



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Septiembre 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
(30/09/21)

122,35 €/acción

Patrimonio
(30/09/21)

156 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

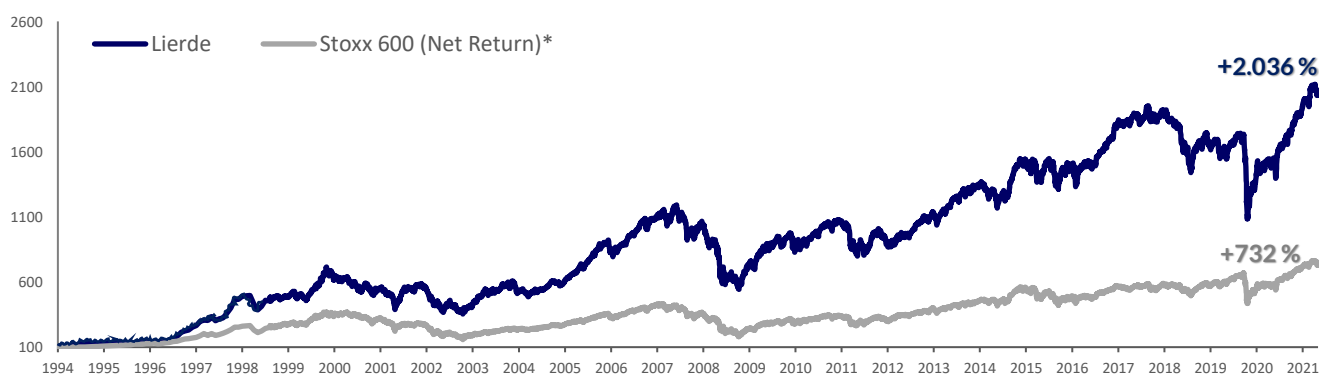
RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	-3,2 %	-3,3%
YTD 2021	22,5 %	16,1%
1 año	35,3%	28,7%
Desde inicio (1994)	1.935,8%	631,6%
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%
YTD 2021	22,5%	16,1%	6,4%
Acumulada	1.935,8%	631,6%	1.304,2%
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	4,8%
2	THALES	3,8%
3	STRABAG	3,5%
4	S&T	3,1%
5	DANIELI	3,0%
6	NEURONES	2,8%
7	VOLKSWAGEN	2,8%
8	GOOGLE	2,7%
9	REALIA	2,6%
10	SII	2,6%
TOTAL TOP 10		31,7%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

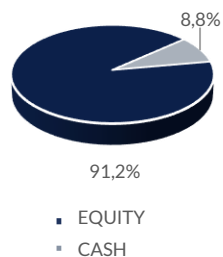
5 MEJORES		
1	S&T	+16,0%
2	NEURONES	+7,7%
3	PERNORD RICARD	+7,2%
4	ASTRAZENECA	+5,0%
5	ROVI	+4,5%
5 PEORES		
1	CHERRY AG	-17,1%
2	FLATEXDEGIRO	-16,5%
3	FASHIONETTE	-15,5%
4	COATS	-11,9%
5	DIGITAL VALUE	-11,3%

DATOS DE RIESGO

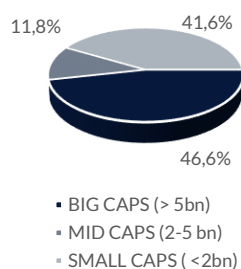
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	5,08	
Ratio Sharpe	0,60	
Beta	0,84	
Volatilidad	17,4%	18,9%
12 meses		
Beta	0,84	
Volatilidad	12,5%	13,2%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

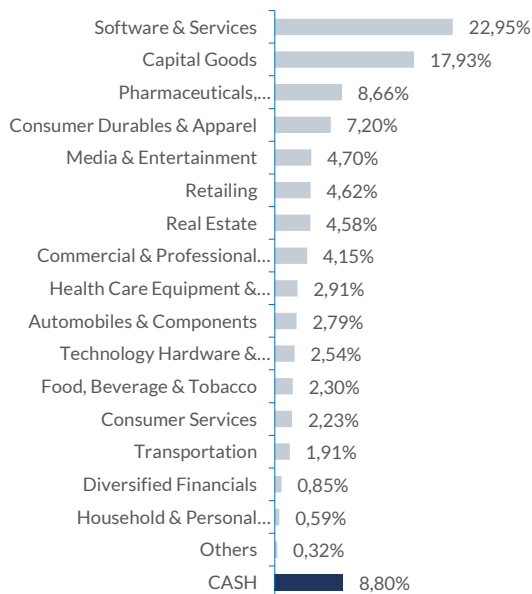
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



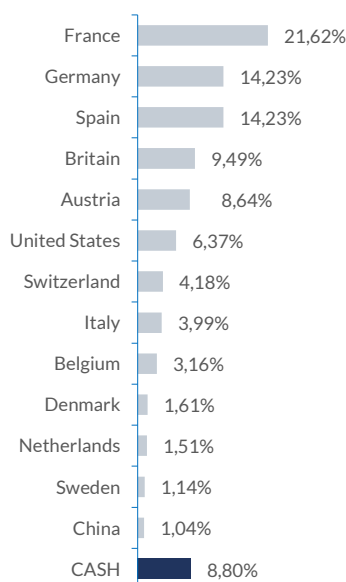
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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% 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

Durante el mes hemos aumentado peso en **Faes Farma**, farmacéutica española con una base diversificada de productos, desde tratamientos de alergias como a cuidados de animales. La compañía tiene planeado realizar una inversión de 150 M EUR durante los próximos años para construir una nueva fábrica más eficiente y de mayor tamaño que la actual para atender a sus importantes expectativas de crecimiento. Además, este mes la compañía anunció que por un lado había llegado a un acuerdo con Hikma Specialty para la distribución de su fármaco bilastina en Estados Unidos, tercer mayor mercado del mundo en antihistamínicos y por otro que conseguía la aprobación regulatoria de bilastina para el mercado australiano (6º del mundo). Consideramos que actualmente Faes cotiza a una valoración muy atractiva dada su calidad y su crecimiento esperado.

Adicionalmente hemos aumentado el peso en la compañía de lujo **Richemont**, tras las caídas experimentadas en todo el sector por los rumores de que China podría aumentar los impuestos a las clases altas. Incluso si los impuestos subieran, no vemos justificadas estas caídas ya que el impacto en los compradores de productos de lujo sería reducido. El fuerte crecimiento anual de la clase media-alta china seguirá impulsando el consumo de bienes de lujo de forma estructural en el medio plazo por lo que hemos aprovechado las caídas para aumentar nuestra posición en la compañía.

Por el lado de las ventas, hemos vendido nuestra posición en la compañía italiana **Tinexta** tras alcanzar nuestro precio objetivo. Tinexta es una compañía que entró en cartera en 2018 y que hemos mantenido desde entonces, experimentando una revalorización del +570% en estos tres años.

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.