Augustus Capital AM

Método LIERDE,
Creando valor desde 1994

Octubre 2022

DISCLAIMER

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Augustus Capital AM, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Augustus Capital AM no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgosa que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Augustus Capital AM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Augustus Capital AM o cualquier otra entidad del grupo, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la Ley aplicable. Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de Augustus Capital AM u otra entidad del Grupo pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Augustus Capital AM o cualquier otra entidad del Grupo puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de Augustus Capital. Ninguna parte de esta presentación podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

ÍNDICE

1. Historia
2. Descripción
3. ¿Qué hace a LIERDE diferente?
    - 3.1. TRACK RECORD: 28 años batiendo a los índices
    - 3.2. MÉTODO LIERDE: Filosofía de inversión
4. Cartera y tendencias estructurales
5. Potencial, creación de valor y ratios
6. Información general
7. Equipo

1. HISTORIA – ORIGEN FAMILIAR

LIERDE SICAV

Origen familiar -Familia Alierta-

CÉSAR ALIERTA

- 1985-1996: Beta Capital (Fundador & Presidente) → Fortis/BNP Paribas
- 1996-2000: Tabacalera (CEO) → Altadis (Presidente) → Imperial Tobacco
- 2000-Mar '16: Telefónica (Presidente & CEO)
- 2016 – Feb 2022 : Fundación Telefónica (Presidente)

Gestionado activamente desde 1994

- Juan Uguet de Resayre Alierta – Gestor de Lierde desde 1994

Sociedad de inversión de capital variable

- LIERDE cotiza en el BME Growth (antes MAB)
- Comercialización activa desde 2013

Augustus Capital AM

- 66% Familia Alierta
- 34% Preon Capital

1. …HISTORIA

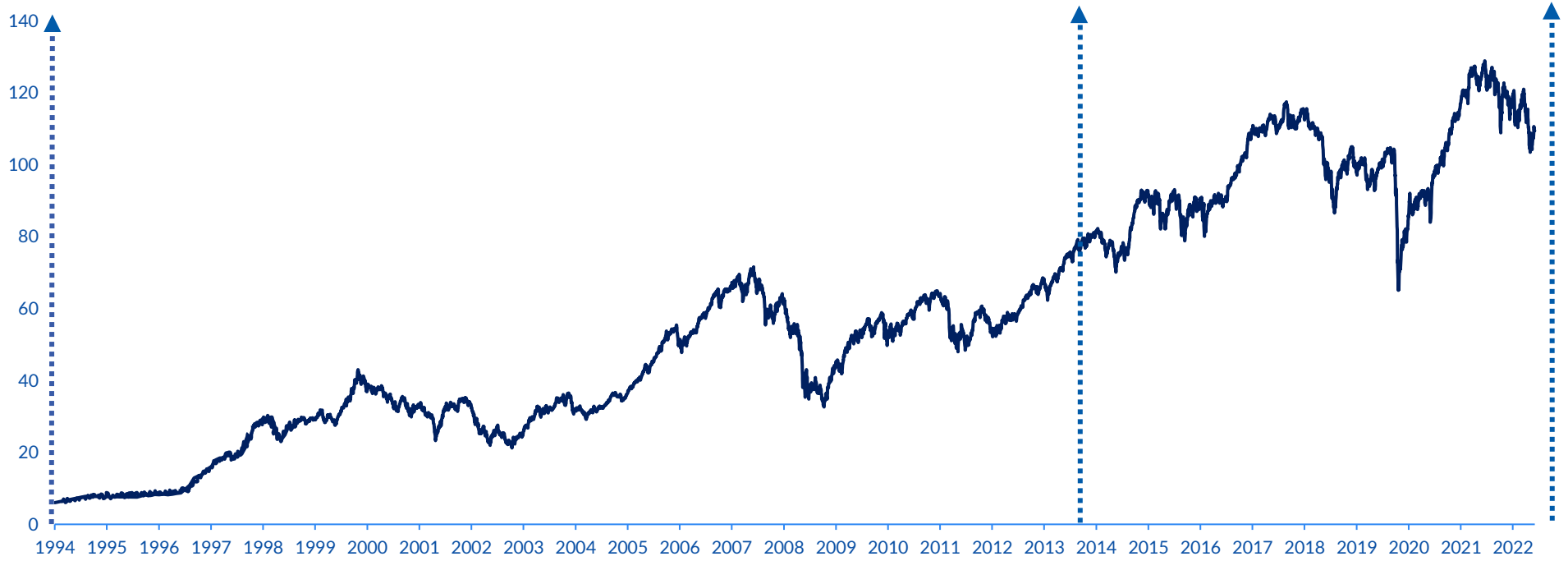
VEHÍCULO FAMILIAR

COMERCIALIZACIÓN ACTIVA

1994
Familia
2,5 Mn €
VL: 6,0 €

Octubre 2013
120 inversores
37 Mn €
VL: 71,3 €

YTD 2022
710 inversores
126 Mn €
VL: 109,38€



RENTABILIDAD ACUMULADA 1.720,0% (13,5% anual)

Fuente Bloomberg, Datos actualizados a 31/10/2022

2. DESCRIPCIÓN

- 50-60 compañías
- Posición entre 2% y 4%
- Precio objetivo establecido ex-ante

GESTIÓN ACTIVA

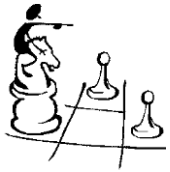
FONDO DIRECCIONAL

- Siempre invertido
- Sesgo europeo
- Proximidad a las compañías

DIVERSIFICACIÓN y BAJA ROTACIÓN

- Sin *benchmark*
- Sin restricción de capitalización
- Análisis propio de cada compañía
- Modelos de valoración propios (RoCE)

3.1. TRACK-RECORD: 28 años batiendo a los índices



28 años con la **MISMA ESTRATEGIA** demuestran la solidez del modelo de inversión.

MENOR RIESGO que los índices.

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,83	
Volatilidad	17,4%	18,8%
12 meses	**LIERDE**	**Stoxx 600 NR***
Beta	0,83	
Volatilidad	17,2 %	19,2%

¡¡¡ **TAN SÓLO 4** años con caídas superiores al 5% !!!

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**	**-13,1%**	**-13,5%**	**0,4%**
Acumulada	1.720,0%	580,8%	1.139,2%
Media	13,5%	8,8%	4,7%

Datos actualizados a 31/10/2022 * Incluye dividendos netos ** YTD (year-to-date): año hasta la fecha

3.2. MÉTODO

*"Invertimos en **negocios** que generan **valor** de forma sostenible, que son capaces de **crecer** y están bien gestionados."*

4. El resultado, una CARTERA DE CALIDAD…

De origen familiar o con un accionista de referencia

Compañías con caja (sin deuda)

Compañías con más de 10 años de historia

4. …COMPOSICIÓN – Países & Tendencias Estructurales

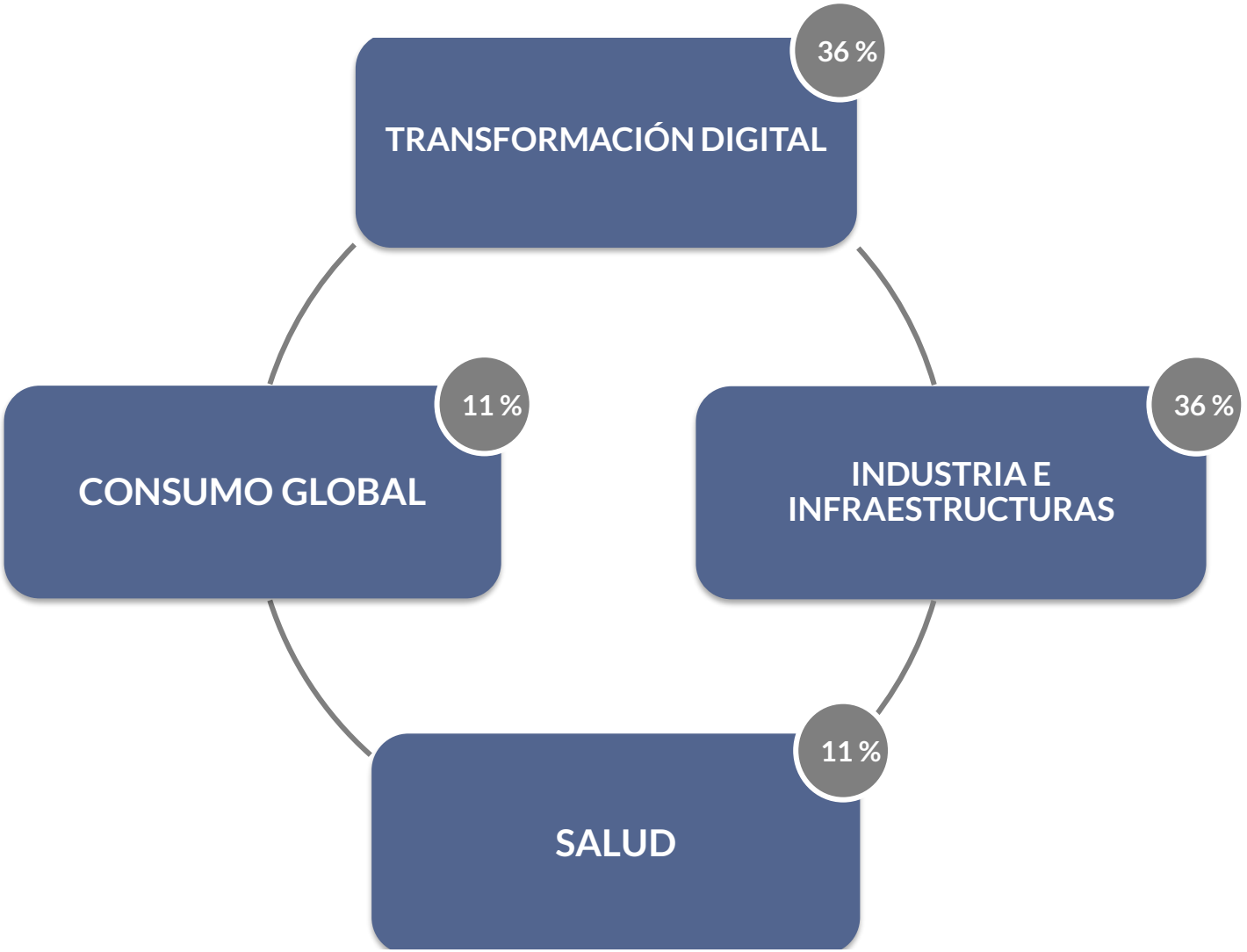
PAÍSES

PAÍS	PESO
LIQUIDEZ	6 %
FRANCIA	24 %
ALEMANIA	17 %
ESPAÑA	14 %
REINO UNIDO	7 %
AUSTRIA	7 %
SUIZA	6 %
SUECIA	4 %
HOLANDA	4 %
ITALIA	3 %
EE.UU.	3 %
BÉLGICA	2 %
CANADA	2 %
CHINA	1 %
TOTAL	**100 %**

VENTAS POR ZONA

ZONA GEOGRÁFICA	PESO
EUROPA	32 %
NORTEAMÉRICA	30 %
RESTO DEL MUNDO	38 %
TOTAL	**100 %**

4. … CARTERA - TENDENCIAS ESTRUCTURALES



Datos actualizados a 31//10/2022

4. … CARTERA - TENDENCIAS ESTRUCTURALES

TRANSFORMACIÓN DIGITAL

- Líderes con ventajas competitivas, efectos de escala y red
- Perspectivas de fuerte crecimiento en e-commerce, digitalización, ciberseguridad, pagos, videojuegos, etc.

INDUSTRIA E INFRAESTRUCTURAS

- Industria 4.0, automatización, electrificación
- Mejoras en productividad y eficiencia
- Mayor inversión en infraestructuras

4. … CARTERA - TENDENCIAS ESTRUCTURALES

CONSUMO GLOBAL

- Tendencia estructural hacia "premium", "personalización", "sostenible" y "saludable"
- E-commerce y digitalización

SALUD

- Incremento del gasto en salud
- Envejecimiento de la población
- Mayor gasto en países emergentes

4. … PALANCAS DE CRECIMIENTO 2020-2030

DIGITALIZACIÓN

- Ciberseguridad
- Innovación / Procesamiento de datos
- Almacenamiento – Cloud
- Blockchain
- Metaverso

INDUSTRIA 4.0

- Automatización y eficiencia
- Internet of Things (IoT)
- Inteligencia artificial
- Electrificación

INFRAESTRUCTURA

- Reparación y renovación
- Energía
- Transporte
- Cuellos de botella
- Urbanización

CAMBIO CLIMÁTICO

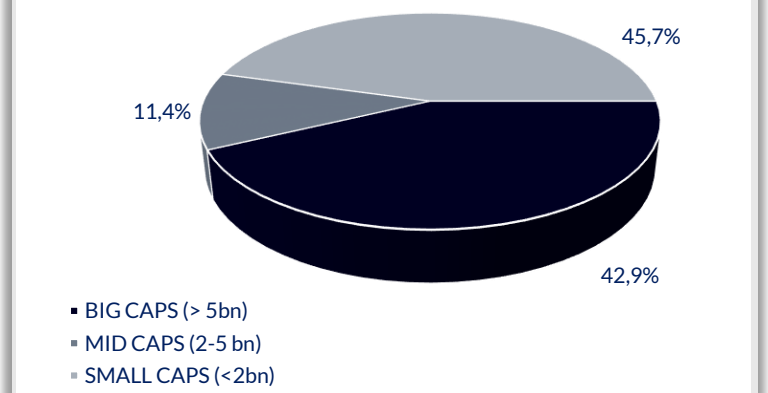
- $ 5 trillion/año al 2030
- Reducción emisiones
- Energías renovables
- Eficiencia edificios

4. …COMPOSICIÓN – Sectores & Tendencias Estructurales

SECTORES - GICS*	PESO
LIQUIDEZ	6 %
CAPITAL GOODS	24 %
SOFTWARE & SERVICES	23 %
CONSUMER DURABLES & APPAREL	8 %
PHARMACEUTICALS & BIOTECHNOLOGY	6 %
AUTOMOBILES & COMPONENTS	6 %
HEALTHCARE EQUIPMENT & SERVICE	5 %
COMMERCIAL & PROFESSIONAL SERVICES	5 %
REAL ESTATE	4 %
RETAILING	3 %
FOOD, BEVERAGE & TOBACCO	3 %
TRANSPORTATION	2 %
SEMICONDUCTORS	2 %
MEDIA & ENTERTAINMENT	1 %
DIVERSIFIED FINANCIALS	1 %
TECHNOLOGY HARDWARE & EQUIPMENT	1 %
TOTAL	**100 %**

TENDENCIA ESTRUCTURAL	PESO
LIQUIDEZ	6 %
TRANSFORMACIÓN DIGITAL	36 %
INDUSTRIA E INFRAESTRUCTURAS	36 %
CONSUMO GLOBAL	11 %
SALUD	11 %
TOTAL	**100 %**

DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP



*GICS: Global Industry Classification Standards

Datos actualizados a 31/10/2022

5. ELEVADO POTENCIAL a largo plazo

CREACIÓN DE VALOR DE LIERDE VS MARKET PERFORMANCE DE LIERDE												
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
Creación de Valor	14,9%	17,4%	19,6%	17,5%	13,7%	18,0%	11,4%	12,0%	7,8%	11,0 %	11,5%	12,3%
Market Performance	16,4%	27,4%	-0,1%	18,6%	4,2%	18,2%	-20,8%	16,3%	-3,3%	26,1%	YTD* -13,1%	

CREACIÓN DE VALOR DE LIERDE VS ÍNDICES												
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
LIERDE	14,9%	17,4%	19,6%	17,5%	13,7%	18,0%	11,4%	12,0%	7,8%	11,0%	11,5%	12,3%
STOXX 600	5,2%	1,4%	14,6%	7,6%	5,4%	4,1%	4,7%	6,3%	7,8%	9,0%	11,9%	11,5%
EUROSTOXX 50	5,1%	-1,8%	9,7%	3,9%	2,3%	5,6%	1,9%	5,1%	6,9%	9,1%	12,1%	11,3%
S&P 500	11,0%	9,5%	3,8%	3,9%	5,9%	10,0%	5,3%	7,0%	8,6%	11,8%	12,0%	11,3%

CREACIÓN DE VALOR = **INCREMENTO DE BOOK VALUE POR ACCIÓN** + **RENTABILIDAD POR DIVIDENDO EN CASH**

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

Datos actualizados a 31/10/2022

5. … y con gran capacidad de CREAR VALOR

POTENCIAL de LIERDE a 4 años*

CREACIÓN de VALOR
52,9%
(11,2% *anualizado*)

- Depende del negocio
- Recurrente

+

INFRAVALORACIÓN
(re-rating)
49,1%

- Depende del mercado
- One-off

Datos actualizados a 31/10/2022
*2022-2025, en base a nuestros modelos RoCE

5. … RATIOS CARTERA LIERDE

VALORACIÓN 2022			
EV/Sales	EV/EBITA	P/E (normalized)	EFCF Yield
1,9x	10,6x	12,7x	6,6%

VALORACIÓN 2022			
Dividend Yield	P/BV	Return on Equity	ROCE
3,0 %	2,2x	16,9%	43,0%

Datos actualizados a 31//10/2022

6. INFORMACIÓN GENERAL

LIERDE SICAV

Fecha de lanzamiento	31/05/1994
Patrimonio	EUR 126 millones
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	Gestión 1,40% anual Depositario 0,07% anual
Gestora	Augustus Capital AM
Depositario	Bnp Paribas Securities Services, Sucursal en España
Administrador	Grupo RD Sistemas
Auditor	Deloitte
Divisa	EUR
Código ISIN	ES0158457038
Ticker Bloomberg	LIE SM Equity

LIERDE EQUITIES, F.I.

Fecha de lanzamiento	06/11/2020
Patrimonio	EUR 2,8 millones
Nº registro CNMV	5484
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	Gestión 1,60% anual Depositario 0,07% anual
Gestora	Augustus Capital AM
Depositario	Bnp Paribas Securities Services, Sucursal en España
Administrador	Grupo RD Sistemas
Auditor	Deloitte
Divisa	EUR
Código ISIN	ES0118591009
Ticker Bloomberg	CERVING SM Equity

7. EQUIPO

Juan Uguet de Resayre,

SOCIO FUNDADOR Y DIRECTOR DE INVERSIONES

Juan empezó su carrera profesional en Beta Capital Fortis, donde estuvo 8 años, llegando a ser Director de Inversiones en 1998, y habiendo ocupado previamente el puesto de Director de Análisis.

De 2000 a 2007 fue Director de Inversiones de Ibercaja Gestión, con más de 9.500 millones de euros bajo gestión. Posteriormente, formó parte como socio de BBVA&Partners, para incorporarse en 2011 al Grupo BBVA, donde permaneció hasta 2013.

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Zaragoza y MBA por la Universidad de San Francisco, California.

Francisco Tajada,

GESTOR

Antes de incorporarse a Augustus Capital AM, Francisco fue partner en Preon Capital en Ginebra, el family office de Jari Ovaskainen, nombrado Business Angel europeo en 2014.

De 2011 a 2014 trabajó en ONEtoONE Corporate Finance realizando actividades de banca de inversión y M&A. Entre los años 2008 y 2011 trabajó como analista en el fondo Stategic Investments Advisors (SIA) en Ginebra. Anteriormente trabajó como business manager en Adidas y como asesor y consultor financiero.

Francisco es Ingeniero Industrial por la Universidad de Zaragoza y MBA por el IESE, Universidad de Navarra.

Daniel Porté,

ANALISTA

Antes de incorporarse a Augustus Capital AM, Daniel comenzó su carrera profesional en octubre de 2018 como analista junior en GAR Investment Advisors EAFI.

Daniel es graduado en Administración y Dirección de Empresas y en Economía por la Universidad CEU Abad Oliba de Barcelona.

María Elena Morales

DESARROLLO DE NEGOCIO & REL. CON INVERSORES

María Elena comenzó su carrera en 2002 en el área de auditoría en KPMG (EE. UU.) y Deloitte (México). A partir de 2008 se incorpora al mundo de las finanzas como analista de datos en Bloomberg (México) y posteriormente en 2010 como Relationship Manager en HSBC Private Banking (México). Antes de incorporarse a Augustus Capital AM formó parte del equipo de Asesores Financieros de Wells Fargo Advisors (EE. UU.).

María Elena es Licenciada en Contabilidad y Finanzas por el ITESM en México y cuenta con un Máster en Finanzas y Banca por la Universidad de Alcalá de Henares, Madrid.

Alicia Casasús,

DIRECCIÓN FINANCIERA Y CONTROL

Antes de incorporarse a Augustus Capital AM, Alicia formó parte del departamento de contabilidad de Aramon, Montañas de Aragon.

Anteriormente formó parte del departamento financiero de Schindler Supply Chain Europe AG.

Tras graduarse, comenzó su carrera profesional como responsable del departamento de contabilidad y administración de una PYME.

Alicia es graduada en Económicas y Máster en Contabilidad y Finanzas en la Universidad de Zaragoza.