



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Noviembre 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
(30/11/22)

117,07 €/acción

Patrimonio
(30/11/22)

133 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	7,0%	6,9%
YTD* 2022	-7,0%	-7,5%
1 año	-3,0%	-2,5%
Desde inicio (1994)	1.847,9%	627,7%
Desde inicio (media anual)	13,7%	9,0%

*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	-7,0%	-7,5%	0,5%
Acumulada	1.847,9%	627,7%	1.220,2%
Media anual	13,7%	9,0%	4,7%

*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	4,7%
2	NEURONES	3,8%
3	ANDRITZ	3,3%
4	DUERR	3,2%
5	SII	3,2%
6	AALBERTS	3,1%
7	RICHEMONT	3,1%
8	DANIELI	2,8%
9	INFOTEL	2,8%
10	SCHNEIDER	2,7%
TOTAL TOP 10		32,7%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

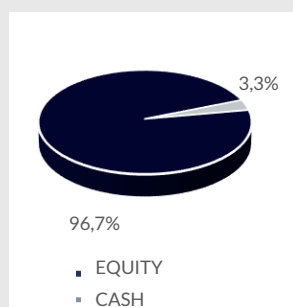
5 MEJORES		
1	PROSUS	+41,9%
2	CHERRY	+35,3%
3	ALIBABA	+32,2%
4	INFINEON	+27,9%
5	RICHEMONT	+27,6%
5 PEORES		
1	MARLOWE	-39,1%
2	AMAZON	-9,6%
3	THALES	-5,1%
4	ROCHE	-4,5%
5	FAES FARMA	-3,4%

DATOS DE RIESGO

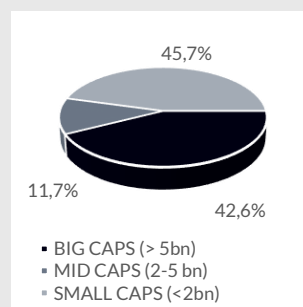
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,73	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,4%	18,8%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,86	
Volatilidad	17,2%	18,8%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

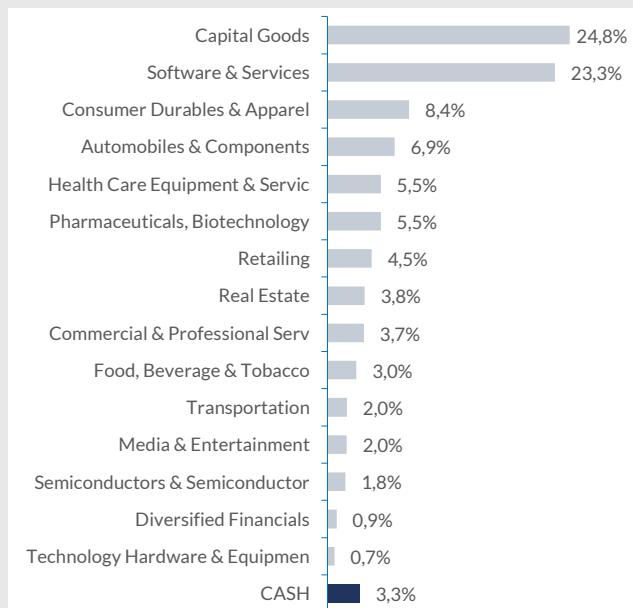
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



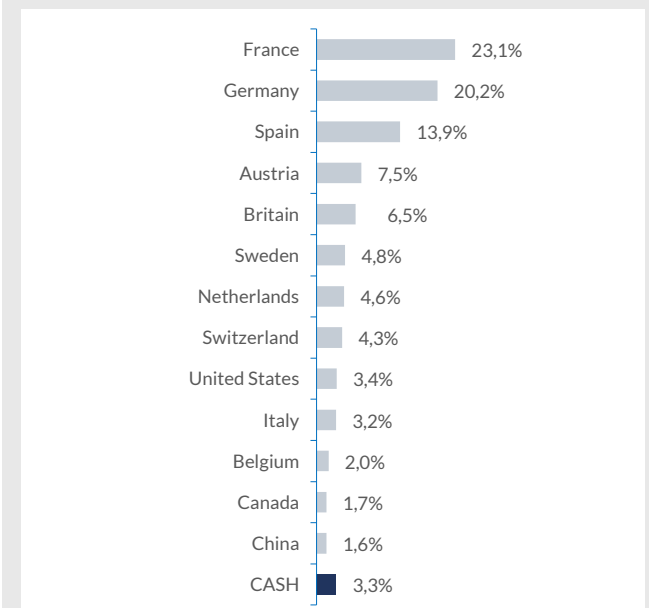
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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

Las bolsas mundiales han tenido un buen comportamiento durante el mes de noviembre a raíz de los buenos resultados empresariales y la mejora de la coyuntura económica. A pesar de que la situación económica y geopolítica sigue siendo difícil, la inflación en EEUU y varios países europeos sigue mostrando tendencia a la moderación. En general, podemos decir que las expectativas empiezan a balancearse hacia el optimismo en lugar de hacia el pesimismo como venía siendo la tendencia. Por el lado de los bancos centrales, el último discurso de la Reserva Federal Americana muestra un tono mucho menos duro que los anteriores, dando a entender que las subidas de tipos podrían ser más moderadas a partir de ahora gracias a que la inflación parece haber cambiado de tendencia.

En cuanto a la cartera, por el lado de las compras, hemos construido una posición en **Gerresheimer**, compañía líder alemana en la fabricación de envases para el sector farmacéutico tanto de vidrio como de plástico, así como inhaladores, lápices de insulina, viales y jeringuillas. El nuevo equipo directivo lanzó un nuevo plan estratégico en 2019 enfocado en el crecimiento (+6/+9% al año hasta el 2025) y mejora de la eficiencia con importantes inversiones que ya comienzan a reflejarse en los resultados con incrementos en ventas y beneficios de doble dígito.

En cuanto a las ventas, hemos vendido la totalidad de la posición en la consultora tecnológica francesa **Aubay** que teníamos en cartera desde el año 2020. Se trata de una excelente compañía, pero tras las subidas de las últimas semanas el precio se ha ajustado a nuestra valoración. También hemos vendido la totalidad de la posición en la farmacéutica suiza **Roche** que manteníamos en cartera desde el año 2018. La decepción en el medicamento contra el Alzheimer (Gantenerumab) recientemente anunciado ha sido un revés importante para la compañía. A esta resolución se suman últimamente varias decepciones adicionales en estudios que estaban ya en fase III y que nos hacen ser más cautos con la evolución de la compañía durante los próximos años. Se trata de una excelente compañía, pero vemos más potencial en otras compañías del sector de salud como Fresenius en la que hemos estado subiendo peso en las últimas semanas.