



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Junio 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
(30/06/22)

111,75 €/acción

Patrimonio
(30/06/22)

135 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	-6,0%	-8,0%
YTD* 2022	-11,3%	-15,0%
1 año	-6,5%	-7,8%
Desde inicio (1994)	1.759,3%	569,1%
Desde inicio (media anual)	13,9%	9,1%

*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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	-11,3%	-15,0%	3,7%
Acumulada	1.759,3%	569,1%	1.190,2%
Media anual	13,9%	9,1%	4,8%

*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



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



Augustus Capital AM

PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	5,0%
2	NEURONES	3,4%
3	SII	3,4%
4	REALIA	3,2%
5	RICHEMONT	3,2%
6	DANIELI	2,7%
7	FAES FARMA	2,6%
8	KONTRON	2,5%
9	FRESENIUS	2,5%
10	ANDRITZ	2,4%
TOTAL TOP 10		30,9%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

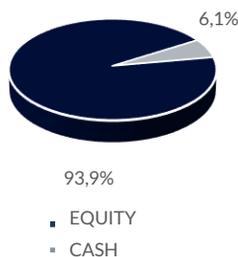
5 MEJORES		
1	PROSUS	+29,4%
2	ALIBABA	+21,3%
3	CHERRY	+14,1%
4	NEINORHOMES	+7,2%
5	ASTRAZENECA	+4,0%
5 PEORES		
1	FLATEXDEGIRO	-35,0%
2	DOMETIC	-22,1%
3	INFINEON	-20,2%
4	MARLOWE	-20,0%
5	VOLKSWAGEN	-17,6%

DATOS DE RIESGO

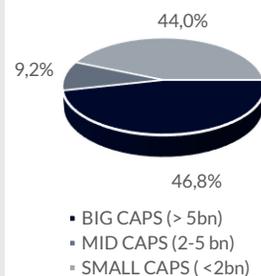
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,90	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,4%	18,9%
12 meses		
Beta	0,80	
Volatilidad	15,6%	17,6%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

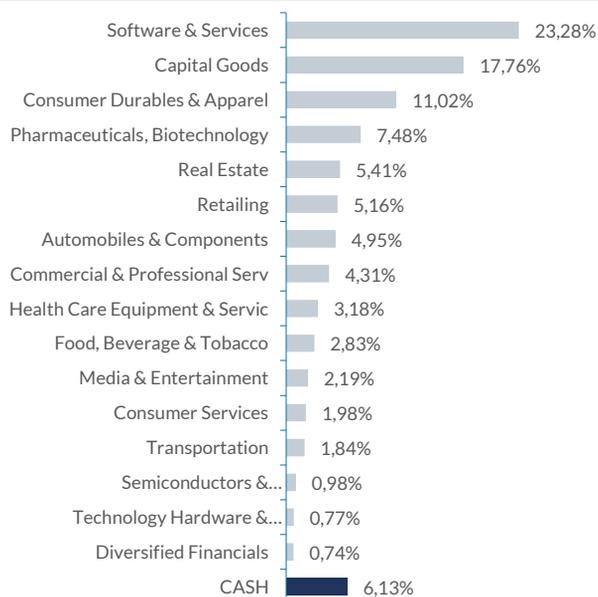
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



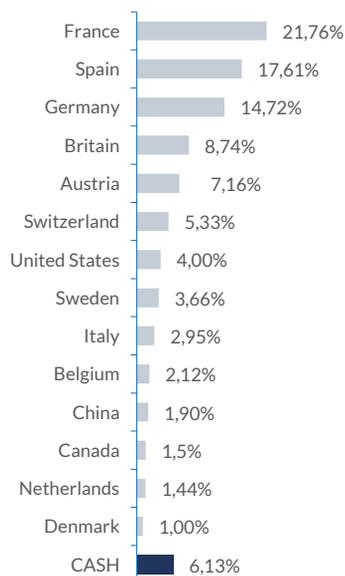
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 el mes de junio los mercados de renta variable han seguido cayendo como consecuencia de la elevada inflación y los duros mensajes que los bancos centrales están lanzando para contenerla. La visibilidad para los meses de verano parece que seguirá siendo limitada y la volatilidad elevada. En unas semanas empiezan las compañías a publicar los resultados semestrales, lo que nos ayudará a analizar el impacto que las subidas de precios están teniendo sobre nuestras compañías. En general nuestra cartera está compuesta por compañías poco intensivas en capital, con capacidad de fijación de precios y poco endeudamiento por lo que no esperamos una mala temporada de resultados.

Por el lado de la cartera, estamos empezando a construir una posición en la compañía de IT italiana **Digital Value** que ya tuvimos en el pasado, tras caer más de un -44% desde nuestro precio de venta. Digital Value centra su oferta en clientes de gran tamaño (compañías con más de 500 trabajadores), ofreciendo servicios muy demandados como ciberseguridad, gestión de datos e infraestructura cloud. Se trata de una compañía de fuerte crecimiento con aumentos de ventas de más del +20% al año durante los últimos cuatro años. Los objetivos de la compañía son ambiciosos a futuro teniendo un objetivo de alcanzar los 1.000 millones de euros de ventas en los próximos 3-4 años, lo que supondría un crecimiento del +80% respecto al nivel actual

Por el lado de las ventas, hemos vendido totalmente la posición en la compañía farmacéutica británica **AstraZeneca**. La compañía ha subido un +30% en lo que llevamos de año, alcanzando nuestro precio objetivo de 110 GBP/acción. La entrada en el valor se produjo en diciembre de 2020 y hemos tenido una rentabilidad superior al 40% desde el inicio de la inversión. Vemos oportunidades claras de inversión en valores en sectores industriales y por el contrario valores en sectores defensivos empiezan a estar sobrevalorados.