



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Febrero 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
(28/02/23)

123,79 €/acción

Patrimonio
(28/02/23)

134 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	1,8%	1,9%
YTD* 2023	9,5%	8,7%
1 año	4,5%	4,4%
Desde inicio (1994)	1.959,7%	664,6%
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	9,5%	8,7%	0,8%
Acumulada	1.959,7%	664,6%	1.295,1%
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	4,4%
2	ANDRITZ	3,3%
3	NEURONES	3,3%
4	SII	3,1%
5	AALBERTS	3,1%
6	INFOTEL	3,0%
7	ROVI	2,9%
8	SCHNEIDER	2,8%
9	DANIELI	2,8%
10	KONTRON	2,7%
TOTAL TOP 10		31,4%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

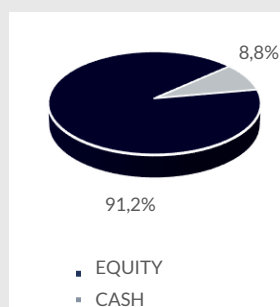
5 MEJORES		
1	GERRESHEIMER	+22,8%
2	DANIELI	+12,2%
3	THALES	+8,9%
4	ECONOCOM	+7,5%
5	NOTE	+7,5%
5 PEORES		
1	ALIBABA	-18,4%
2	GLOBAL DOMINION	-10,8%
3	PROSUS	-8,0%
4	GOOGLE	-6,7%
5	ADIDAS	-3,9%

DATOS DE RIESGO

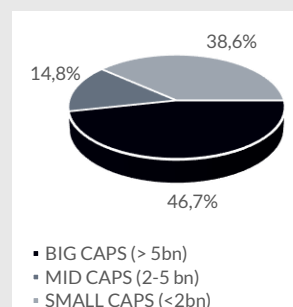
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,74	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,3%	18,8%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,89	
Volatilidad	15,5%	16,1%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

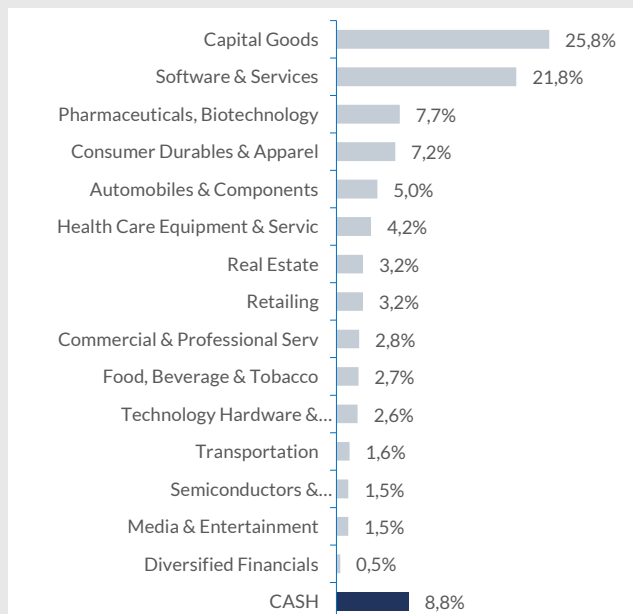
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



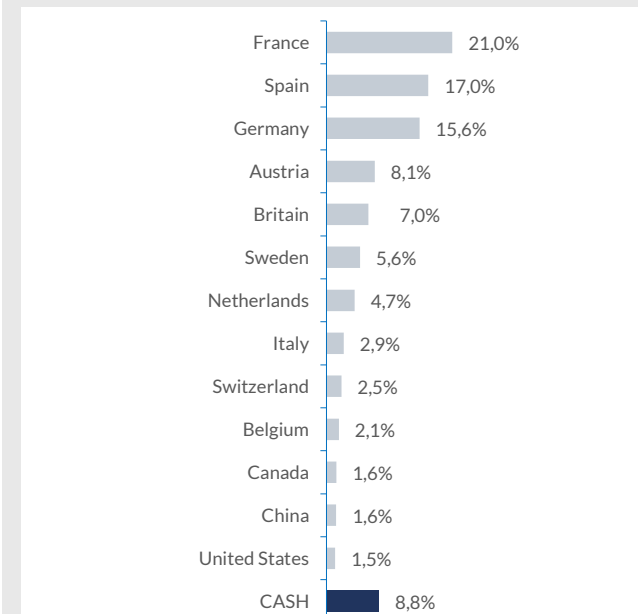
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 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 (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

Las bolsas mundiales han tenido un comportamiento de consolidación este mes de febrero tras las subidas acumuladas desde principios de año. El mercado europeo, donde tenemos fundamentalmente nuestras inversiones, sigue comportándose mejor que el americano como consecuencia de una situación económica mejor de lo previsto, baja exposición global a Europa por parte de los inversores y valoraciones atractivas. La bolsa europea sigue cotizando con un importante descuento frente a la americana.

Por el lado macro, la inflación se resiste a bajar con claridad y los datos económicos siguen mostrando fortaleza, lo que condiciona las decisiones de los bancos centrales que dependen en gran medida de la evolución de estas variables. La reapertura de China también impulsa el crecimiento global al alza complicando todavía más que los bancos centrales hagan una pausa en las subidas de tipos.

En cuanto a la cartera, por el lado de las compras, hemos construido una posición en la farmacéutica española, **Rovi**, cuya actividad se centra en dos áreas: (1) La producción y venta bajo licencia de productos farmacéuticos propios y de terceros (2) El llenado y empaquetado de producto de terceros en los segmentos de inyectables, viales y orales. La empresa también se ha posicionado recientemente con tecnología propia en el campo de los inyectables de larga duración con un producto para la esquizofrenia llamado Okedi y otro producto en fase I para el tratamiento hormonal en el cáncer de mama. Vemos una clara oportunidad en el valor a los precios actuales, ya que la cotización cayó con fuerza durante el año pasado tras la bajada de los objetivos para el año 2023 por las menores ventas esperadas para la vacuna de Moderna y el retraso en la aprobación de Risvan (Okedi en Europa) para EE. UU. Sin embargo, el resto del negocio sigue creciendo con fuerza y con elevada rentabilidad por lo que es previsible que el crecimiento sea fuerte de nuevo a partir del año 2023 que vemos como un año de transición.

Por el lado de las ventas, hemos vendido toda la posición en la excelente compañía francesa **Bureau Veritas**, tras haber alcanzado nuestro precio objetivo.