



Augustus Capital AM

Lierde Equities, F.I.

Marzo 2022

OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo de LIERDE Equities, F.I. 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.

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 **7**

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	Lierde Equities, F.I.	Stoxx 600 NR*
Mes	2,3%	1,0%
YTD 2022	-4,0%	-6,0%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

Valor liquidativo
(31/03/22)

10,69 €/participación

Patrimonio
(31/03/22)

2,2 millones €

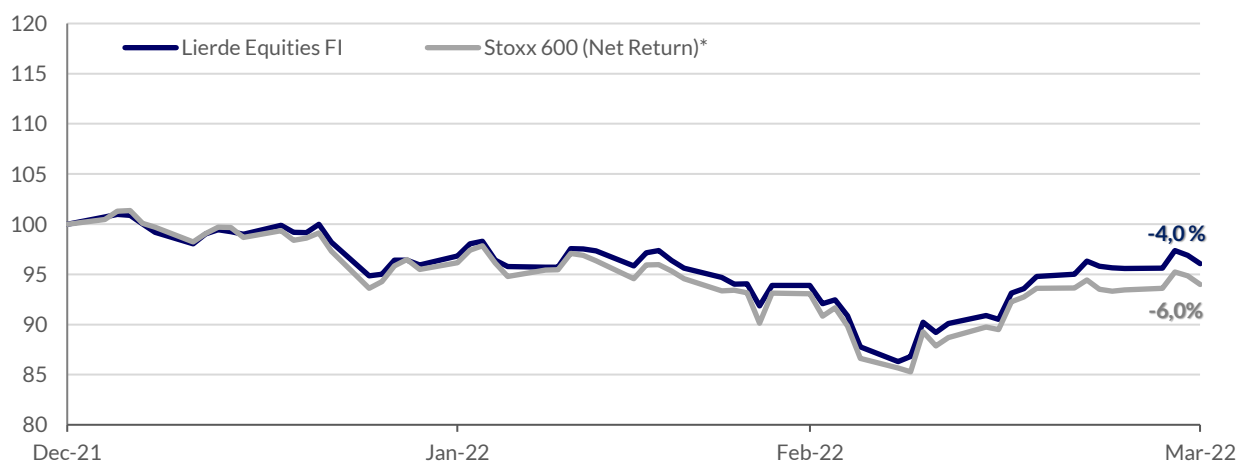
RENTABILIDADES HISTÓRICAS LIERDE EQUITIES, F.I.

AÑO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ACUMULADA
2022	-3,1%	-3,0%	2,3%										-4,0%

RENTABILIDADES HISTÓRICAS STOXX 600 NR*

AÑO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ACUMULADA
2022	-3,8%	-3,2%	1,0%										-6,0%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos



Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,4%
2	SII	3,4%
3	REALIA	3,2%
4	NEURONES	3,1%
5	THALES	3,1%
6	RICHEMONT	3,0%
7	STRABAG	2,9%
8	S&T	2,6%
9	ADIDAS	2,6%
10	SAP	2,5%
TOTAL TOP 10		30,8%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	COATS	+23,9%
2	S&T	+20,5%
3	AUBAY	+18,8%
4	ECONOCOM	+11,3%
5	NOVO NORDISK	+10,9%
5 PEORES		
1	CHERRY AG	-19,1%
2	DUERR	-17,1%
3	PROSUS	-12,4%
4	MAISONS DU MONDE	-11,9%
5	VOLKSWAGEN	-11,8%

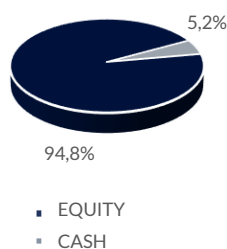
DATOS DE RIESGO **

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,92	
Ratio Sharpe	0,58	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,4%	18,9%
12 meses		
Beta	0,78	
Volatilidad	14,1%	16,1%

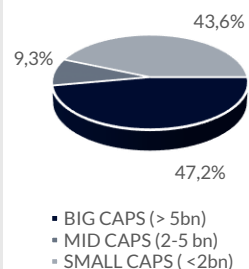
*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

** Datos de Riesgo correspondientes a Lierde sicav, replicado por Lierde Equities, F.I.

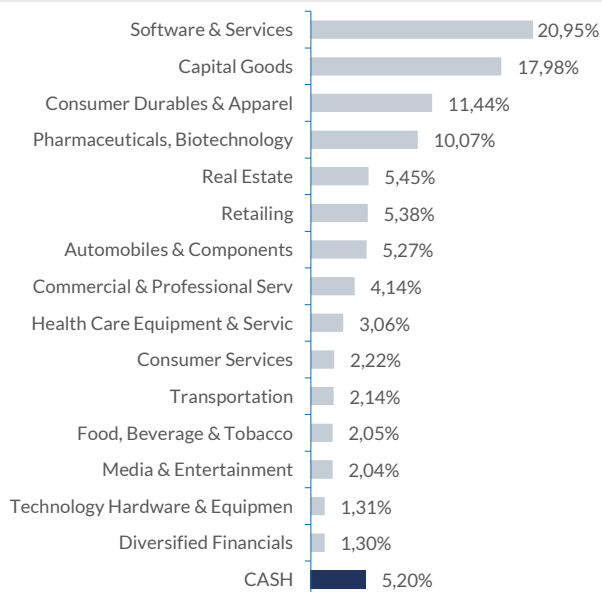
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



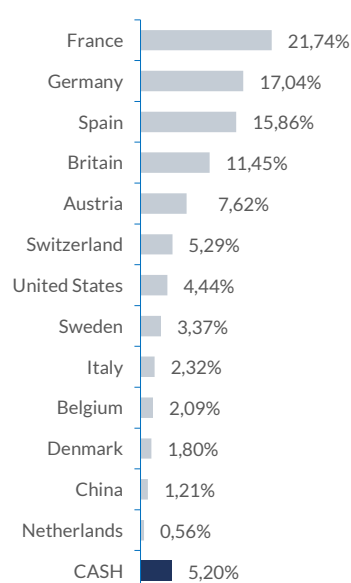
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	06/11/2020
Nº registro CNMV	5484
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	<ul style="list-style-type: none">Gestión 1,60% anualDepositario 0,08% anual
Gestora	Augustus Capital, A.M.
Depositario	Bnp Paribas Securities Services, Sucursal en España
Auditor	Deloitte, S.L.
Divisa	EUR
Código ISIN	ES0118591009
Ticker Bloomberg	CERVING 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

Durante el mes de marzo los mercados han recuperado gran parte de las caídas experimentadas durante los dos primeros meses del año. Los precios del crudo y del gas han parado su tendencia alcista, lo que ha resultado fundamental para la estabilización de los mercados de renta variable y en especial de los europeos. Un principio de acuerdo entre Rusia y Ucrania para la finalización del conflicto podría revertir algunas de las sanciones que más perjudican a Europa, mientras que la vuelta a la normalidad para las compañías que han parado su actividad en Rusia tardará mucho más tiempo en recuperarse. Las subidas de las materias primas, costes logísticos y salarios incidirán negativamente en los márgenes empresariales durante el año 2022. Es, por tanto, más importante que nunca estar invertidos en compañías de calidad con negocios en crecimiento y con capacidad de fijación de precios. En Lierde es en este tipo de compañías en las que nos enfocamos y por esta razón nuestro comportamiento debería seguir siendo mejor que el del mercado.

Por el lado de los bancos centrales, se ha cumplido el guion, la FED comenzó a subir tipos y adelantaba al menos 7 subidas más de 25 pb en lo que queda de año. El BCE permanecerá sin tocar los tipos a lo largo del presente año.

Por el lado de la cartera, iniciamos posición en la compañía francesa **Schneider** aprovechando las caídas del mercado. Schneider es una compañía industrial de gran calidad que llevamos siguiendo desde hace mucho tiempo y nunca encontrábamos el momento oportuno para invertir. Se trata de la compañía líder global en suministro de soluciones energéticas (77% ingresos) con especial foco en baja y media tensión, así como en soluciones para suministro de energía. Adicionalmente, cuenta con una división especializada en sistemas de control y automatización de procesos industriales (23% ingresos). Geográficamente está muy diversificada con una presencia del 29% en EEUU, 26% en Europa, 28% en Asia y 17% Resto del mundo. El conflicto de Ucrania va a acelerar el cambio energético todavía más, lo que beneficia especialmente a esta compañía. Antes del conflicto Schneider estimaba crecer los ingresos en el rango 6%/8% al año con una mejora progresiva de márgenes de 50 pb al año. Por el lado de las ventas, no hemos vendido ningún valor durante marzo.