



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Enero 2023

### 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  
(31/01/23)

121,66 €/acción

Patrimonio  
(31/01/23)

132 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Mes	7,6%	6,7%
YTD* 2023	7,6%	6,7%
1 año	-0,3%	-0,8%
Desde inicio (1994)	1.924,2%	650,5%
Desde inicio (media anual)	13,5%	8,8%

\*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%
2022	-10,2%	-10,6%	0,4%
YTD* 2023	7,6%	6,7%	0,9%
Acumulada	1.924,2%	650,5%	1.273,7%
Media anual	13,5%	8,8%	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	5,1%
2	AALBERTS	3,6%
3	NEURONES	3,4%
4	SII	3,4%
5	ANDRITZ	3,2%
6	DANIELI	3,1%
7	KONTRON	3,0%
8	INFOTEL	2,9%
9	DUERR	2,8%
10	SCHNEIDER	2,8%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>33,3%</b>

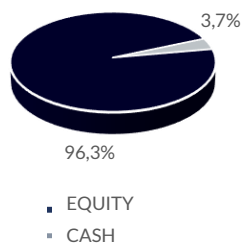
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	ALIBABA	+22,9%
2	KONTRON	+22,0%
3	AMAZON	+20,6%
4	NOTE	+19,7%
5	DANIELI	+19,6%
5 PEORES		
1	WINCANTON	-11,7%
2	DOMETIC	-4,8%
3	FAES FARMA	-1,0%
4	MEARS	-0,9%
5	ESSILORLUXOTTICA	-0,8%

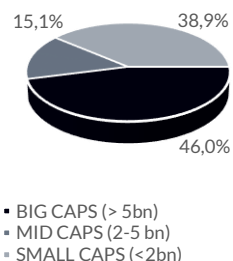
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,74	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,3%	18,8%
12 meses		
Beta	0,87	
Volatilidad	16,9%	18,1%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

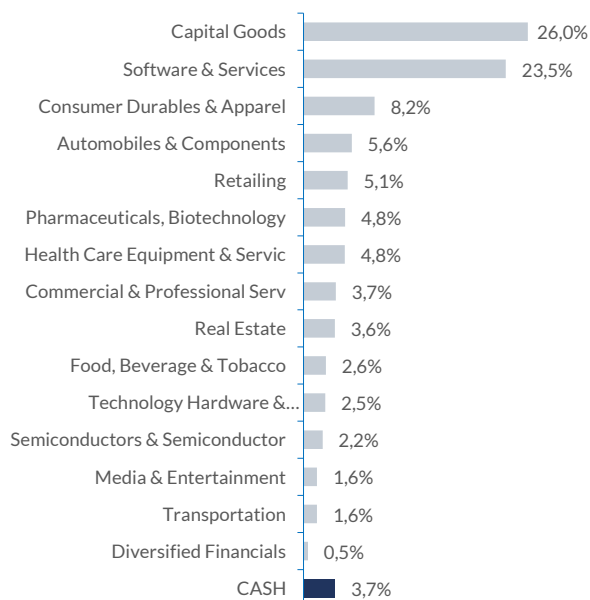


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

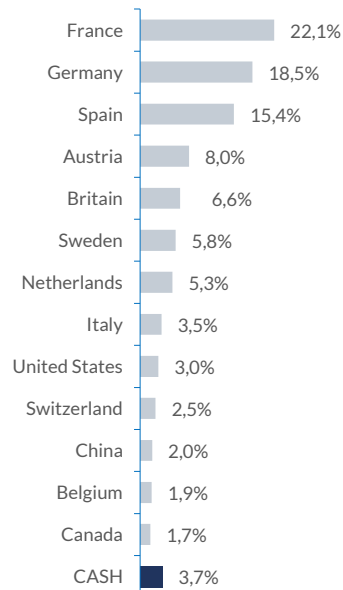


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## 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"><li>Gestión 1,40% anual</li><li>Depositario 0,07% anual</li></ul>
Gestora	Augustus Capital, A.M.
Depositario	Bnp Paribas S.A., 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

Después de un año lleno de incertidumbre, las bolsas mundiales están teniendo un buen comportamiento en este inicio de año 2023. Destacamos el excelente comportamiento del mercado europeo con el mejor arranque de ejercicio en 26 años. Europa fue la zona geográfica más afectada durante el año 2022 y por ello el riesgo de recesión era mayor. Sin embargo, unos precios del gas más contenidos de lo previsto, el impulso del crédito en China tras la política Covid-Zero y una valoración muy atractiva frente a otros mercados, estarían detrás del mejor comportamiento relativo de nuestro mercado.

Los Bancos centrales siguen cumpliendo con el guion, subiendo los tipos en cada reunión como todos los analistas esperan. Sin embargo, percibimos cierto cambio en el último mensaje al incluir palabras como “reconsiderar” o “revisar” cuando hablan de futuros movimientos en los tipos. En cuanto a la inflación, se comienzan a ver economistas estimando fuertes caídas para final de 2023 para llegar al 2,5%/3% en EE. UU. y de 3,5%/4% para Europa.

En resumen, vemos un buen “momentum” para la economía durante los próximos meses, lo que probablemente vendrá acompañado de un buen “momentum” en los mercados de renta variable globales.

En cuanto a la cartera, por el lado de las compras, hemos iniciado una posición en **Ferrovial**, empresa líder global en gestión de infraestructuras y construcción. Pensamos que la percepción de los inversores este año 2023 empezará a cambiar después de que la empresa se haya movido de forma lateral desde el inicio de la pandemia. Vemos un enorme valor oculto en sus activos de autopistas tanto por el lado de los “Managed Lanes” en EE. UU. como en la autopista canadiense ETR 407. Adicionalmente, el tráfico mejora en sus aeropuertos y el negocio de construcción mostrará una fuerte mejora de rentabilidad en el año 2023.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la posición en **Bucher Industries** al alcanzar nuestro precio objetivo.