



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Abril 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  
(28/04/23)

124,10 €/acción

Patrimonio  
(28/04/23)

133 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	0,5%	2,4%
YTD* 2023	9,8%	11,0%
1 año	4,3%	6,4%
Desde inicio (1994)	1.964,8%	680,8%
Desde inicio (media anual)	13,4%	8,8%

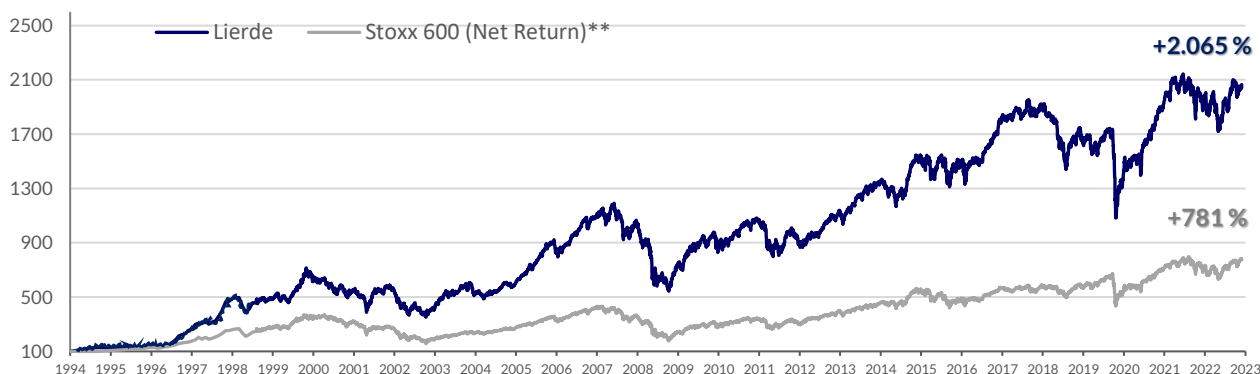
\*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

### 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	9,8%	11,0%	-1,2%
Acumulada	1.964,8%	680,8%	1.284,0%
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	4,8%
2	SII	3,4%
3	ROVI	3,4%
4	AALBERTS	3,2%
5	RICHEMONT	3,0%
6	INFOTEL	3,0%
7	SAP	2,9%
8	ANDRITZ	2,9%
9	ASSA ABLOY	2,8%
10	NEURONES	2,8%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>32,2%</b>

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

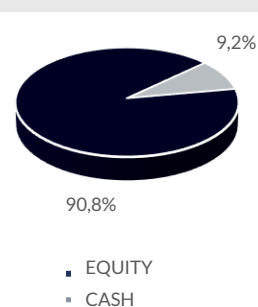
5 MEJORES		
1	DOMETIC	+17,9%
2	ESSILORLUXOTTICA	+12,4%
3	MEARS	+11,7%
4	VINCI	+9,1%
5	GERRESHEIMER	+8,3%
5 PEORES		
1	ALIBABA	-18,4%
2	MARLOWE	-13,0%
3	INFINEON	-12,7%
4	KONTRON	-8,7%
5	PROSUS	-5,7%

## DATOS DE RIESGO

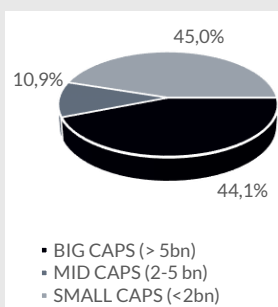
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,63	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,83	
Volatilidad	16,3%	17,5%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,89	
Volatilidad	14,9%	15,5%

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

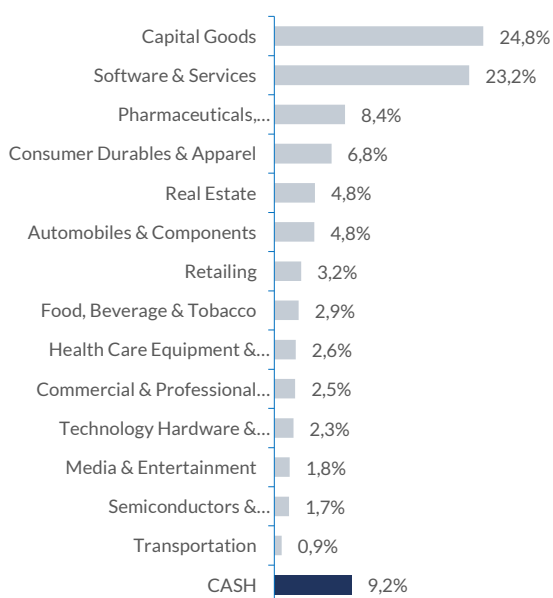
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



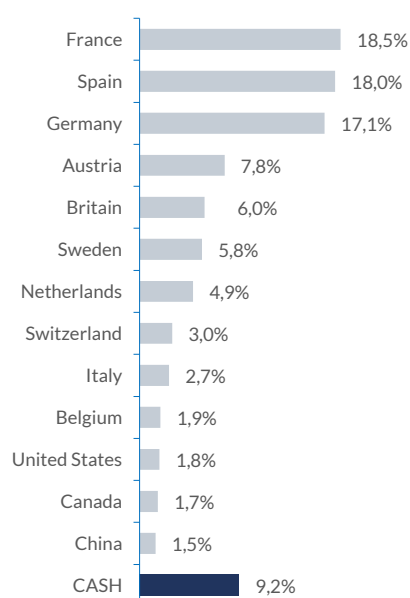
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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

Los datos económicos más débiles publicados durante el mes de abril se han reflejado en un peor comportamiento de las compañías más cíclicas y empresas de pequeña capitalización cuya sensibilidad al ciclo económico es mayor. Esta sería la explicación del peor comportamiento relativo de nuestro vehículo frente a los índices durante el mes. Mirando al pasado, observamos que en la última fase del ciclo la economía muestra debilitamiento y los inversores tienden a comprar valores defensivos. Sin embargo, cuando se confirma que el ciclo de subidas de tipos ha terminado, los inversores vuelven hacia valores más cíclicos y compañías de pequeña capitalización anticipando que la recuperación económica volverá en unos trimestres. En nuestra opinión, nos acercamos a este momento del ciclo por lo que las compañías pequeñas lo empezarán de nuevo a hacer mejor. La valoración de las compañías pequeñas ha vuelto a mínimos frente a las grandes por lo que vemos ahora poco riesgo a la baja. En cualquier caso, estamos en un ciclo único en donde se ha estimado la entrada en recesión en numerosas ocasiones y en semanas el ciclo se vuelve a acelerar por lo que la visibilidad sigue siendo reducida.

En este entorno de poca visibilidad, el posicionamiento de los inversores es muy importante y en el momento actual parece que los inversores siguen muy negativos con la evolución del mercado.

Las compañías que tenemos en cartera siguen mostrando capacidad de fijación de precios en un entorno inflacionista y así se está mostrando en los resultados que van publicando. Los sectores y compañías que operan en mercados en crecimiento estructural como lujo, cloud, digitalización, automatización, transformación energética, aeroespacial y defensa siguen presentando sólidas expectativas para el resto del año.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la posición en **Essilor Luxottica**, compañía líder en el campo de la oftalmología y lentes, cuyos excelentes resultados y evolución la han llevado a alcanzar nuestro precio objetivo. No descartamos volver a entrar en esta excelente compañía cuando los precios vuelvan a ser atractivos. Actualmente cotiza a una valoración muy exigente de P/E (23) 24x y EV/EBIT (23) de 20x.