



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Enero 2022

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
(31/01/22)

121,98 €/acción

Patrimonio
(31/01/22)

154 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

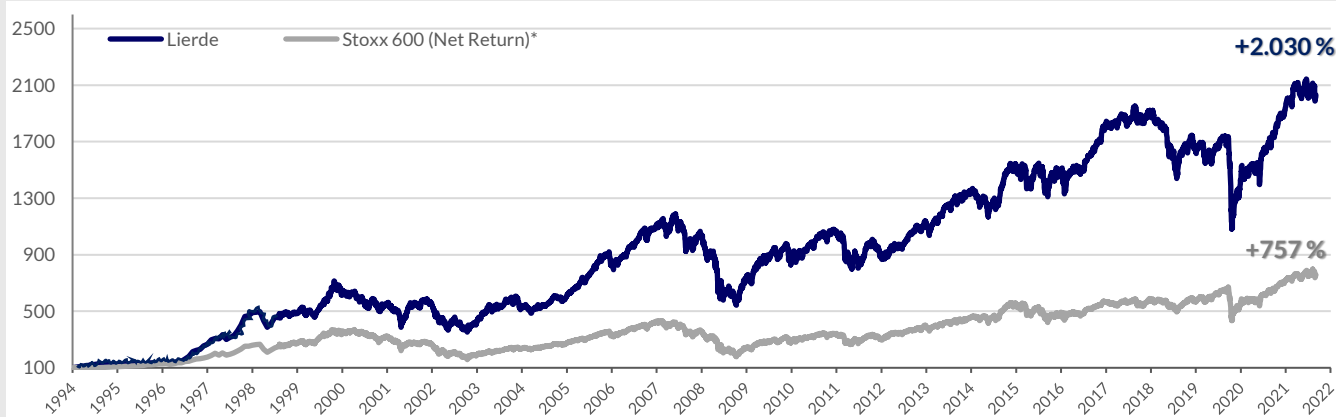
RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	-3,1%	-3,8%
YTD 2022	-3,1%	-3,8%
1 año	22,5%	21,0%
Desde inicio (1994)	1.929,5%	656,8%
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%
YTD 2022	-3,1%	-3,8%	0,7%
Acumulada	1.929,5%	656,8%	1.272,7%
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	4,9%
2	THALES	3,9%
3	RICHEMONT	3,4%
4	STRABAG	3,4%
5	SII	3,1%
6	NEURONES	3,0%
7	REALIA	2,9%
8	SAP	2,8%
9	DANIELI	2,7%
10	ADIDAS	2,6%
TOTAL TOP 10		32,7%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

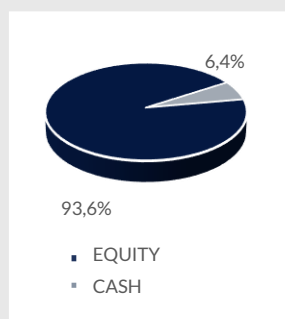
5 MEJORES		
1	S&T	+10,4%
2	THALES	+8,9%
3	ALIBABA	+7,4%
4	WINCANTON	+5,4%
5	MERLIN	+4,8%
5 PEORES		
1	CHERRY	-18,1%
2	FLATEXDEGIRO	-16,5%
3	AUBAY	-16,0%
4	FASHIONETTE	-15,0%
5	SII	-13,7%

DATOS DE RIESGO

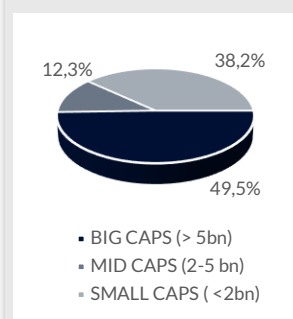
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,91	
Ratio Sharpe	0,59	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,3%	18,8%
12 meses		
Beta	0,74	
Volatilidad	11,3%	13,1%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

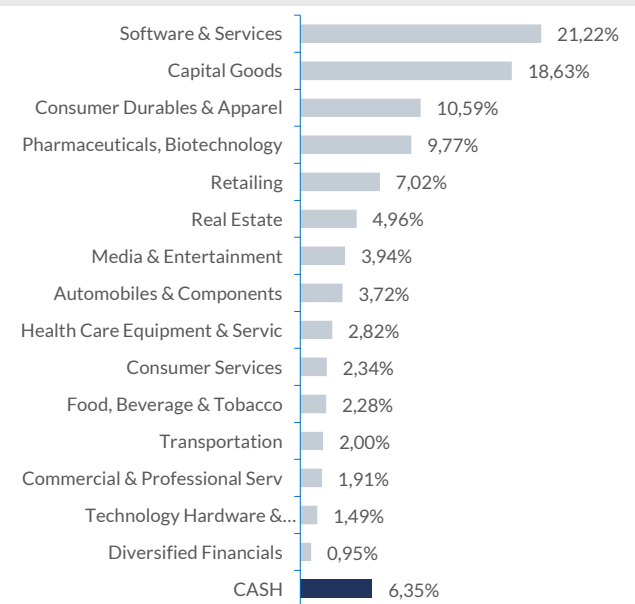
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



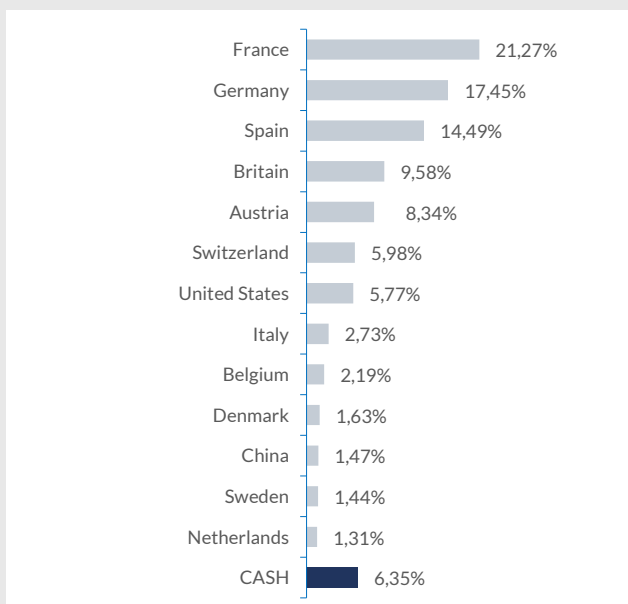
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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@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.

COMENTARIO DE LOS GESTORES

Los mercados han empezado el año con uno de los peores arranques que recordamos. Los principales índices bursátiles han caído en todas las áreas geográficas, siendo Europa la que mejor se ha comportado.

No habíamos tenido un mes tan negativo desde el comienzo de la pandemia en marzo del 2020. La volatilidad (medida por el índice VIX), reflejo del miedo, se ha disparado hasta niveles de 39 frente a una media de estos últimos 20 años de 17. Sin embargo, otros activos como el crédito, bonos soberanos y bonos high yield se están comportando bien, lo que no cuadra si lo que se estuviera descontando fuera una fuerte desaceleración económica fruto del cambio de sesgo en política monetaria.

Por el lado de la cartera, no hemos incorporado ni vendido ningún valor.

Tras la caída de los valores tecnológicos aprovechamos para aumentar peso en **Alphabet** (Google) cuyos resultados publicados posteriormente han sorprendido muy positivamente. Consideramos que Alphabet cotiza a valoraciones muy razonables, a diferencia de otros valores tecnológicos que aún no generan beneficios. Adicionalmente, hemos aumentado peso en la compañía de IT austriaca **S&T AG** tras el informe bajista de Viceroy. El short seller acusó a S&T de estar ocultado filiales problemáticas, provocando que el valor cayese con fuerza. A medida que fueron pasando los días, las acusaciones se fueron desmintiendo, provocando que el informe perdiese credibilidad. Con la caída del valor, tanto el CEO como otros directivos han estado comprando acciones a título personal. Además, el family office checo de la familia Kellner también entró con fuerza en S&T a través de su sociedad Naneva BV, adquiriendo un 5% del capital. En menor medida también vamos incrementado peso en la farmacéutica española **FAES**.

Finalmente, por el lado de las ventas hemos vendido la totalidad de la compañía italiana **Digital Value** tras el buen comportamiento del año anterior y hemos bajado peso en la francesa **Bureau Veritas** tras alcanzar nuestro precio objetivo a comienzos de año.