



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Julio 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
(31/07/23)

128,14 €/acción

Patrimonio
(31/07/23)

136 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	1,2%	2,1%
YTD* 2023	13,4%	13,2%
1 año	8,5%	10,4%
Desde inicio (1994)	2.032,1%	696,2%
Desde inicio (media anual)	13,5%	8,9%

*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	13,4%	13,2%	0,2%
Acumulada	2.032,1%	696,2%	1.335,9%
Media anual	13,5%	8,9%	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	4,7%
2	ROVI	4,3%
3	AALBERTS INDUSTRIES	3,5%
4	RICHEMONT	3,2%
5	SII	3,1%
6	ASSA ABLOY	2,9%
7	NEURONES	2,9%
8	FRESENIUS	2,7%
9	KONTRON	2,7%
10	FERROVIAL	2,7%
TOTAL TOP 10		32,7%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

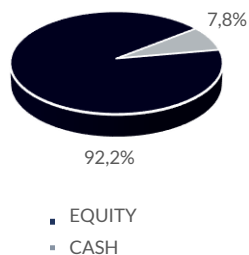
5 MEJORES		
1	ALIBABA	+21,3%
2	FRESENIUS	+12,5%
3	DOMETIC	+12,4%
4	GRIFOLS	+12,2%
5	VONOVIA	+9,9%
5 PEORES		
1	NOTE	-20,0%
2	SDI GROUP	-8,7%
3	INFOTEL	-8,3%
4	ANDRITZ	-5,9%
5	RICHEMONT	-5,5%

DATOS DE RIESGO

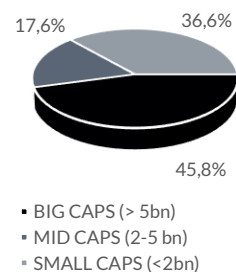
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,67	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,2%	18,7%
12 meses		
Beta	0,89	
Volatilidad	13,4%	13,9%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

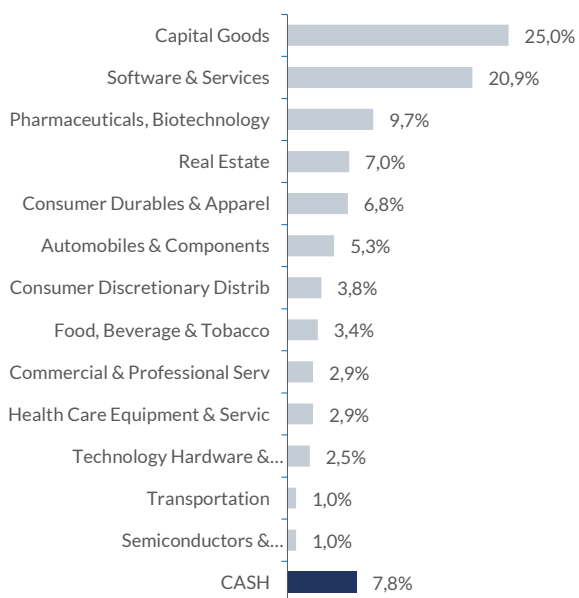
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



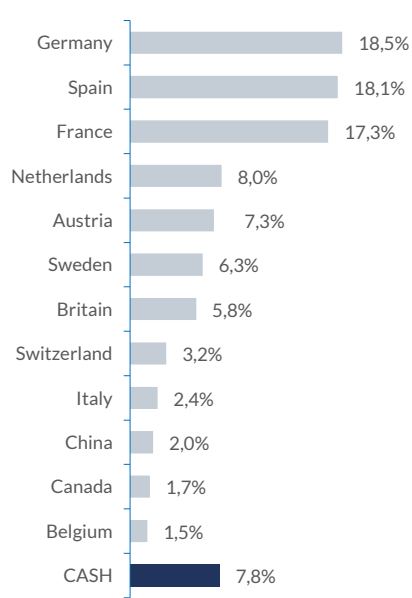
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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 (delegadopl@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 mercado europeo sigue sin confirmar la ruptura ante la resistencia de los 4.410 puntos del Eurostoxx 50, parecía que lo había intentado, pero ha vuelto a caer por debajo de ese nivel. Se necesitan varios cierres por encima del nivel para confirmar que se retoma la tendencia alcista, pensamos que hasta el final del verano seguirá moviéndose lateralmente.

Por el lado de los bancos centrales, se observa un cierto cambio de tono. La FED parece que ha terminado con las subidas. Sin embargo, la sorpresa vino del BCE con un tono por parte de la presidenta Lagarde claramente más “dovish”.

En general, los resultados de las compañías que poseemos han batido las expectativas.

Por el lado de la cartera, hemos incorporado a **Vonovia**, inmobiliaria alemana especializada en el mercado residencial alemán. Se trata de la mayor inmobiliaria residencial de Europa con foco en Alemania y presencia en Austria y Suecia. La falta de apartamentos asequibles en Alemania hace que sus niveles de ocupación sean siempre muy elevados y que las rentas crezcan de forma sostenible. Una política de adquisiciones muy agresiva le llevó a incrementar el endeudamiento provocando una fuerte caída de la cotización cuando los tipos de interés comenzaron a subir. Tras varias ventas de activos con poco descuento sobre su NAV la situación financiera ha mejorado.

Por el lado de las ventas decidimos liquidar **Alphabet** (matriz de Google), al alcanzar nuestro precio objetivo tras una subida del +40% en el año. El sector tecnológico americano cotiza con una elevada prima sobre el mercado, lo que supone el nivel más alto en 45 años, si excluimos la burbuja punto.com del año 2000.