



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Mayo 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
(31/05/22)

118,91 €/acción

Patrimonio
(31/05/22)

145 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

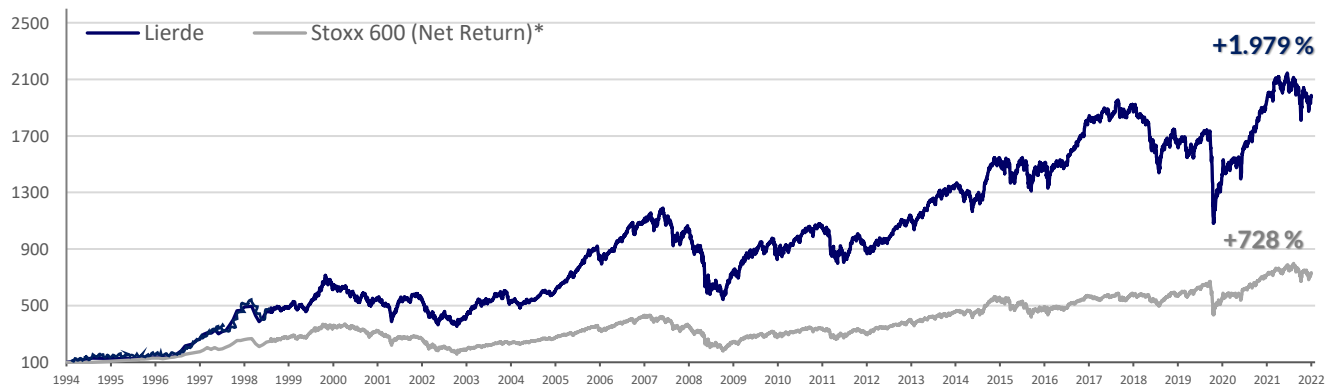
RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	-0,1%	-0,9%
YTD 2022	-5,6%	-7,6%
1 año	1,5%	1,8%
Desde inicio (1994)	1.878,6%	627,5%
Desde inicio (media anual)	14,0%	9,2%

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	-5,6%	-7,6%	2,0%
Acumulada	1.878,6%	627,5%	1.251,1%
Media anual	14,0%	9,2%	4,8%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos



Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,8%
2	REALIA	3,4%
3	SII	3,3%
4	NEURONES	3,2%
5	RICHEMONT	3,0%
6	DANIELI	3,0%
7	STRABAG	2,9%
8	S&T	2,6%
9	ANDRITZ	2,5%
10	FRESENIUS	2,5%
TOTAL TOP 10		31,2%

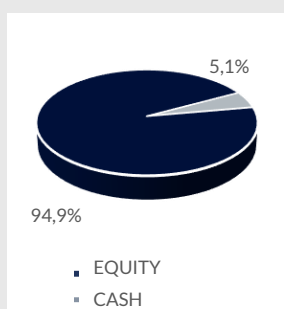
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	GRIFOLS	+22,4%
2	HOMESERVE	+16,9%
3	STRABAG	+10,6%
4	NEINORHOMES	+10,2%
5	MARLOWE	+10,1%
5 PEORES		
1	CHERRY	-28,5%
2	FLATEXDEGIRO	-15,0%
3	DOMETIC	-13,0%
4	ROCHE	-10,2%
5	WINCANTON	-8,2%

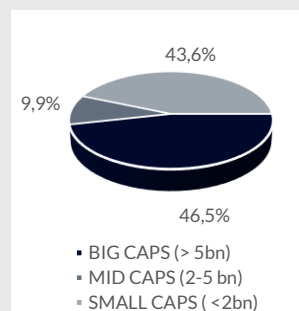
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,86	
Ratio Sharpe	0,58	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,4%	18,8%
12 meses		
Beta	0,79	
Volatilidad	14,9%	17,0%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

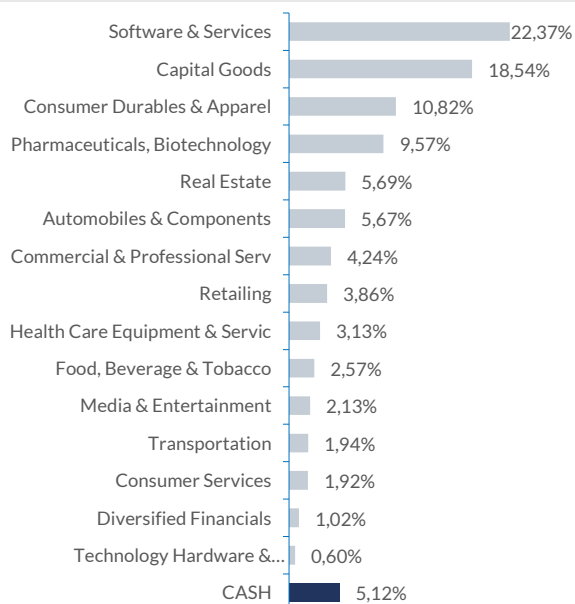


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

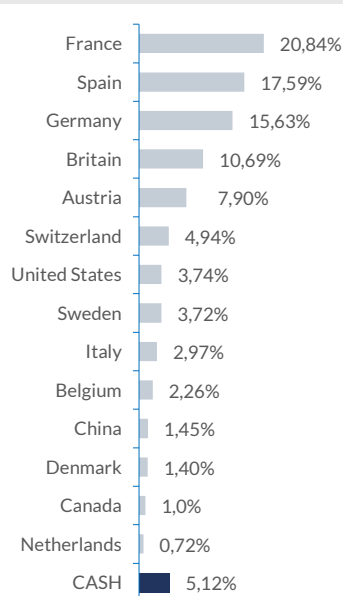


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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

Durante el mes de mayo los mercados se han estabilizado tras varios meses de caídas. Es probable que antes de comenzar a subir pasen por un periodo de movimiento lateral en busca de un suelo de corto plazo desde el que comenzar a construir la recuperación. Por el momento, inversores, empresas y gobiernos van a seguir muy pendientes de la evolución de la inflación y de las decisiones que los bancos centrales tomen para controlarla.

Por el lado de la cartera, iniciamos una posición en **Infineon**, el mayor fabricante europeo y el octavo a nivel mundial de semiconductores con foco en el sector del automóvil, industrial, comunicaciones y consumo. Tras las fuertes caídas en el año, hemos tomado esta posición en una de las compañías con mayor exposición a tendencias estructurales de crecimiento en automoción (vehículo eléctrico, autónomo), energías renovables, IoT, data centers... La compañía debería crecer de forma recurrente en torno al 8%/10% al año en ventas y con márgenes al alza gracias a la reciente integración de Cypress. Creemos que el precio ha descontado en exceso la incertidumbre que hay sobre el ciclo de semis y la mejora en la cadena de suministros con la reapertura de China será un catalizador para el valor.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la compañía de muebles francesa **Maison du Monde** tras el "trading statement" negativo donde se confirmaba el rápido deterioro que están sufriendo las compañías expuestas al consumo. En cuanto a nuestra posición, habíamos reducido considerablemente el peso en el valor durante las últimas semanas ante este riesgo, así que el impacto en la cartera ha sido mínimo. Adicionalmente, hemos vendido la posición en la compañía inglesa **Homeserve** tras la OPA de Brookfield, pagando una prima del +14% por encima del precio de cierre y un +70% por encima del precio al que cotizaba cuando aparecieron comentarios sobre esta posibilidad.