



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Julio 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
(31/07/22)

118,09 €/acción

Patrimonio
(31/07/22)

140 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	5,7%	7,7%
YTD* 2022	-6,2%	-8,4%
1 año	-5,1%	-2,6%
Desde inicio (1994)	1.864,8%	620,9%
Desde inicio (media anual)	13,9%	9,1%

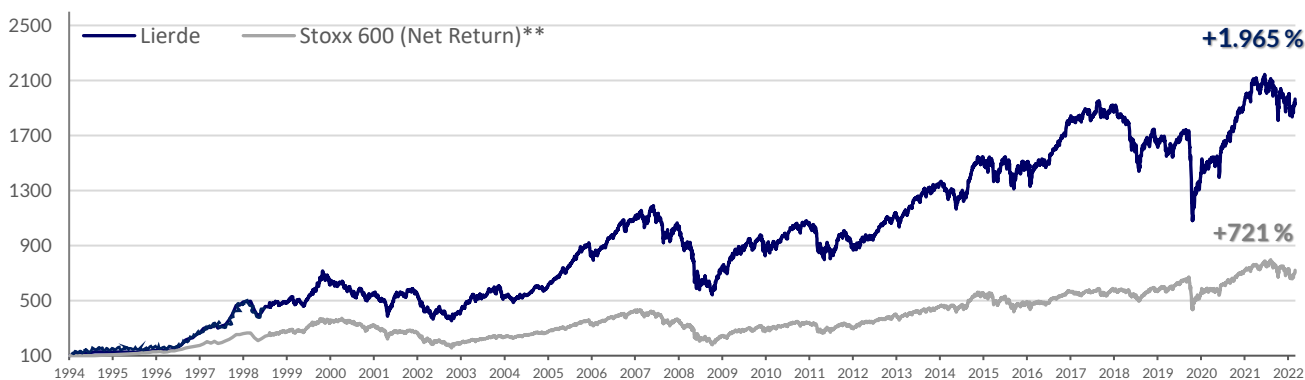
*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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	-6,2%	-8,4%	2,2%
Acumulada	1.864,8%	620,9%	1.243,9%
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	4,8%
2	SII	3,7%
3	NEURONES	3,4%
4	RICHEMONT	3,3%
5	REALIA	3,2%
6	ANDRITZ	2,8%
7	DANIELI	2,8%
8	THALES	2,5%
9	INFOTEL	2,5%
10	MERLIN	2,4%
TOTAL TOP 10		31,4%

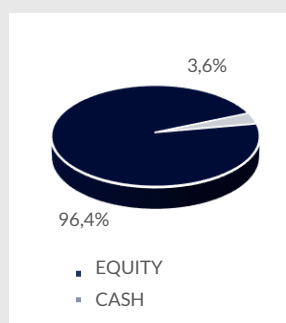
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

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%

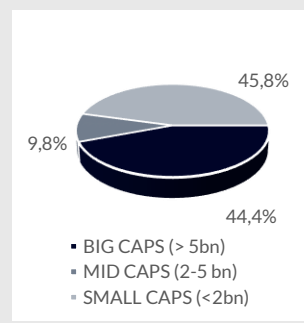
DATOS DE RIESGO

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

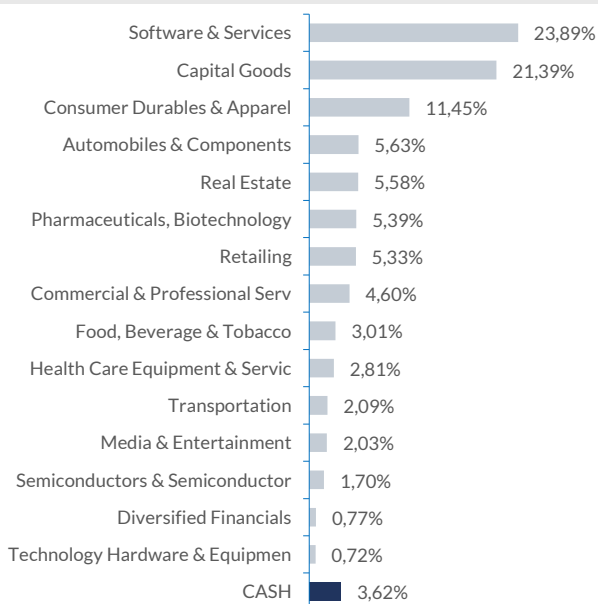


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

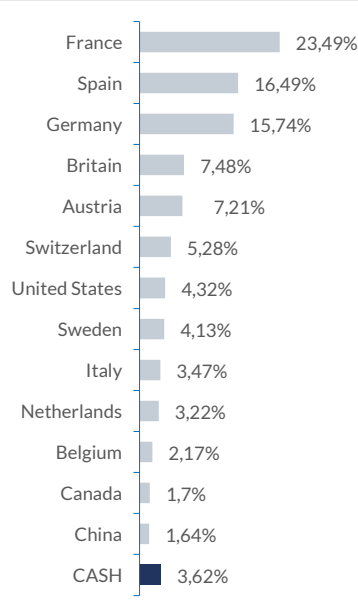


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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

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%.