



# Augustus Capital AM

## Lierde Equities, F.I.

Julio 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.

Valor liquidativo  
(31/07/22)

10,41 €/participación

Patrimonio  
(31/07/22)

3,0 millones €

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	Lierde Equities, F.I.	Stoxx 600 NR*
Mes	5,7%	7,7%
YTD** 2022	-6,5%	-8,4%

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

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

### 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%	-2,0%	-0,1%	-6,0%	5,7%						-6,5%

### 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%	-0,7%	-0,9%	-8,0%	7,7%						-8,4%

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO (base 100)



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



# Augustus Capital AM

## PRINCIPALES POSICIONES

1	GLOBAL DOMINION	4,7%
2	SII	3,8%
3	RICHEMONT	3,2%
4	ANDRITZ	2,9%
5	REALIA	2,8%
6	DANIELI	2,4%
7	MERLIN	2,4%
8	NEURONES	2,3%
9	SCHNEIDER	2,3%
10	VINCI	2,3%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>29,1%</b>

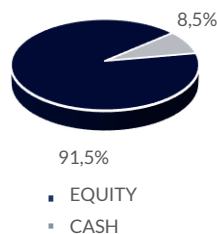
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	AMAZON	+30,3%
2	COATS	+21,8%
3	SCHNEIDER	+19,2%
4	ANDRITZ	+18,5%
5	CONSTELLATION	+17,7%
5 PEORES		
1	GRIFOLS	-21,2%
2	ALIBABA	-19,4%
3	FRESENIUS	-13,7%
4	CHERRY	-7,5%
5	NEINOR	-7,0%

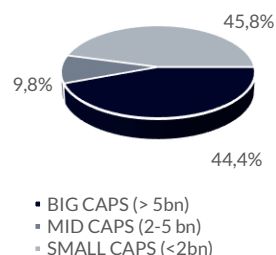
## DATOS DE RIESGO \*\*

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,86	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,4%	18,8%
12 meses		
Beta	0,80	
Volatilidad	15,8%	18,1%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



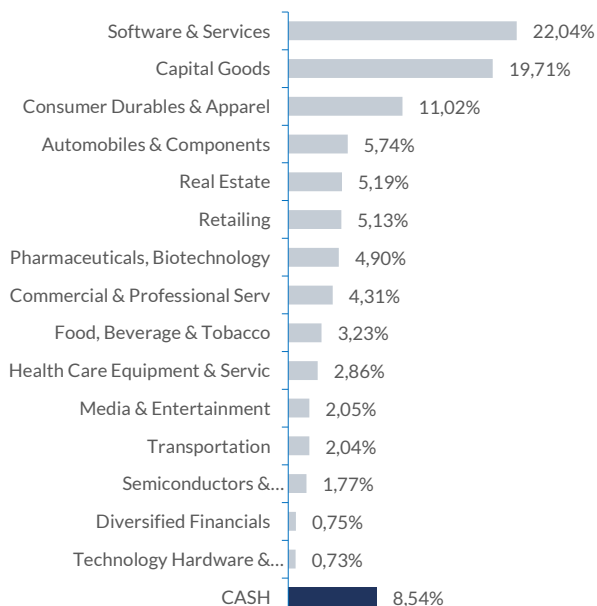
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



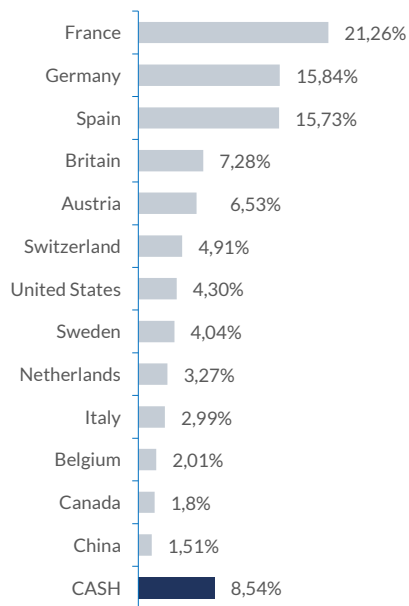
\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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

## 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"><li>Gestión 1,60% anual</li><li>Depositario 0,07% anual</li></ul>
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

Los mercados han recuperado con fuerza en el mes de julio como consecuencia del extremado negativismo reinante y la relajación de las rentabilidades de los bonos ante una expectativa de que las subidas de tipos terminen antes de lo inicialmente previsto. La FED subía los tipos según lo estimado y todo apunta a que terminarán el año en torno al 3,5% frente al 2,5% actual. Sin embargo, parece intuirse que a los bancos centrales les vuelve a preocupar el crecimiento frente a la única preocupación hasta la fecha de contención de los precios. Quizá estén ya viendo signos de inflexión en los precios (materias primas, componentes de precios en los indicadores más importantes, etc.), lo que haría que el mercado comenzara a pensar en bajadas de tipos a finales del año 2023.

Por el lado del mercado, el sector que mejor se ha comportado ha sido tecnología, mientras que el más bajista ha sido petróleo, afectado por las dudas sobre el crecimiento económico y un posible acuerdo con Irán para su vuelta al mercado.

En cuanto a la cartera, estamos volviendo a construir una posición en la compañía **Aalberts** Industries, compañía industrial holandesa especializada en sistemas de control de fluidos, tratamientos de superficies, eficiencia energética y automatización industrial. La compañía la conocemos bien ya que hemos tenido posición en el pasado y que vendimos exclusivamente por llegar a una valoración ajustada. La caída del valor del -35% en el año nos ha vuelto a dar una oportunidad de entrada.

Por el lado de las ventas, hemos vendido toda la posición en la compañía británica de catering **Compass** que habíamos aprovechado para comprar tras la pandemia en el 2020 logrando una rentabilidad del +40%. Adicionalmente, hemos vendido también toda la posición en la farmacéutica danesa **NovoNordisk** tras alcanzar nuestro precio objetivo. Esta compañía ha subido un 135% desde nuestra entrada en noviembre del 2019. Actualmente cotiza con una prima del 70% sobre el P/E del sector de farma frente a una prima histórica en torno al 40%.