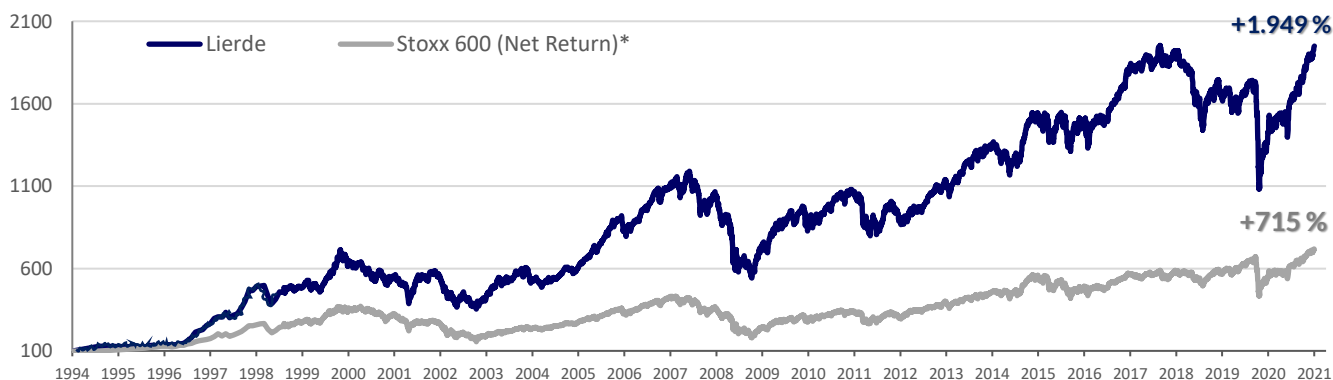
### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	3,7%	2,6%
YTD 2021	17,3%	13,5%
1 año	37,1%	30,4%
Desde inicio (1994)	1.849,0%	614,8%
Desde inicio (media anual)	13,9%	9,0%

### 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	1.849,0%	614,8%	1.234,2%
Media anual	13,9%	9,0%	4,9%

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



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



# Augustus Capital AM

## PRINCIPALES POSICIONES

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

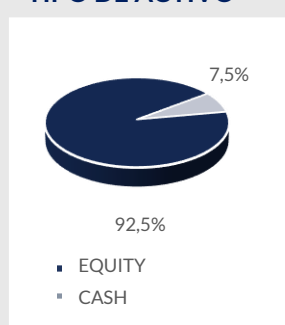
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	RETELIT	+30,2%
2	ADIDAS	+17,4%
3	CIE	+17,0%
4	COATS	+14,6%
5	DANIELI	+14,1%
5 PEORES		
1	S&TAG	-8,8%
2	ALIBABA	-8,8%
3	ROYAL SALMON	-8,6%
4	PROSUS	-5,9%
5	EZENTIS	-4,7%

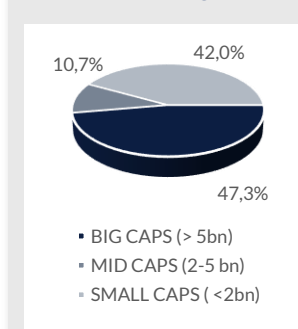
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,95	
Ratio Sharpe	0,59	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,5%	18,9%
12 meses		
Beta	0,81	
Volatilidad	13,7%	15,0%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

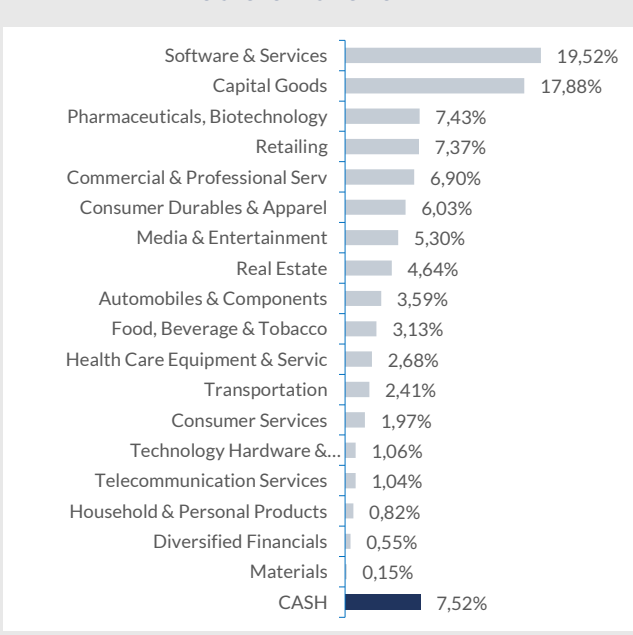


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

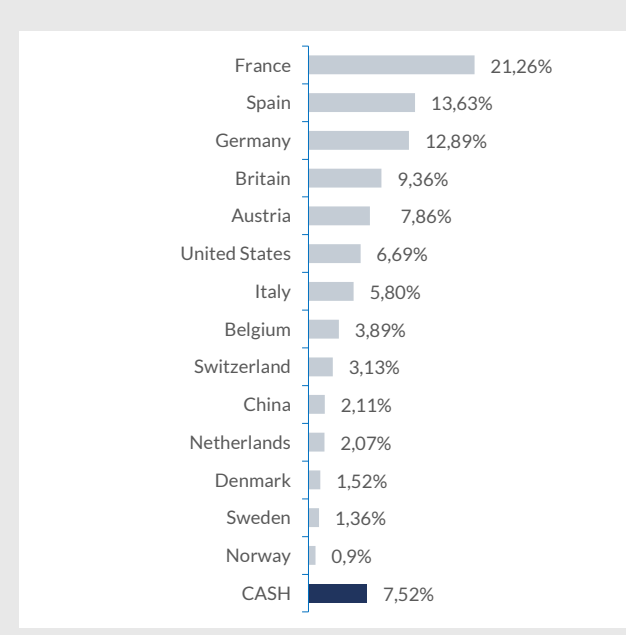


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## 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.
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 (delegadord@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

Cerramos el mes de mayo con nuevos máximos históricos para el mercado europeo (Stoxx600) y para LIERDE mientras que el mercado americano (S&P 500) se mantiene en la zona alta, pero sin marcar un nuevo récord anual e histórico.

LIERDE marca máximos de cierre mensual con un valor liquidativo de 117,14 €/acción y por tanto, todos los inversores estamos ganando dinero en estos niveles. Llegados a este punto, consideramos interesante hacer una breve reflexión sobre la inversión en renta variable en general y en LIERDE en particular. En los últimos 20 años hemos sufrido 3 crisis de gran envergadura: (1) la crisis "Punto.com" del año 2000 (2) la Gran recesión del 2008 y (3) la crisis del euro del 2011. En las tres crisis la situación económica era catastrófica, especialmente en el 2008 con el colapso del sistema financiero y en el 2011 cuando parecía que la zona euro se rompía y los países del sur íbamos a ser expulsados del euro. Sin embargo, las buenas compañías sobreviven a las crisis y al superarlas vuelven a crecer y a seguir generando valor para los accionistas. Mirando a los 27 años de historia de nuestro vehículo, vemos que lo peor que nos puede pasar es que estemos un periodo más o menos largo por debajo del agua hasta que de nuevo sacamos la cabeza y volvemos a respirar. Es por tanto primordial invertir con un horizonte temporal de al menos 3/4 años e invertir en compañías de calidad que son las que sobreviven a las dificultades.

En cuanto a la cartera, en el mes hemos iniciado una posición en la americana **Salesforce**, la mayor compañía de CRM (Customer Relationship Management) del mundo. Salesforce ofrece diversas plataformas cloud a sus usuarios con la finalidad de que puedan utilizarlas para interactuar con sus clientes y ofrecer una experiencia más personalizada. La principal ventaja competitiva de la compañía son los altos costes de sustitución, ya que una vez una empresa integra las plataformas de Salesforce, le va a ser muy complicado desprenderse de ellas. La compañía ha crecido al 30% anual en ventas durante los últimos 15 años y al 40% anual en beneficio operativo y las estimaciones son de que siga creciendo por encima del 20% hasta el 2025.

Por el lado de las ventas, hemos vendido toda la posición en **Adidas** que compramos hace pocas semanas al alcanzar el precio objetivo de nuevo tras la normalización de las ventas en China tras el conflicto del algodón que comentamos hace 2 meses. Finalmente, estamos terminando de vender toda la posición en la compañía alemana de recubrimientos de fachadas **STO SE** tras haber subido un +40% en el año y haber alcanzado nuestro precio objetivo.

Adicionalmente, en **Retelit**, compañía de IT e infraestructura italiana, recibíamos una OPA por parte de su accionista principal, fondo de private equity Asterion, con una prima del +11% sobre el precio de mercado y un +30% sobre nuestro precio de compra. El valor cotiza un 6% por encima del precio de la oferta (2,85 €/acción), lo que podría obligar a Asterion a incrementar el precio para que resulte exitosa.