



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Febrero 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
(28/02/22)

118,46 €/acción

Patrimonio
(28/02/22)

149 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

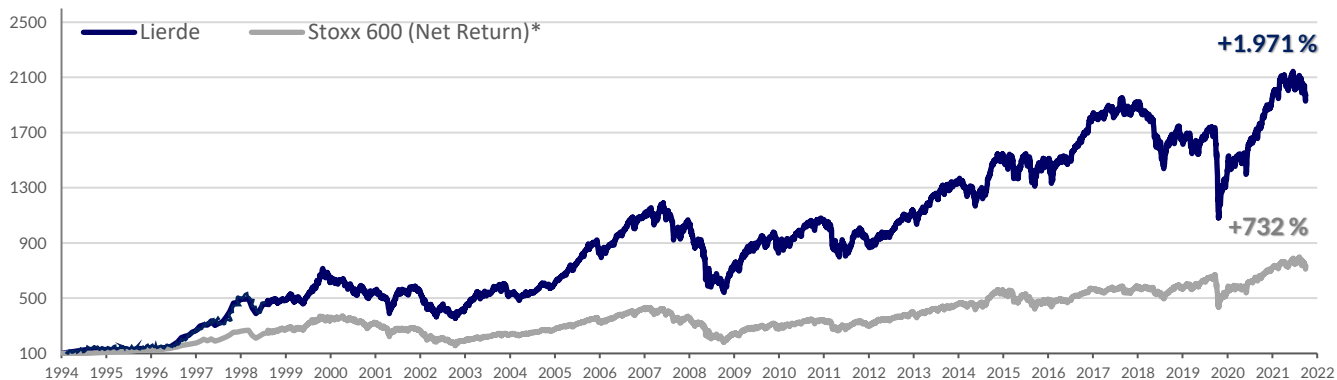
RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	-2,9%	-3,2%
YTD 2022	-5,9%	-7,0%
1 año	14,1%	14,3%
Desde inicio (1994)	1.871,0%	632,2%
Desde inicio (media anual)	14,2%	9,4%

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	-5,9%	-7,0%	1,1%
Acumulada	1.871,0%	632,2%	1.238,8%
Media anual	14,2%	9,4%	4,8%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos



Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

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

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

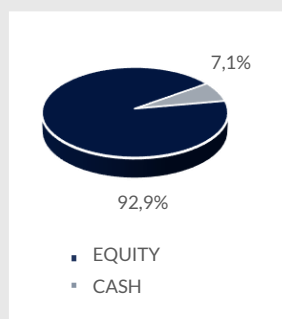
5 MEJORES		
1	THALES	+26,4%
2	NEINOR	+10,3%
3	FLATEXDEGIRO	+9,9%
4	GRIFOLS SA	+9,0%
5	ASTRAZENECA	+6,8%
5 PEORES		
1	PROSUS	-24,5%
2	FASHIONETTE	-17,7%
3	DUERR	-17,1%
4	ALIBABA	-16,5%
5	ANDRITZ	-15,0%

DATOS DE RIESGO

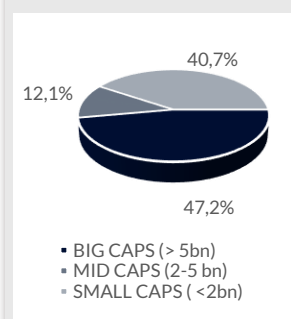
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,89	
Ratio Sharpe	0,58	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,4%	18,8%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,74	
Volatilidad	12,0%	14,1%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

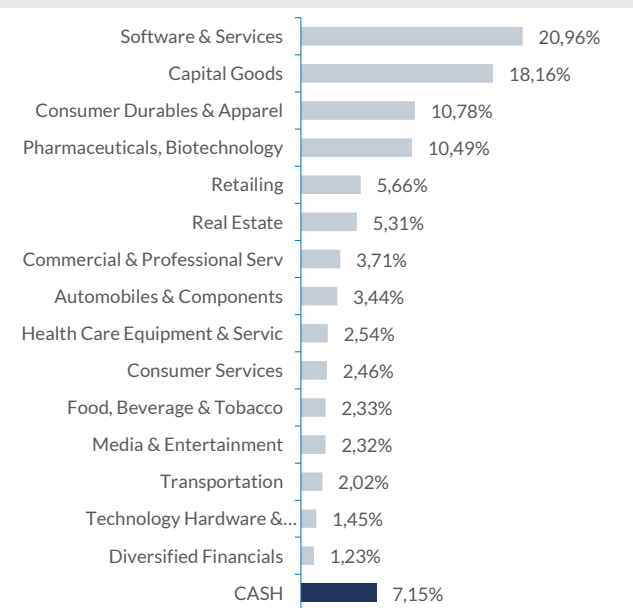
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



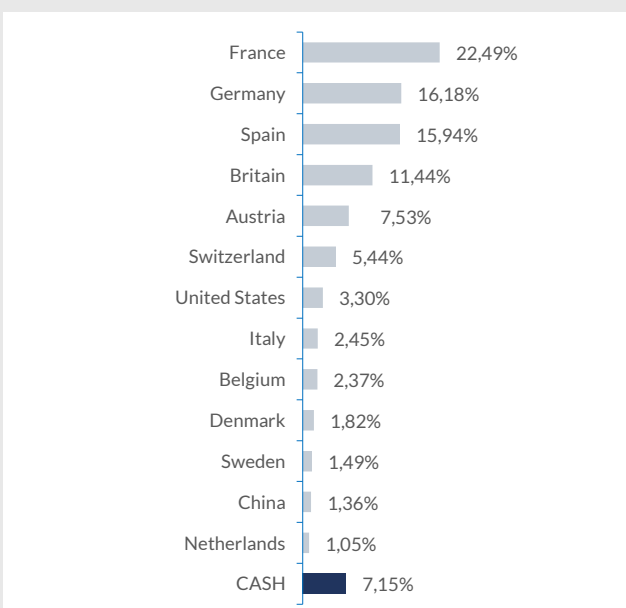
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 (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.

COMENTARIO DE LOS GESTORES

Durante febrero los mercados han seguido bajando, siendo uno de los peores arranques de año que recordamos. Los principales índices bursátiles han caído en todas las áreas geográficas debido al conflicto entre Rusia y Ucrania que se ha unido al nerviosismo ya existente sobre la evolución de la inflación y los tipos de interés.

En cuanto al conflicto, si analizamos el comportamiento histórico de los mercados en otras situaciones similares (Guerra del Golfo, Guerra de Afganistán, Guerra de Irak y la invasión de Crimea) en todas se produce un suelo en torno al día en el que se inicia el ataque, indicándonos que el mercado ya ha descontado con anterioridad el posible impacto negativo en la economía. En el caso de Ucrania, la duración del conflicto junto a que quede acotado a Ucrania serán de relevante importancia para determinar el comportamiento de los mercados durante las próximas semanas/meses.

Por el lado de la cartera, iniciamos una posición en **Marlowe Plc**, compañía británica especializada en inspección y cumplimiento normativo. Marlowe cuenta con dos divisiones: Governance, Risk & Compliance (consultoría de regulación laboral y cumplimiento normativo) y Testing, Inspection & Certification (inspección y certificación para cumplimiento regulatorio en materia de incendios, ventilación y tratamiento de agua). La estrategia de Marlowe combina fuerte crecimiento orgánico con una agresiva política de adquisiciones con objetivo de consolidar la industria para mejorar la rentabilidad vía escala, sinergias y venta cruzada. La compañía opera en un sector con fuertes vientos de cola debido a la mega tendencia de todos los gobiernos a incrementar la regulación en materia de seguridad. Los sectores en los que opera permiten a la compañía tener una recurrencia en los ingresos por encima del 85% con una duración media de los contratos de 3-5 años y muy baja rotación. Conocemos bien el sector gracias a la posición que mantenemos en una de las compañías líderes del sector en Europa y que tan buen comportamiento ha tenido "Bureau Veritas".

Por el lado de las ventas, vendimos la pequeña participación que nos quedaba en **Meta Platforms** (Facebook) tras los flojos resultados publicados por la compañía. No descartamos volver al valor en el futuro por el enorme potencial de crecimiento, pero en el corto plazo preferimos estar al margen ante los riesgos operativos derivados del cambio de la política de privacidad de Apple (IDFA) y la mayor competencia por otras redes sociales como TikTok. Pensamos que la compañía podría seguir enviando mensajes no muy positivos al mercado de forma intencionada ante el mayor escrutinio al que está sometida por los reguladores.