



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Mayo 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
(31/05/23)

123,87 €/acción

Patrimonio
(31/05/23)

132 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 **6** 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-0,2%	-2,5%
YTD* 2023	9,6%	8,2%
1 año	4,2%	4,6%
Desde inicio (1994)	1.961,1%	661,1%
Desde inicio (media anual)	13,4%	8,8%

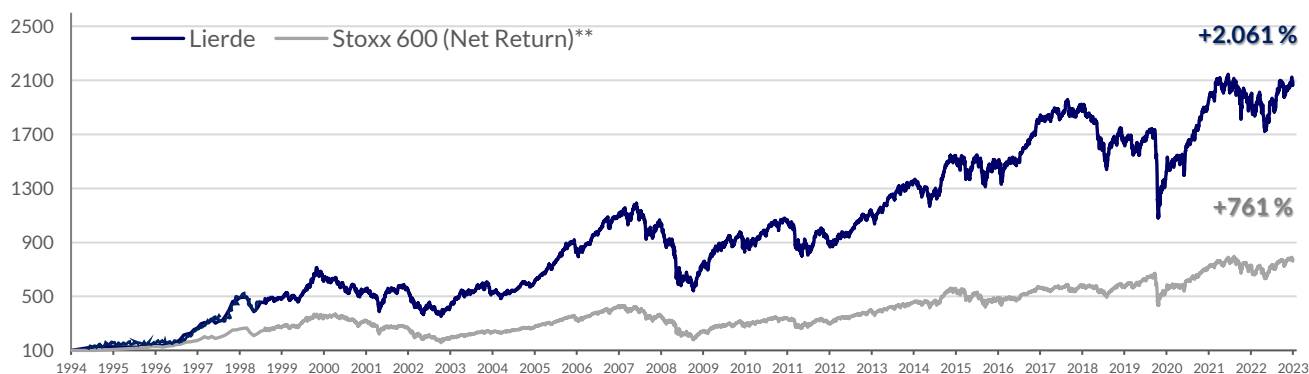
*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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	9,6%	8,2%	1,4%
Acumulada	1.961,1%	661,1%	1.300,0%
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	5,3%
2	ROVI	3,8%
3	SII	3,5%
4	AALBERTS	3,3%
5	NEURONES	3,0%
6	INFOTEL	3,0%
7	RICHEMONT	2,9%
8	SAP	2,9%
9	ASSA ABLOY	2,8%
10	ANDRITZ	2,7%
TOTAL TOP 10		33,2%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

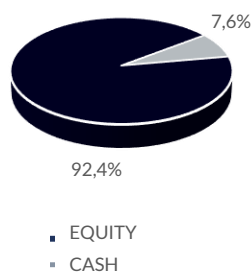
5 MEJORES		
1	GOOGLE	+18,5%
2	WINCANTON	+17,6%
3	GRIFOLS	+15,0%
4	KONTRON	+14,9%
5	MEARS	+11,1%
5 PEORES		
1	SDI	-24,6%
2	DOMETIC	-15,7%
3	ANDRITZ	-14,8%
4	ECONOCOM	-12,4%
5	DUERR	-10,8%

DATOS DE RIESGO

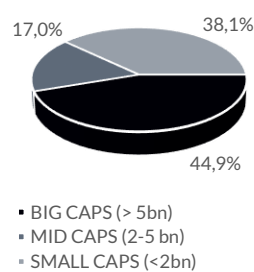
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,71	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,83	
Volatilidad	16,2%	17,5%
12 meses		
Beta	0,89	
Volatilidad	14,3%	14,7%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

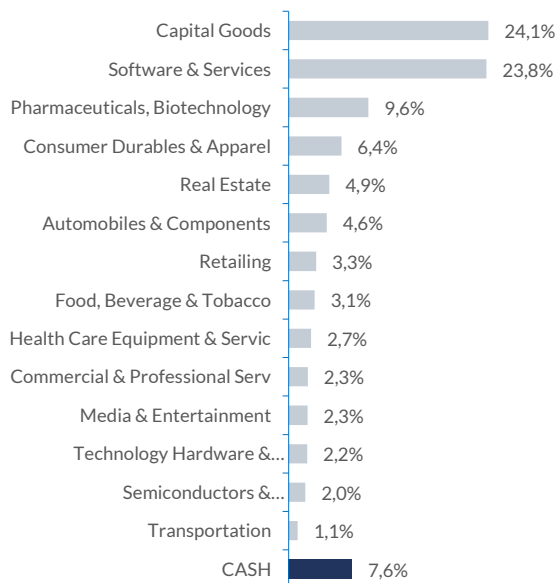
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



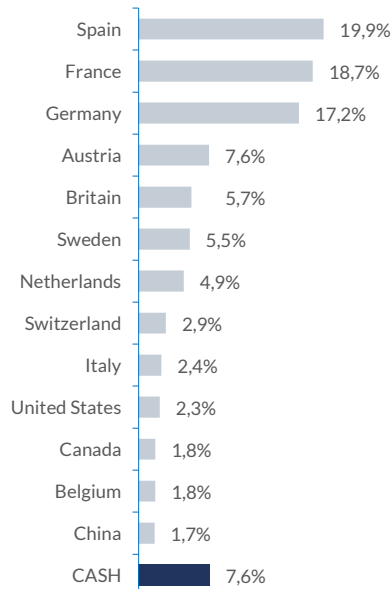
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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% anualDepositorio 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 (delegadord@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

Mayo ha sido un mes positivo para Lierde frente a los índices como consecuencia de los excelentes resultados de las compañías en cartera. La dispersión en cuanto a comportamiento del mercado ha sido muy alta en el mes con los sectores ligados a materias primas comportándose mal por las importantes caídas mensuales en los precios del petróleo (-9%) y gas (-30%). Por el contrario, el sector tecnológico se ha comportado muy positivamente y actuando como un sector defensivo impulsado por sus propios catalizadores ligados al uso de la inteligencia artificial. Comienza a hablarse de un importante impulso al crecimiento económico global (+1% anual) derivado del aumento de la productividad y rentabilidad empresarial por el uso de esta tecnología.

A nivel macro, los últimos datos publicados apuntan a cierta ralentización en Europa y Asia y estabilización en EEUU donde el ciclo va más adelantado. La economía alemana lleva dos trimestres en crecimiento negativo digiriendo los elevados inventarios acumulados por las compañías para afrontar los problemas de suministro. Por el lado de la inflación, las bajadas de precios comienzan a reflejarse en los datos de inflación publicados en los últimos días.

En cuanto a las decisiones de los bancos centrales, la FED parece que va a hacer una pausa en las subidas hasta ver el impacto que los nuevos tipos tienen en la economía. El BCE parece que seguirá subiendo en las próximas dos reuniones. Sin embargo, también ha comentado que estará observando los datos que se publican para tomar la decisión final.

Por el lado de los resultados, continua el optimismo. Terminado el periodo de publicación de resultados, las revisiones de los analistas de los beneficios europeos siguen al alza tras batir las estimaciones del primer trimestre de forma considerable. El consenso espera ahora para el año 2023 un ligero crecimiento de beneficios frente a una ligera caída que esperaba hace unas semanas. Para el 2024 esperan un crecimiento del +9% para Europa.

Un entorno global con los tipos ya en la parte alta del ciclo, la inflación moderándose, la economía creciendo moderadamente y un posicionamiento defensivo debería seguir siendo positivo para la renta variable durante los próximos meses.

Por el lado de la composición de la cartera, no hemos hecho cambios significativos.