



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Junio 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
(30/06/23)

126,60 €/acción

Patrimonio
(30/06/23)

135 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	2,2%	2,4%
YTD* 2023	12,0%	10,9%
1 año	13,3%	16,5%
Desde inicio (1994)	2.006,4%	679,5%
Desde inicio (media anual)	13,5%	8,8%

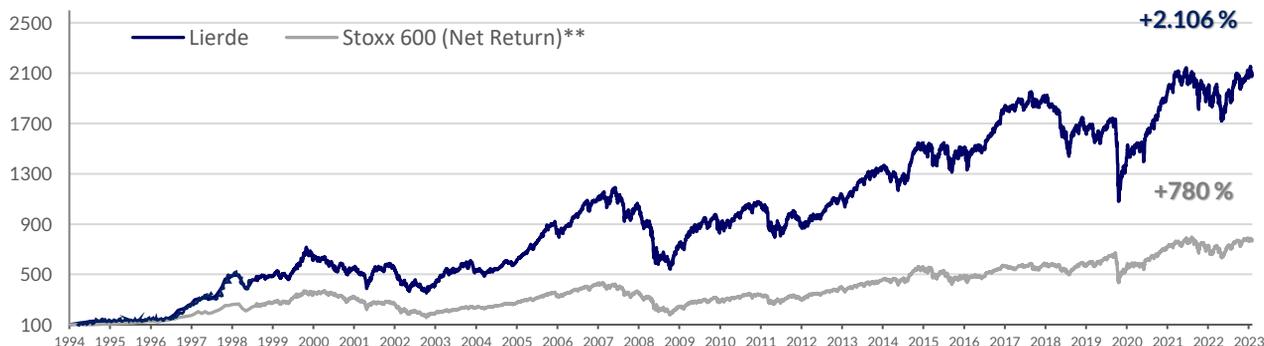
*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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	12,0%	10,9%	1,1%
Acumulada	2.006,4%	679,5%	1.326,9%
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	4,8%
2	ROVI	3,9%
3	AALBERTS INDUSTRIES	3,3%
4	RICHEMONT	3,3%
5	INFOTEL	3,1%
6	SII	3,1%
7	NEURONES	3,0%
8	ASSA ABLOY	3,0%
9	KONTRON	2,7%
10	ANDRITZ	2,7%
TOTAL TOP 10		32,9%

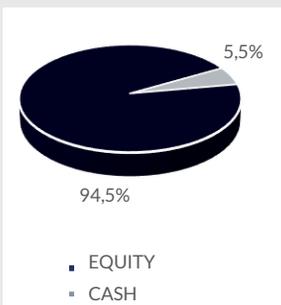
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	MEARS	+20,7%
2	ADIDAS	+17,4%
3	SDI	+13,8%
4	DOMETIC	+10,6%
5	PROSUS	+9,0%
5 PEORES		
1	NOTE	-11,3%
2	KONTRON	-5,4%
3	GOOGLE	-4,6%
4	FAES FARMA	-3,8%
5	GLOBAL DOMINION	-3,4%

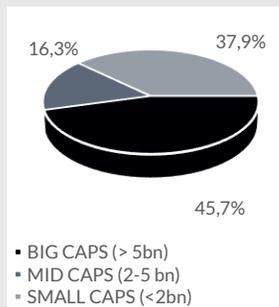
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,67	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,83	
Volatilidad	16,2%	17,5%
12 meses		
Beta	0,91	
Volatilidad	13,6%	13,7%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

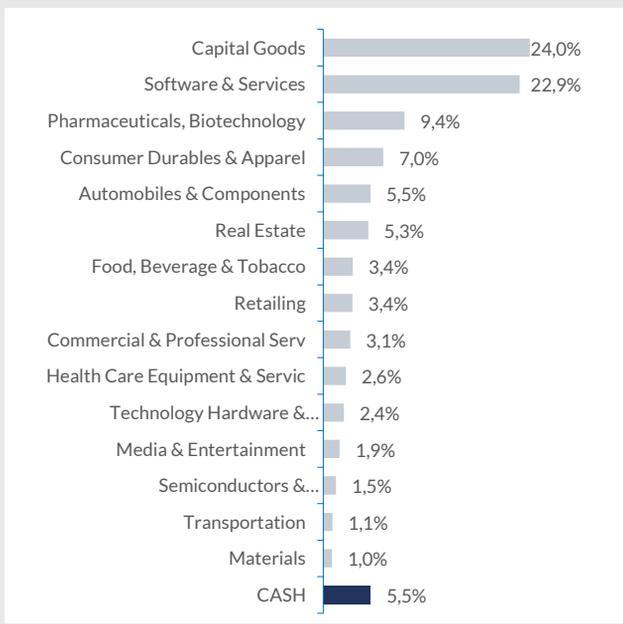


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

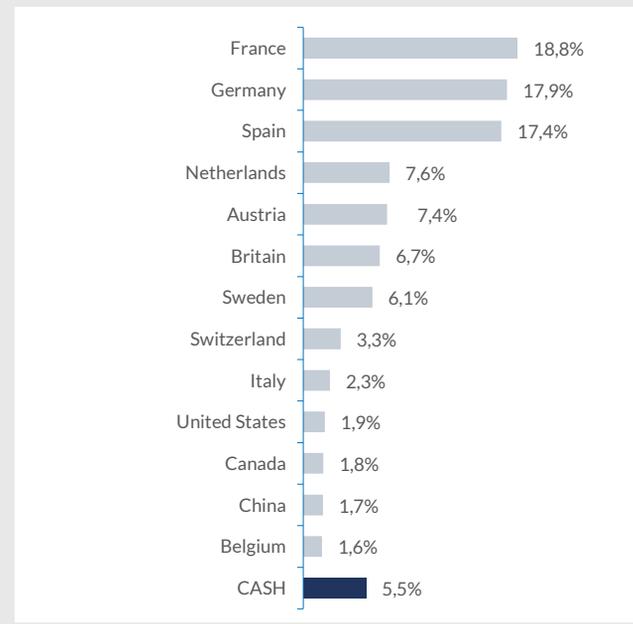


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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">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 (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

Durante el mes de Junio (16 de junio) Lierde ha vuelto a alcanzar un nuevo máximo histórico de liquidativo (129,39 euros) con lo que una vez más y tras 29 años de historia todos los inversores consiguen estar en rentabilidad positiva. Siempre hemos mantenido que con una cartera de buenos negocios es difícil perder dinero si se es capaz de tener paciencia. El peor escenario es estar por debajo del precio de entrada durante algún tiempo, pero al final, como se ha visto, siempre se vuelve a rentabilidad positiva.

El mes y el año están siendo positivos para Lierde y para los mercados de renta variable. La bolsa americana (S&P) ha conseguido subir +24% desde los mínimos de octubre del 2022, la europea (Stoxx600) un +22% y Lierde un +25%, entrando los mercados en lo que técnicamente se denomina mercado alcista "Bull Market". Los índices europeos quieren volver a atacar los niveles máximos del año (Eurostoxx 4.420) donde han fallado en tres ocasiones anteriormente y cuya superación implicaría la reanudación de la tendencia alcista iniciada en septiembre/octubre de 2022 tras haber estado varias semanas moviéndose de forma lateral.

Seguimos viendo la economía soportada y lejos de entrar en recesión. La inflación sigue moderándose y los tipos de interés tanto en EEUU como en Europa cerca ya de niveles de estabilización a pesar de los comentarios todavía muy beligerantes de los bancos centrales.

Las buenas compañías siguen experimentando demanda para sus productos y servicios, suben precios y comienzan a ver el final del túnel en cuanto a presiones en costes con la normalización de suministros. Hasta ahora, pocos valores tiraban de los índices, pero en las últimas semanas la fortaleza comienza a ser más generalizada, lo que es un signo muy positivo. Las compañías de pequeña capitalización siguen comportándose peor que el mercado por la incertidumbre económica. Sin embargo, actualmente los tipos de interés ya han recorrido al alza la mayor parte del camino y las valoraciones se encuentran en niveles históricamente bajos por lo que debería comenzar una reversión en el comportamiento.

Por el lado de la cartera, este mes hemos incorporado la compañía alemana **Brenntag**. Se trata del líder global en la distribución de productos químicos. Esta compañía la conocemos bien ya que hemos estado invertidos en ella en varias ocasiones en el pasado. La compañía se beneficia de la tendencia estructural a la externalización de la distribución de productos químicos y por la reducción en el número de proveedores con los que los compradores de productos químicos operan. Durante las últimas semanas varias compañías químicas avisaban al mercado de que no cumplirían con las expectativas del mercado por la desaceleración económica, lo que ha provocado caídas en el sector. Los distribuidores químicos son más defensivos que los fabricantes por su diversificación de productos, los reducidos costes con los que operan y la menor intensidad de capital que requieren por lo que hemos visto una oportunidad en la debilidad del sector para comenzar una posición en esta excelente compañía a una valoración muy atractiva tanto en absoluto como en relativo frente a su historia.