



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Marzo 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  
(31/03/22)

121,02 €/acción

Patrimonio  
(31/03/22)

151 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

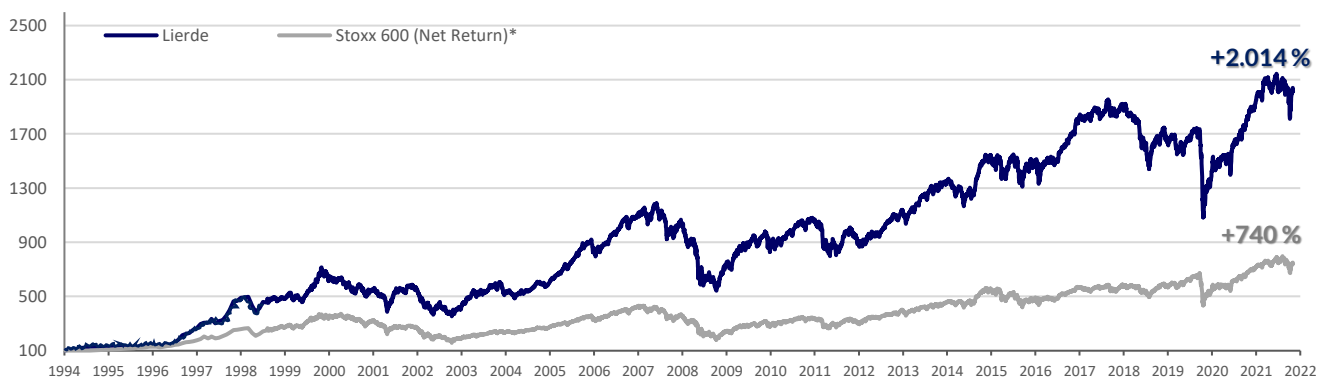
### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	2,2 %	1,0%
YTD 2022	-3,9 %	-6,0%
1 año	9,5%	8,5%
Desde inicio (1994)	1.913,5%	639,5%
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	-3,9%	-6,0%	2,1%
Acumulada	1.913,5%	639,5%	1.274,0%
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	SII	3,4%
3	STRABAG	3,1%
4	NEURONES	3,1%
5	REALIA	3,1%
6	RICHEMONT	3,0%
7	THALES	2,9%
8	SAP	2,6%
9	ADIDAS	2,6%
10	DANIELI	2,5%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>30,9%</b>

## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

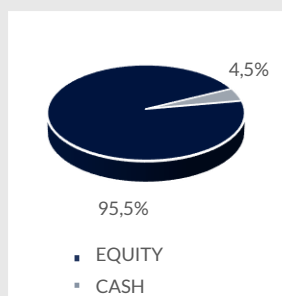
5 MEJORES		
1	COATS	+23,9%
2	S&T	+20,5%
3	AUBAY	+18,8%
4	ECONOCOM	+11,3%
5	NOVO NORDISK	+10,9%
5 PEORES		
1	CHERRY AG	-19,1%
2	DUERR	-17,1%
3	PROSUS	-12,4%
4	MAISONS DU MONDE	-11,9%
5	VOLKSWAGEN	-11,8%

## DATOS DE RIESGO

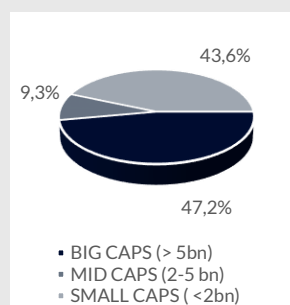
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,92	
Ratio Sharpe	0,58	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,4%	18,9%
12 meses		
Beta	0,78	
Volatilidad	14,1%	16,1%

\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

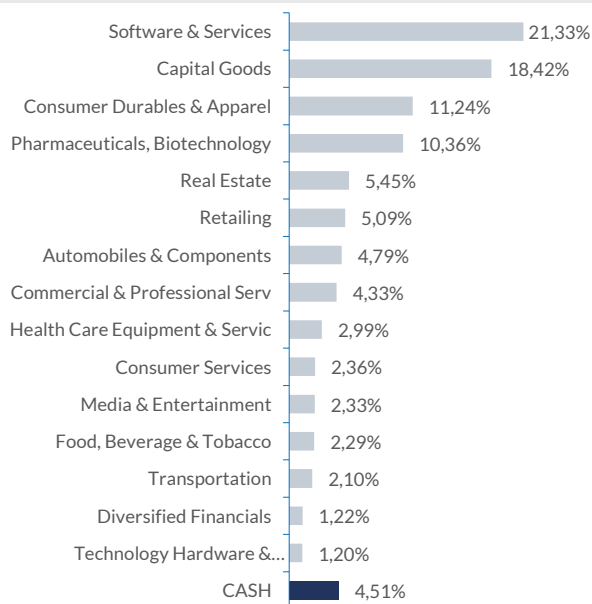
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



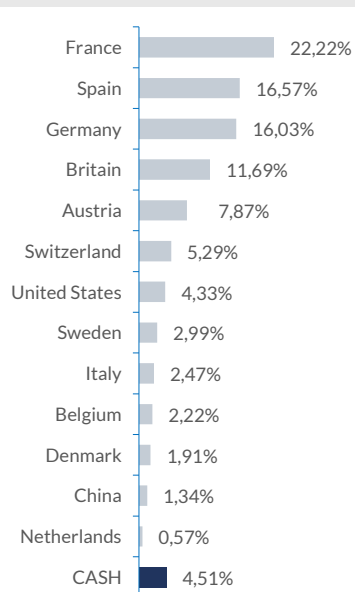
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## 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"><li>Gestión 1,40% anual</li><li>Depositorio 0,07% anual</li></ul>
Gestora	Augustus Capital, A.M.
Depositorio	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

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.