



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Agosto 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
(31/08/23)

126,98 €/acción

Patrimonio
(31/08/23)

135 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-0,9%	-2,5%
YTD* 2023	12,3%	10,4%
1 año	12,3%	13,4%
Desde inicio (1994)	2.012,8%	676,0%
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	12,3%	10,4%	1,9%
Acumulada	2.012,8%	676,0%	1.336,8%
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	ROVI	4,7%
2	GLOBAL DOMINION	4,6%
3	AALBERTS INDUSTRIES	3,3%
4	SII	3,0%
5	NEURONES	2,9%
6	ASSA ABLOY	2,8%
7	RICHEMONT	2,8%
8	KONTRON	2,7%
9	FRESENIUS	2,7%
10	ANDRITZ	2,7%
TOTAL TOP 10		32,2%

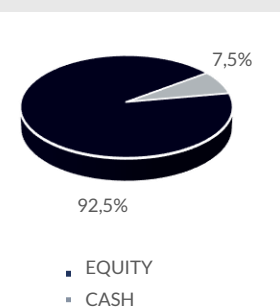
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	ROVI	+20,3%
2	GERRESHEIMER	+11,3%
3	COATS	+9,6%
4	MARLOWE	+7,8%
5	ECONOCOM	+6,1%
5 PEORES		
1	INFINEON	-17,5%
2	DOMETIC	-12,5%
3	SDI GROUP	-11,8%
4	PROSUS	-11,5%
5	RICHEMONT	-10,8%

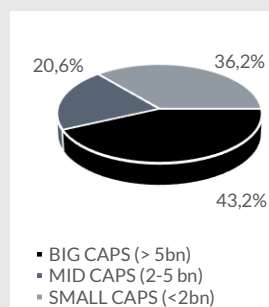
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,70	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,2%	18,6%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,88	
Volatilidad	12,8%	13,3%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

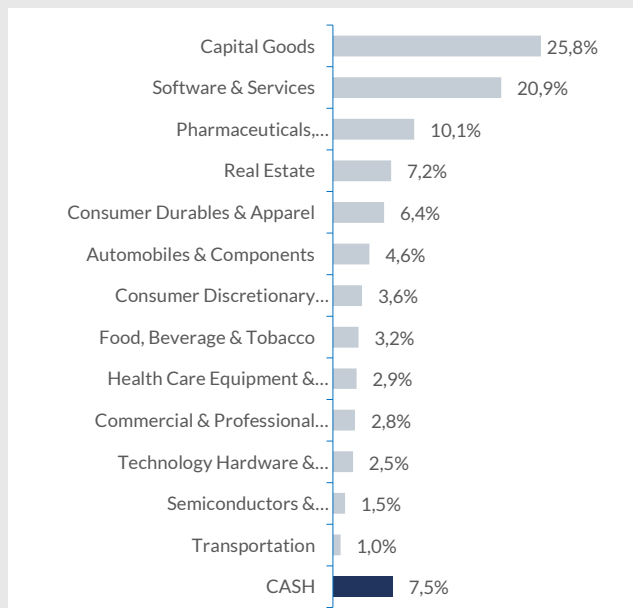


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

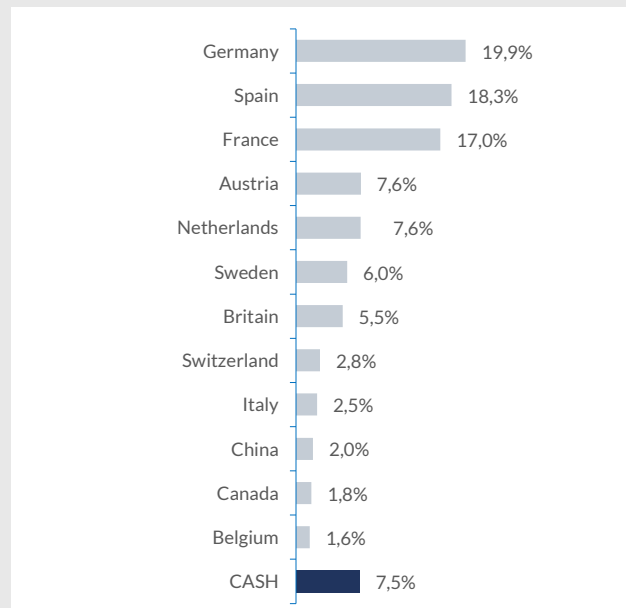


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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 (delegadpd@augustuscapi.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

Ha terminado un mes de agosto complicado, en el que los mercados de renta variable registraron caídas superiores al -5% en el peor momento del mes. Finalmente, la corrección para el Stoxx 600 fue de un -2.5% y para Lierde de tan solo un -0.9%. Teniendo en cuenta que los principales mercados de renta variable acumulaban subidas de más del 25% desde octubre del 2022, que en agosto se haya producido un cierto recorte, entra dentro de lo normal. Por el lado de los bonos, la rentabilidad del bono a 10 años americano tocó durante el mes el 4.3% (actual 4.2%), niveles no vistos desde el año 2007 (antes de la crisis financiera), mientras que el bono alemán ha repuntado menos (actual 2.6%) y todavía está lejos del 4% alcanzado en 2007.

Por el lado macro, los datos que se publican en EEUU muestran una mayor fortaleza que los de Europa y China, lo que está llevando a los economistas a revisar al alza el crecimiento americano del 2023 hasta el +2% mientras que el europeo se reduce ligeramente hasta el +0.5%. Sin embargo, de cara al 2024, por el momento las estimaciones de ambas regiones apuntan a crecimientos similares en el entorno del 1% y con la inflación apuntando al 2.5%. Comienza a ser consenso que los datos económicos apuntan a un aterrizaje suave de la economía y que la moderación en los precios, aunque de forma muy gradual, continuará su curso.

Por el lado de la valoración y sentimiento, hay gran divergencia entre EEUU y Europa. En Europa se está descontando una mayor ralentización económica que en EEUU y está pesando en valoración. Tras la corrección de agosto, el S&P cotiza a un P/E de 19x (S&P equal weight 16.8x) frente a su media histórica de 16x, mientras que Europa está a un P/E de 12.8x frente su media de 14x.

Finalmente, en cuanto a los resultados empresariales, la última estadística de final de agosto apunta a que en Europa los resultados empresariales de mitad de año sorprendieron en un +6.8% a las expectativas de los analistas con el 54% de las compañías batiendo y 38% quedando por debajo de lo esperado. De cara al 2024, las estimaciones de beneficios muestran un crecimiento en el entorno del +5% para Europa y del 7% para EEUU frente a crecimientos del 0% y 1% esperados para finales del 2023.

No hemos hecho cambios significativos en la cartera durante el mes.