



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Noviembre 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
(30/11/21)

120,69 €/acción

Patrimonio
(30/11/21)

153 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

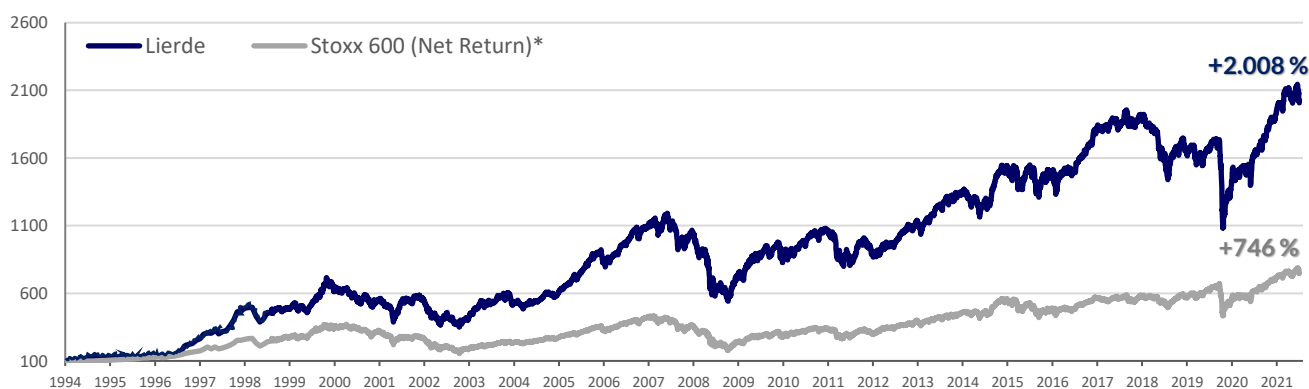
RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	-4,0 %	-2,5 %
YTD 2021	20,8 %	18,5 %
1 año	24,6 %	21,5 %
Desde inicio (1994)	1.908,1 %	646,4 %
Desde inicio (media anual)	14,1 %	9,2 %

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	20,8%	18,5%	2,3%
Acumulada	1.908,1%	646,4%	1.261,7%
Media anual	14,1%	9,2%	4,9%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos



Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,9%
2	RICHEMONT	3,4%
3	THALES	3,3%
4	STRABAG	3,1%
5	SII	3,0%
6	NEURONES	2,9%
7	REALIA	2,9%
8	S&T	2,8%
9	DANIELI	2,8%
10	ROCHE	2,7%
TOTAL TOP 10		31,8%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

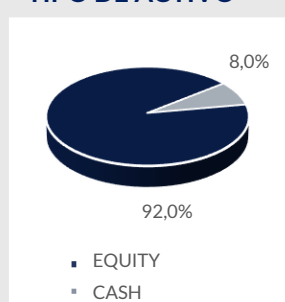
5 MEJORES		
1	FASHIONETTE	+33,0%
2	RICHEMONT	+22,7%
3	DIGITAL VALUE	+20,9%
4	FLATEXDEGIRO	+7,9%
5	MERLIN PROPERTIES	+6,6%
5 PEORES		
1	ALIBABA	-20,6%
2	GRIFOLS SA - B	-17,2%
3	VOLKSWAGEN	-16,6%
4	FRESENIUS	-14,7%
5	DANIELI	-14,5%

DATOS DE RIESGO

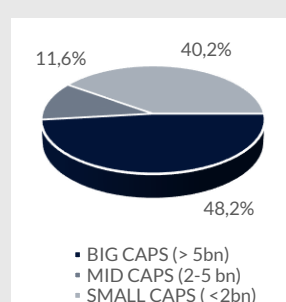
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,93	
Ratio Sharpe	0,59	
Beta	0,84	
Volatilidad	17,4%	18,8%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,76	
Volatilidad	10,6%	12,0%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

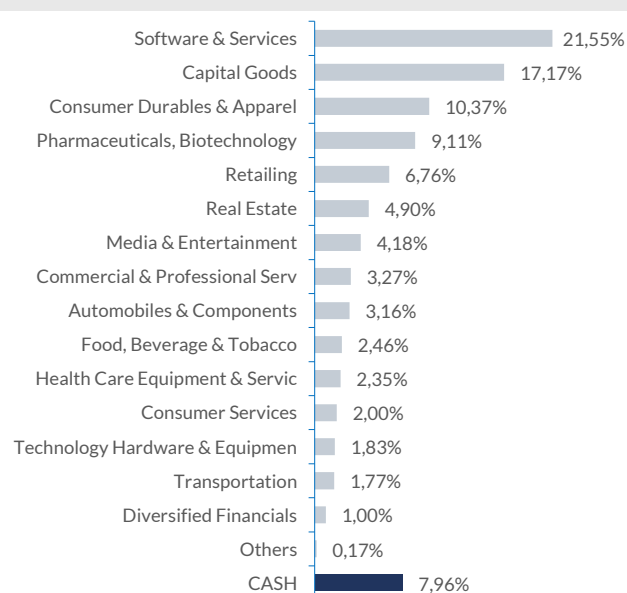
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



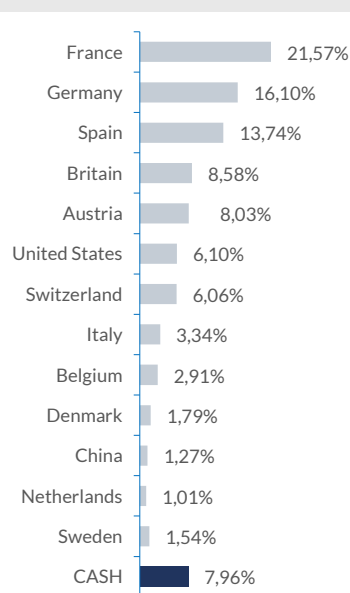
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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

Iniciamos una nueva posición en **Amazon** tras el flojo comportamiento de la acción durante el año a pesar de que sus ingresos y beneficios han seguido creciendo. Amazon es la mayor plataforma de e-commerce del mundo donde no solo posee una plataforma única, sino toda una serie de activos logísticos para distribuir sus productos en el menor tiempo posible. Adicionalmente es la propietaria de AWS (Amazon Web Services), la mayor plataforma en la nube. Creemos que a los negocios principales de Amazon (e-commerce y cloud) siguen teniendo muchísimo recorrido por delante, además, las líneas de negocio de mayor margen como el marketing o cloud van a crecer más que su negocio de e-commerce, por lo que Amazon debería experimentar un incremento de sus márgenes operativos. Durante estos últimos trimestres la compañía ha estado adquiriendo inventario para tener suficiente stock durante el último trimestre del año y no sufrir problemas de abastecimiento, por lo que los resultados del último trimestre deberían de ser positivos.

Por el lado de las ventas, decidimos vender la compañía americana **Salesforce** tras haber alcanzado prácticamente nuestro precio objetivo (USD 305). Entramos en abril del 2021 a un precio medio de USD 231 por lo que hemos obtenido una rentabilidad superior al +30% en el periodo. También vendimos **Henkel** por los flojos resultados publicados durante los últimos trimestres, además su negocio es uno de los más perjudicados por la inflación, haciéndonos rebajar sus estimaciones para los próximos trimestres.

A solo un mes de finalizar el año, estimamos que la creación de valor de la cartera para el año 2021 es 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 (delegadopl@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.