



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Abril 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
(30/04/22)

119,00 €/acción

Patrimonio
(30/04/22)

148 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	-1,7%	-0,7%
YTD 2022	-5,5%	-6,7%
1 año	5,3%	5,4%
Desde inicio (1994)	1.880,0%	634,2%
Desde inicio (media anual)	14,1%	9,3%

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	-5,5%	-6,7%	1,2%
Acumulada	1.880,0%	634,2%	1.245,8%
Media anual	14,1%	9,3%	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	3,7%
3	REALIA	3,4%
4	STRABAG	3,3%
5	NEURONES	3,1%
6	RICHEMONT	2,8%
7	DANIELI	2,7%
8	COMPASS	2,5%
9	FRESENIUS	2,5%
10	ASTRAZENECA	2,4%
TOTAL TOP 10		31,0%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

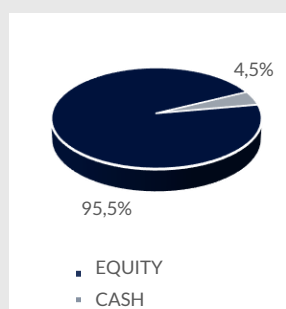
5 MEJORES		
1	HOMESERVE	+15,9%
2	DANONE	+15,2%
3	DOMETIC	+ 8,5%
4	NOVO NORDISK	+8,5%
5	FAES FARMA	+7,9%
5 PEORES		
1	CHERRY AG	-34,2%
2	AMAZON	-19,6%
3	GOOGLE	-13,5%
4	FLATEXDEGIRO	-10,6%
5	NEINOR HOMES	-9,9%

DATOS DE RIESGO

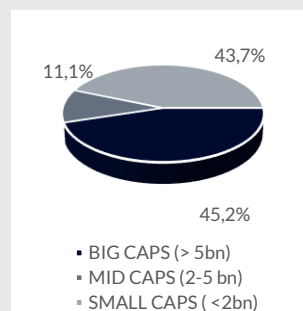
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,87	
Ratio Sharpe	0,58	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,4%	18,8%
12 meses		
Beta	0,80	
Volatilidad	14,2%	16,1%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



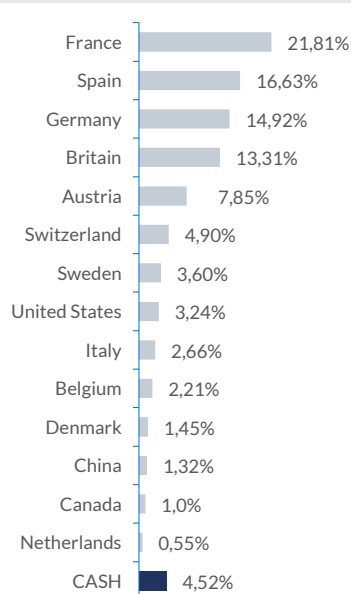
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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">Gestión 1,40% anualDepositorio 0,07% anual
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 abril los mercados han seguido retrocediendo como consecuencia de la incertidumbre generada con la guerra en Ucrania, el aumento de la inflación, subidas de tipos de interés y la expansión de la pandemia en China. Sin embargo, en el otro lado de la balanza tenemos los buenos resultados empresariales que las compañías están presentando, batiendo claramente las estimaciones del consenso y poniendo de manifiesto el elevado negativismo existente en la comunidad inversora.

A pesar de los buenos resultados, los ratios a los que cotizan los valores siguen cayendo, lo que implica que los inversores creen que el deterioro empresarial se acentuará durante los próximos trimestres. Es importante recordar que los mercados descuentan muchas más recesiones de las que realmente se producen, lo que genera grandes oportunidades para los inversores enfocados en el largo plazo como nosotros.

Por el lado de la cartera, iniciamos en el mes una posición en la compañía sueca **Dometic**, compañía que ya tuvimos en el pasado. Dometic es un fabricante de componentes sanitarios, higiene, sistemas de control y climatización para vehículos de recreo y embarcaciones. El 35% de su negocio es recurrente por ser servicio postventa y mantenimiento. El CEO de la compañía, Juan Vargues, antiguo director de expansión en Assa Abloy (en cartera desde hace años), está replicando de forma exitosa la estrategia de esta compañía en cuanto a una política combinada de crecimiento orgánico con adquisiciones. El valor ha caído con fuerza en el año como consecuencia del miedo entre los inversores a valores cíclicos y ligados al ocio, lo que llevo el valor a cotizar a unos ratios de valoración históricamente bajos a pesar de la menor ciclicidad del negocio frente al pasado.

Adicionalmente, hemos iniciado una posición en la compañía canadiense **Constellation Software** aprovechando la debilidad del sector tecnológico americano. Su actividad se centra en programas de software de integración vertical (VMS) que son creados para cumplir una función específica para cada cliente. La compañía combina desarrollo propio con numerosas adquisiciones hasta alcanzar un portfolio de cientos de VMS en más de 75 verticales distintos. Su fundador y CEO Mark Leonard ha creado una cultura corporativa única, destacando el elevado nivel de descentralización tanto a nivel operativo como en la asignación de capital para realizar adquisiciones. La compañía lleva veinte años creciendo a doble dígito tanto en ventas como en beneficios.

Por el lado de las ventas, hemos reducido peso en la compañía aeroespacial y defensa francesa **Thales**, ya que el valor ha subido un +65% en el año y consideramos que actualmente hay valores industriales con mayor potencial.