



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Diciembre 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
(31/12/21)

125,94 €/acción

Patrimonio
(31/12/21)

159 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

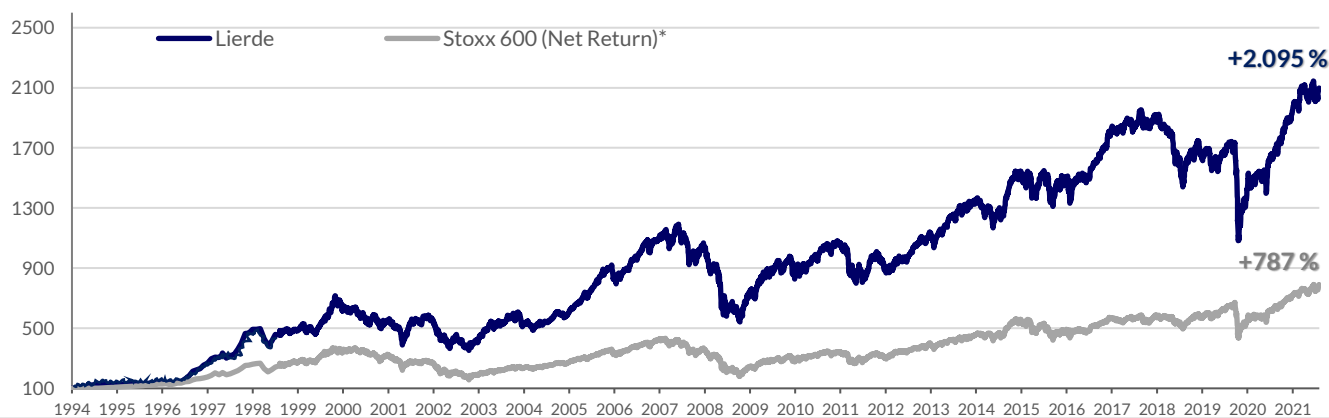
RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	4,4 %	5,4%
2021	26,1 %	24,9%
1 año	26,1%	24,9%
Desde inicio (1994)	1.995,4%	686,9%
Desde inicio (media anual)	14,3%	9,5%

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%
2021	26,1%	24,9%	1,2%
Acumulada	1.995,4%	686,9%	1.308,5%
Media anual	14,3%	9,5%	4,8%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos



Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	5,1%
2	THALES	3,3%
3	SII	3,3%
4	RICHEMONT	3,2%
5	STRABAG	3,1%
6	SAP	3,1%
7	NEURONES	3,0%
8	REALIA	2,9%
9	DANIELI	2,7%
10	ROCHE	2,7%
TOTAL TOP 10		32,3%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

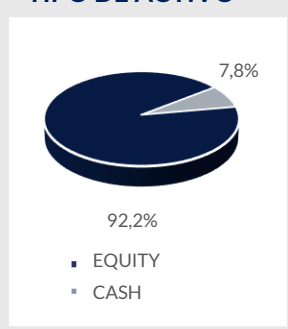
5 MEJORES		
1	AUBAY	+18,1%
2	SII	+17,6%
3	COMPASS	+14,4%
4	DUERR	+14,2%
5	COATS	+14,2%
5 PEORES		
1	S&T	-23,1%
2	ALIBABA	-7,8%
3	AMAZON	-5,9%
4	FLATEXDEGIRO	-4,6%
5	FASHIONETTE	-4,4%

DATOS DE RIESGO

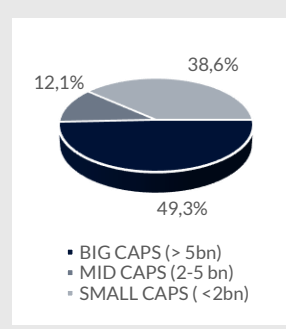
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,90	
Ratio Sharpe	0,60	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,3%	18,8%
12 meses		
Beta	0,73	
Volatilidad	10,7%	12,3%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

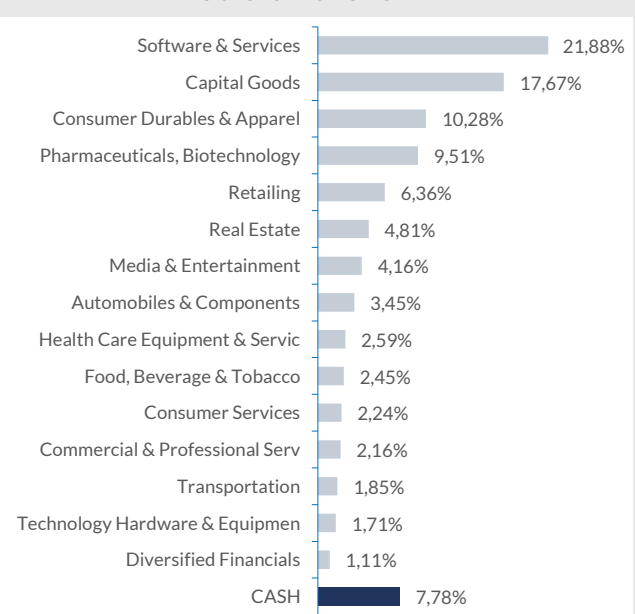
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



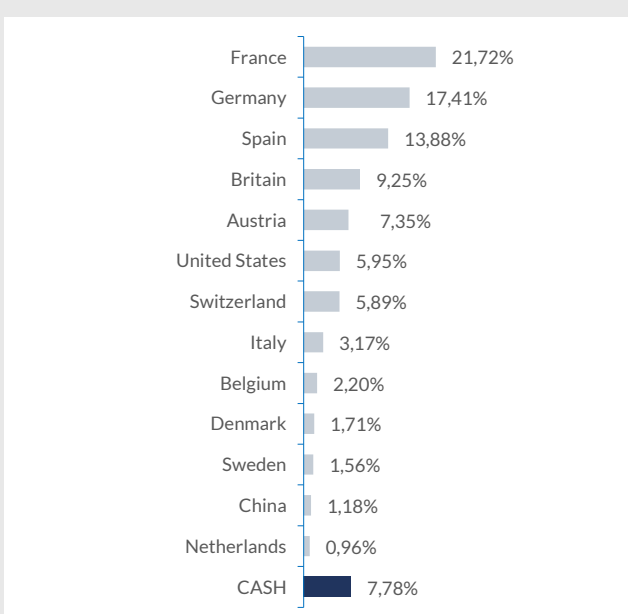
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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

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@augustuscapi.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

La cartera de Lierde termina el año con una rentabilidad del +26,1% y una creación de valor (Incremento del Valor contable por acción + Rentabilidad por dividendo) del +11,0%, habiendo recuperado el diferencial entre creación de valor y rentabilidad del año 2020. De cara al año 2022, estimamos que la cartera actual tendrá una creación de valor por encima del +12,9%, por lo que somos optimistas en cuanto a la rentabilidad esperada para nuestra cartera.

El cambio de discurso por parte de los bancos centrales podría provocar más volatilidad durante el periodo de ajuste y que sectores como el financiero y los relacionados con las de materias primas, donde no tenemos peso, se comporten mejor que el mercado durante algún tiempo. Sin embargo, en Lierde nos mantenemos fieles a nuestros principios de invertir en calidad, compañías con un elevado (RoCe), un balance saneado y con buenas perspectivas de crecimiento. A nuestro juicio esta es la estrategia ganadora en el largo plazo y que nos ha permitido obtener una rentabilidad acumulada del 1.995,4% en los 27 años de historia.

Por sectores, mantenemos una cartera concentrada en torno a 6 ejes que consideramos tendencias estructurales de crecimiento: 1) Digitalización con el 26% de la cartera, 2) Industriales de Nicho con el 16%, 3) Consumo global 16%, 4) Salud 15%, 5) Urbanismo e Infraestructuras 14% y 6) Ocio/E-commerce 13%.

Por el lado de la cartera, hemos hecho ligeros ajustes en el mes de diciembre sin incluir o vender ningún valor. Lo más destacado es la reducción de peso en la compañía italiana **Digital Value** tras una revalorización de un +150% durante 2021. Digital Value fue una de las dos acciones recomendadas en nuestro "V Día del Inversor".

Finalmente, en cuanto a temas regulatorios, les comunicamos que el régimen de tributación para nuestro vehículo Lierde sicav seguirá siendo al 1% en el Impuesto sobre Sociedades. Tras la aprobación de la Ley 11/2021 de 9 de julio, a partir de 2022, las sicav podrán tributar al 1% en el Impuesto sobre Sociedades, siempre que durante al menos tres cuartos del ejercicio fiscal, cuenten con un mínimo de 100 accionistas titulares de acciones, cuyo valor liquidativo en el momento de adquisición sea igual o superior a 2.500 euros. Las sicav que no cumplan este requisito, tributarán al tipo general en el Impuesto sobre Sociedades (25%). A cierre de año contamos con 785 accionistas de los cuales 725 tienen una posición mayor a 2.500 euros de inversión.