



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Junio 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
(30/06/21)

119,54 €/acción

Patrimonio
(30/06/21)

159 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	2,0 %	1,5 %
YTD 2021	19,7 %	15,2 %
1 año	37,9 %	28,4 %
Desde inicio (1994)	1.888,9 %	625,5 %
Desde inicio (media anual)	14,0 %	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	1.888,9%	625,5%	1.263,4%
Media anual	14,0%	9,0%	5,0%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos



Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,4%
2	THALES	3,7%
3	STRABAG	3,2%
4	VOLKSWAGEN	3,0%
5	GOOGLE	3,0%
6	FRESENIUS	2,6%
7	DANIELI	2,6%
8	REALIA	2,6%
9	NEURONES	2,5%
10	FACEBOOK	2,5%
TOTAL TOP 10		30,1%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

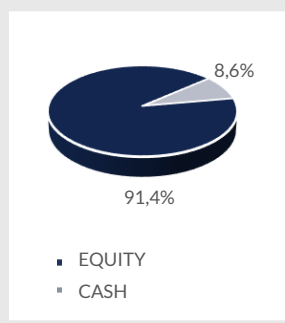
5 MEJORES		
1	TINEXTA	+20,7%
2	SII	+13,4%
3	STRABAG	+12,9%
4	ROCHE	+11,8%
5	ESSILORLUXOTTICA	+9,7%
5 PEORES		
1	MERLIN PROPERTIES	-7,9%
2	VOLKSWAGEN	-7,5%
3	MAISONS DU MONDE	-5,4%
4	S&T AG	-5,3%
5	COMPASS	-5,1%

DATOS DE RIESGO

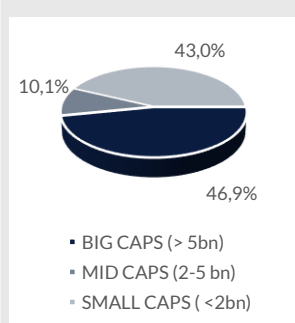
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	5,06	
Ratio Sharpe	0,60	
Beta	0,84	
Volatilidad	17,4%	18,9%
12 meses		
Beta	0,81	
Volatilidad	13,0%	14,2%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

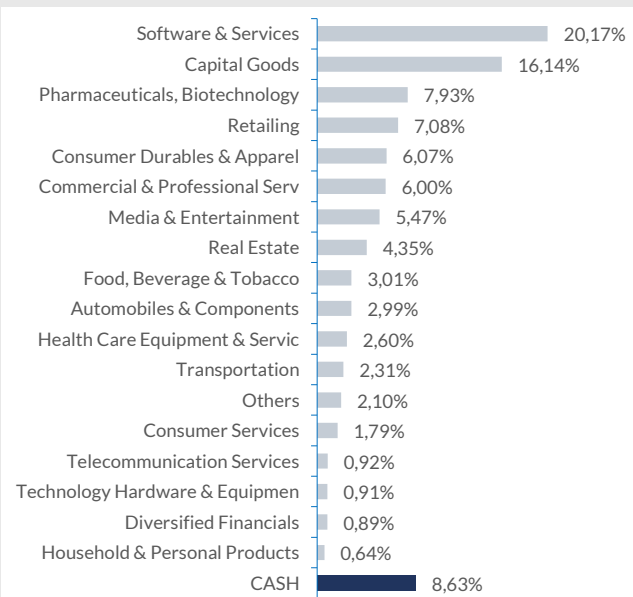
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



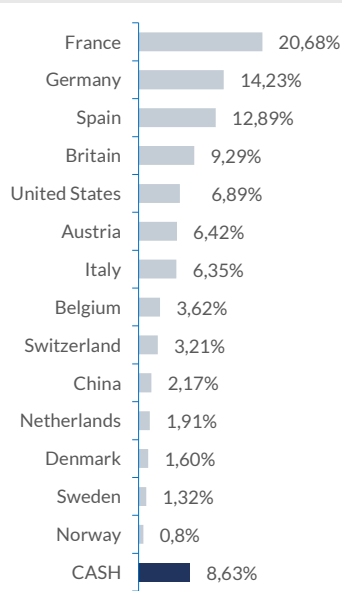
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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% anualDepositorio 0,07% anual
Gestora	Augustus Capital, A.M.
Depositorio	Bnp Paribas Securities Services, Sucursal en España
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

Cerramos el mes de junio con nuevos máximos históricos para el mercado europeo (Stoxx600) y el mercado americano (S&P 500). LIERDE sigue en zona de máximos históricos, cerrando el mes con un valor liquidativo de 119,54 €/acción.

En cuanto a la cartera, iniciamos posición en la pequeña compañía italiana **Digital Value**. Se trata de una compañía de IT Services que surgió tras la integración de las compañías Itaware e ITD. Digital Value ofrece transformación digital a sus clientes y se enfoca en clientes de tamaño grande (+500 empleados) a los que ofrece servicios personalizados de ciber-seguridad, gestión de datos, cloud etc. La compañía tiene un excelente equipo de gestión del que destacamos a Marco Patuano, ex CEO de Telecom Italia, con su amplio conocimiento y contactos del sector. Digital Value ha crecido en torno al 20% anual los últimos 4 años y esperan crecer a doble dígito alto durante los próximos años hasta alcanzar los 1.000 millones de euros de facturación en 2024 frente a los 550 millones esperados para el 2021. Italia es un país poco digitalizado comparado con otros países europeos y por ello el primer ministro Mario Draghi anunció como parte del plan de recuperación económico un ambicioso programa de digitalización con 49.200 millones de euros destinados a ello. Este plan, el mayor de Europa, supondrá un fuerte viento de cola para todo el sector durante los próximos años.

Adicionalmente, también hemos empezado a construir una posición en la compañía alemana **FlatexDegiro**. Se trata del mayor bróker europeo en la intermediación de renta variable y productos financieros. Cuenta con dos grandes plataformas online (Flatex y Degiro) con más de 1,3 millones de usuarios. La compañía experimentó un gran cambio cuando en 2019 Flatex adquirió a su competidor Degiro que carecía de ficha bancaria, lo que limitaba su expansión. Gracias a su escala actual y a estar verticalmente integrada, FlatexDegiro ofrece las comisiones más bajas del mercado con una comisión media de 4 € por operación vs los 15-20 € que cobran sus competidores tradicionales. El sector está poco penetrado, por lo que el crecimiento potencial es muy elevado y en especial en los países del sur de Europa donde la compañía está muy bien posicionada. La compañía estima alcanzar 7/8 millones de usuarios en 2026 frente a los 2 millones actuales con los que el número de transacciones alcanzará los 250-300 millones frente a los 100 millones actuales, lo que supondría un crecimiento del +20% anualizado durante los próximos 5 años.

Por el lado de las ventas, no hemos vendido ninguna posición completa durante el mes, aunque hemos ajustado a la baja algunas posiciones en valores con menor potencial de revalorización.