



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

Octubre 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  
(31/10/21)

125,72 €/acción

Patrimonio  
(31/10/21)

160 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

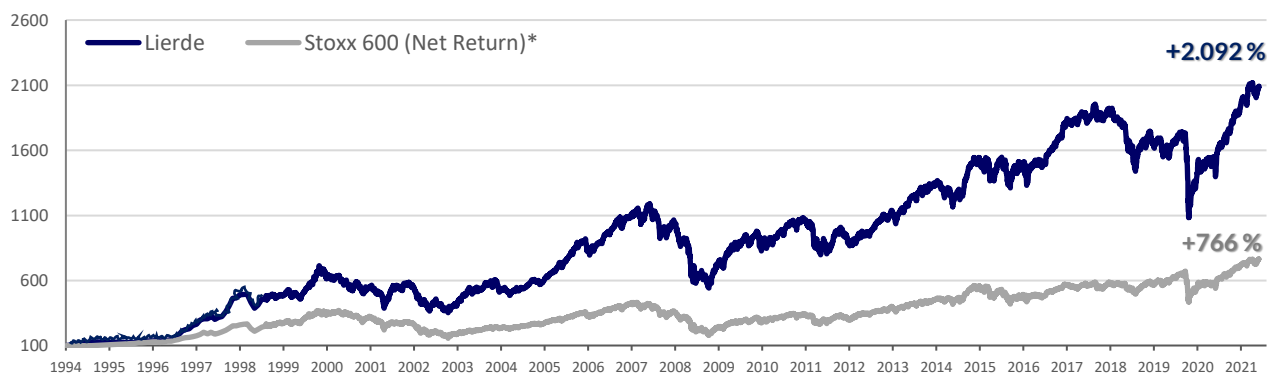
### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	2,8 %	4,7 %
YTD 2021	25,9 %	21,6 %
1 año	49,4 %	41,9 %
Desde inicio (1994)	1.991,9 %	665,8 %
Desde inicio (media anual)	14,3 %	9,3 %

### 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	25,9%	21,6%	4,3%
Acumulada	1.991,9%	665,8%	1.326,1%
Media anual	14,3%	9,3%	5,0%

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



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



# Augustus Capital AM

## PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	5,0%
2	THALES	3,5%
3	DANIELI	3,3%
4	STABAG	3,2%
5	NEURONES	2,8%
6	S&T	2,8%
7	REALIA	2,8%
8	SII	2,7%
9	RICHEMONT	2,6%
10	DUERR	2,5%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>31,2%</b>

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

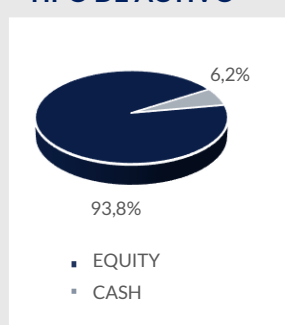
5 MEJORES		
1	RICHEMONT	+18,7%
2	NOVO NORDISK	+13,3%
3	DANIELI	+13,2%
4	MAISONS DU MONDE	+12,2%
5	ALIBABA	+11,6%
5 PEORES		
1	EZENTIS	-18,2%
2	FASHIONETTE	-16,4%
3	GRIFOLS SA - B	-11,2%
4	CHERRY AG	-8,6%
5	S&T	-7,8%

## DATOS DE RIESGO

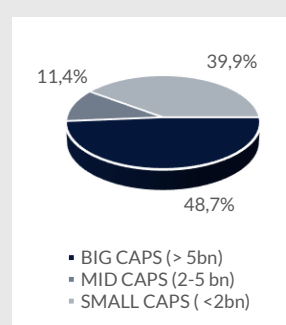
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	5,02	
Ratio Sharpe	0,60	
Beta	0,84	
Volatilidad	17,4%	18,8%
12 meses		
Beta	0,75	
Volatilidad	10,3%	11,5%

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

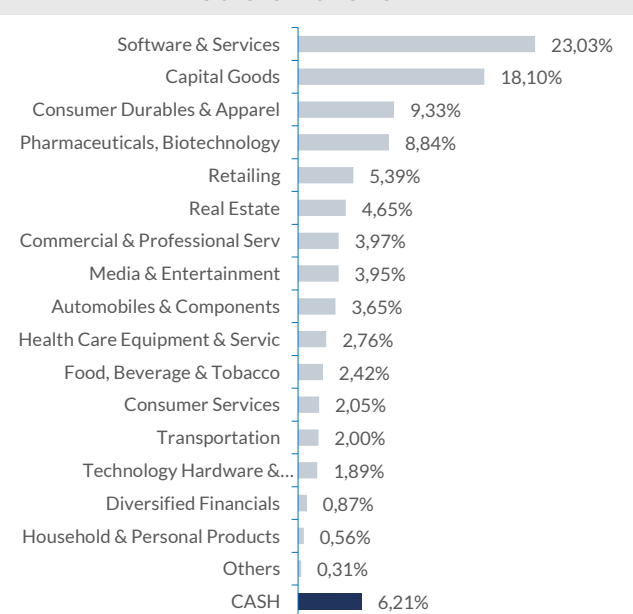
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



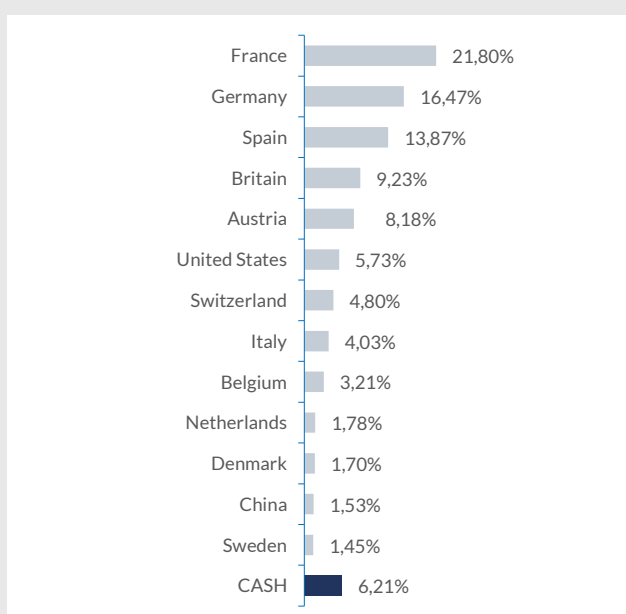
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## 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"><li>Gestión 1,40% anual</li><li>Depositario 0,07% anual</li></ul>
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

Iniciamos una nueva posición en la compañía automovilística alemana **Daimler**, cuyas marcas comerciales son Mercedes-Benz y Smart. Durante estos últimos meses, las automovilísticas europeas han experimentado un mal comportamiento debido a la falta de semiconductores causado por los cuellos de botella industriales. Sin embargo, se espera que los beneficios operativos de Daimler alcancen sus máximos históricos este año y que en 2022 una vez se hayan normalizado los cuellos de botella, los beneficios subirán con fuerza. Además, la compañía es líder en la venta de vehículos eléctricos de gama alta/lujo donde se espera que el 100% de sus vehículos sean eléctricos para 2030. Daimler anunció recientemente que va a realizar un spin-off de su filial de camiones, Daimler Trucks, donde la compañía mantendrá un 30% de la posición. Esta transacción podría ser un catalizador para que el mercado descubra el gran valor oculto que hay en la compañía.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la pequeña posición (0.5%) que todavía manteníamos en la compañía española Grupo **Ezentis**. No entendemos la decisión del equipo directivo de intentar fusionar Ezentis con la compañía Rocío Servicios Fotovoltaicos del Grupo Audax con una ecuación de canje muy desfavorable para los accionistas de Grupo Ezentis. A nuestro juicio, la transacción perjudica enormemente a los accionistas minoritarios de la compañía y así se lo hemos comentado a los equipos directivos de ambas empresas, así como al regulador del mercado (CNMV). Adicionalmente, Ezentis informaba durante el mes de octubre de la marcha atrás en la venta del negocio de Latam Pacífico, por problemas con el potencial comprador, lo que ha colmado nuestra paciencia. Nuestra tesis de inversión basada en el desarrollo europeo de la compañía (fibra, 5G y energías renovables) y la dilución del peso de Latam en el grupo ha fallado por la mala ejecución del equipo directivo de la compañía.

A solo dos meses de finalizar el año, estimamos que la creación de valor de la cartera para el año 2021 ha sido del 11.9%.

### 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.*