



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Julio 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
(31/07/21)

124,48 €/acción

Patrimonio
(31/07/21)

160 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

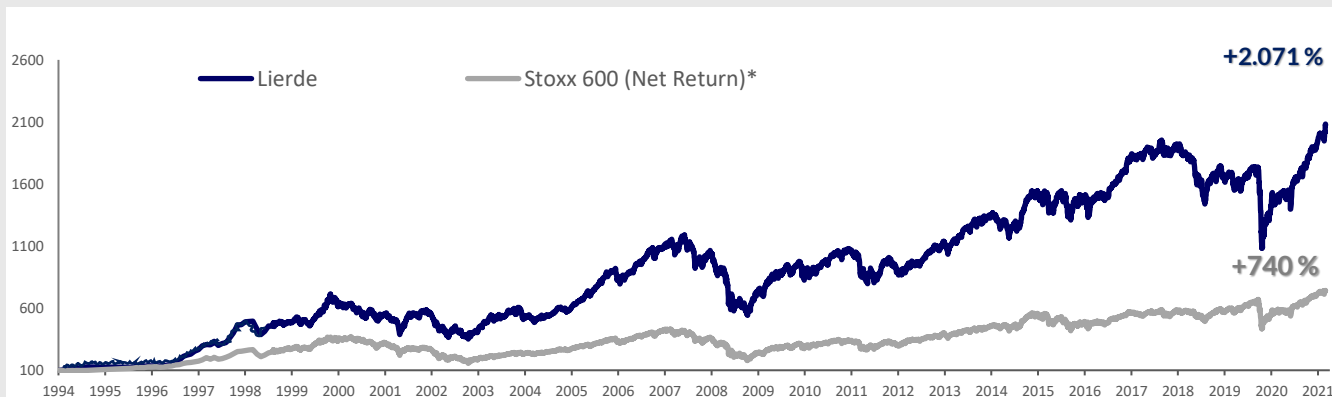
RENTABILIDADES ACUMULADAS

| Desde inicio | LIERDE | Stoxx 600 NR* |
|----------------------------|-----------|---------------|
| Mes | 4,1 % | 2,1 % |
| YTD 2021 | 24,6 % | 17,5 % |
| 1 año | 42,3 % | 32,3 % |
| Desde inicio (1994) | 1.971,2 % | 640,4 % |
| Desde inicio (media anual) | 14,1 % | 9,1 % |

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 | 1.971,2% | 640,4% | 1.330,8% |
| Media anual | 14,1% | 9,1% | 5,0% |

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos



Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

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

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

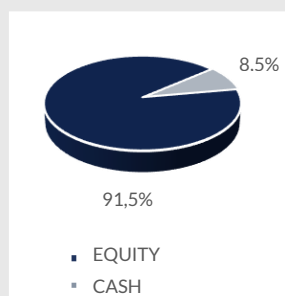
| 5 MEJORES | | |
|-----------|---------------------|---------|
| 1 | AKKA TECHNOLOGIES | +100,3% |
| 2 | DUERR AG | +25,9% |
| 3 | NORWAY ROYAL SALMON | +18,3% |
| 4 | DIGITAL VALUE | +17,9% |
| 5 | SII | +17,2% |
| 5 PEORES | | |
| 1 | ALIBABA | -13,9% |
| 2 | GRIFOLS SA - B | -11,6% |
| 3 | FLATEXDEGIRO | -10,1% |
| 4 | LPKF | -10,0% |
| 5 | EZENTIS | -9,9% |

DATOS DE RIESGO

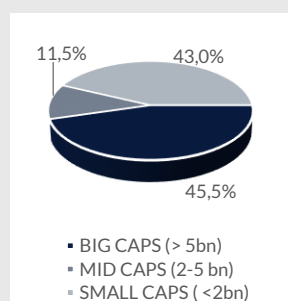
| Desde inicio | LIERDE | Stoxx 600 NR* |
|--------------|--------|---------------|
| Alfa anual | 5,14 | |
| Ratio Sharpe | 0,60 | |
| Beta | 0,84 | |
| Volatilidad | 17,4% | 18,9% |
| 12 meses | LIERDE | Stoxx 600 NR* |
| Beta | 0,83 | |
| Volatilidad | 13,2% | 14,0% |

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

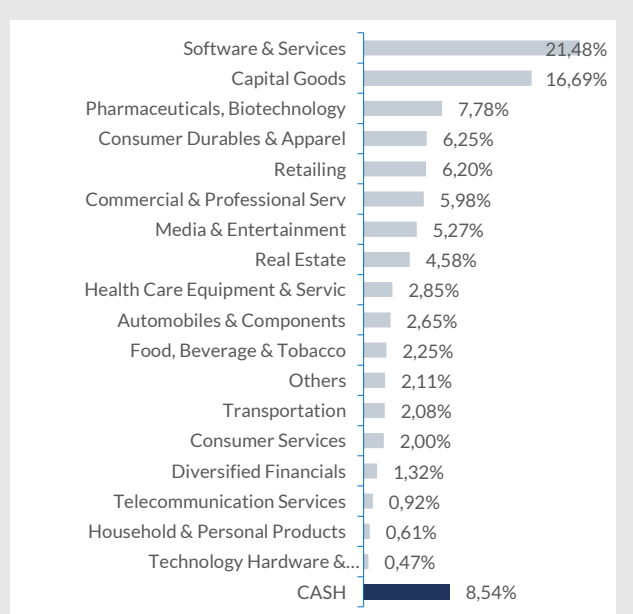
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



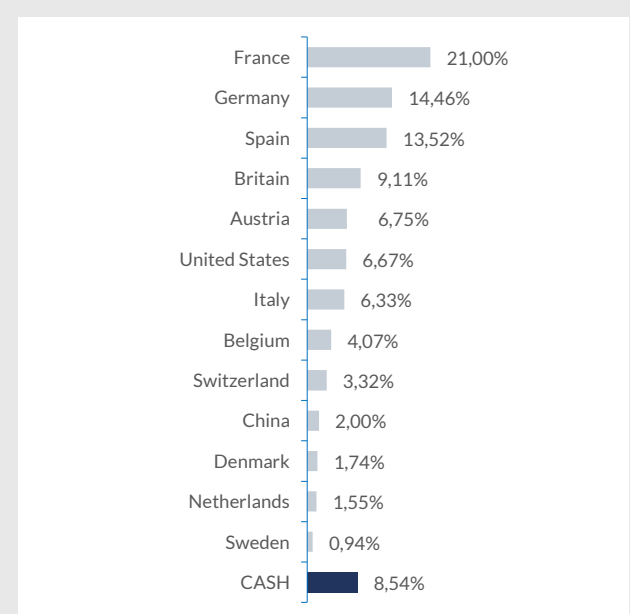
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 0,07% anual |
| Gestora | Augustus Capital, A.M. |
| Depositario | Bnp Paribas Securities Services, Sucursal en España |
| Auditor | Deloitte, S.L. |
| Divisa | EUR |
| Código ISIN | ES0158457038 |
| Ticker Bloomberg | LIE SM Equity |

COMENTARIO DE LOS GESTORES

Cerramos el mes de julio en máximos históricos con un valor liquidativo de 124,48 EUR/acción y una rentabilidad del 24,6% YTD.

En cuanto a la cartera, comenzamos a construir una posición en la compañía alemana **Cherry AG**. Se trata de la compañía líder mundial en dispositivos mecánicos para teclados de videojuegos con una cuota del 40% y 35 años en el sector. Cherry es percibido como la marca “Premium” y utilizada por los fabricantes mundiales de teclados como un distintivo de calidad “Cherry Inside” como los ordenadores utilizan la frase “Intel Inside” para su diferenciación. Los mecanismos de Cherry destacan, además de por su innovación, por su rapidez y durabilidad frente a la fuerte presión a la que son sometidos por parte de los jugadores durante los juegos. La fortaleza de la marca le permite tener capacidad de fijación de precios, lo que explica su elevada rentabilidad (RoCE 25%) y al mismo tiempo proteger su negocio frente a competidores. Adicionalmente al negocio de videojuegos, la compañía usa su poderosa marca para vender teclados para uso de oficina e industria y para entrar recientemente en el negocio de “eHealth”. El negocio de la salud es particularmente interesante al ser, junto a otro fabricante, el suministrador de teclados seguros para toda la red sanitaria alemana (farmacias, hospitales, clínicas, etc.). Esperamos que la compañía crezca por encima del 30% durante varios años fruto de las tendencias estructurales de crecimiento en videojuegos, eSports y recientemente en el nuevo campo de la seguridad en el sector sanitario.

Por el lado de las ventas, a finales de mes recibíamos una OPA sobre **Akka Technologies**. La compañía Adecco llegaba a un acuerdo con la familia Ricci (principal accionista de Akka) para adquirir la compañía y fusionarla con su filial Modis con el objetivo de tener la mayor plataforma de “Smart Industry” a nivel global. La oferta se ha hecho a 49 EUR/acción, lo que supone una prima del +115% respecto al precio del día anterior.

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 (delegadopd@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.