



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Marzo 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
(31/03/23)

123,43 €/acción

Patrimonio
(31/03/23)

133 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-0,3%	-0,3%
YTD* 2023	9,2%	8,4%
1 año	2,0%	3,1%
Desde inicio (1994)	1.953,6%	662,2%
Desde inicio (media anual)	13,4%	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	9,2%	8,4%	0,8%
Acumulada	1.953,6%	662,2%	1.291,4%
Media anual	13,4%	8,8%	4,6%

*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	4,6%
2	SII	3,3%
3	AALBERTS	3,2%
4	ANDRITZ	3,0%
5	SCHNEIDER	3,0%
6	ROVI	3,0%
7	RICHEMONT	3,0%
8	INFOTEL	3,0%
9	NEURONES	2,8%
10	SAP	2,7%
TOTAL TOP 10		31,6%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

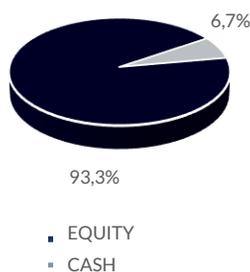
5 MEJORES		
1	MARLOWE	+20,4%
2	ADIDAS	+14,9%
3	ALIBABA	+13,6%
4	GOOGLE	+12,4%
5	INFINEON	+12,4%
5 PEORES		
1	WINCANTON	-31,0%
2	GRIFOLS	-18,0%
3	MERLIN	-10,3%
4	FAES FARMA	-8,7%
5	NEURONES	-8,5%

DATOS DE RIESGO

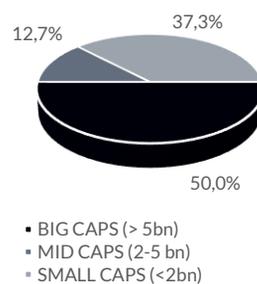
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,70	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,3%	18,8%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,87	
Volatilidad	15,6%	16,5%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

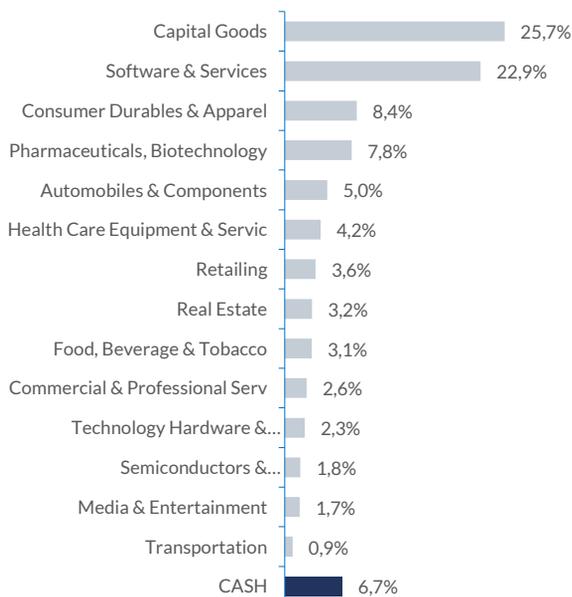
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



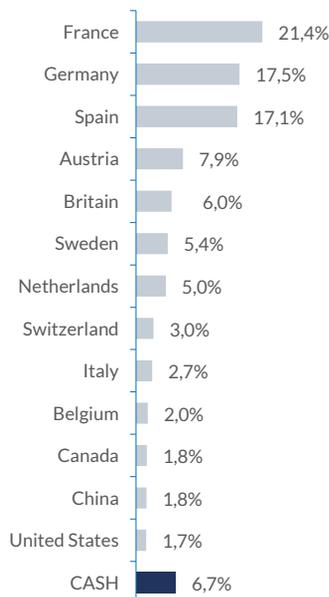
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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

El mes de marzo se ha saldado con rentabilidades muy planas para Lierde y el mercado. Los últimos datos de precios publicados comienzan a mostrar desaceleración mientras que los bancos centrales siguen con un discurso restrictivo en cuanto a política monetaria. Tenemos, por tanto, dos fuerzas opuestas que hacen que los mercados oscilen con subidas o bajadas a golpe del último dato publicado y cuyo reflejo está siendo un ligero aumento de la volatilidad.

El mercado europeo se ha comportado mejor en este primer trimestre del año como consecuencia del mayor crecimiento de nuestra economía frente a lo previsto con la guerra, posicionamiento muy bajo en Europa por parte de los inversores y unas valoraciones mucho más atractivas. Pensamos que los tres motivos siguen vigentes por lo que es previsible que este mejor comportamiento relativo se siga manteniendo durante el resto del año. Seguimos sin cambios en nuestra visión constructiva de la renta variable para el año 2023, aunque no descartamos una fase de consolidación de niveles antes de retomar nuevas subidas. La incertidumbre es todavía elevada, pero por el momento no pensamos que la entrada en recesión esté ya garantizada. Todavía hay factores positivos para la economía como la reapertura de China y la fortaleza del mercado laboral que compensan las subidas de tipos realizadas y la posible mayor restricción del crédito por parte de los bancos tras las turbulencias de las últimas semanas.

Por el lado de la cartera, recordamos que seguimos sin inversión en el sector financiero. Tan solo manteníamos una posición del 0.5% del fondo en el bróker online **FlatexDegiro** que liquidamos en cuanto comenzaron los problemas en EEUU. Consideramos que en el sector bancario es muy complicado analizar el riesgo que tienen en sus balances por el elevado apalancamiento con el que opera el sector. Hemos comentado muchas veces que no nos gustan las compañías endeudadas. De hecho, la cartera agregada de Lierde no tiene deuda. En cualquier caso, pensamos que la situación actual del sector bancario europeo no tiene nada que ver con el año 2008 siendo Credit Suisse posiblemente la única excepción que vemos en Europa.

Las turbulencias de los últimos días nos vuelven a recordar lo importante que es estar invertido en compañías de calidad. La calidad no es importante hasta que lo es y la rapidez con la que los mercados descuentan situaciones de incertidumbre aconseja estar siempre invertido en compañías que combinen calidad y valor.

Por el lado de las compras, hemos tomado una pequeña posición en la compañía industrial de nicho británica **SDI (Scientific Digital Imaging Plc)** cuya especialización abarca los campos de imagen digital, sensores y control para los sectores de salud, astronomía, óptica y térmico. La compañía combina crecimiento orgánico con adquisiciones y su track récord es excelente gracias a un equipo directivo involucrado en el capital desde que se hizo cargo de la compañía en el año 2012. La valoración es mucho más atractiva que la de sus comparables con un perfil de crecimiento similar.