



# Augustus Capital AM

## Lierde Equities, F.I.

## Agosto 2023

### OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo de LIERDE Equities, F.I. 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)

11,20  
€/participación

Patrimonio  
(31/08/23)

3,5  
millones €

### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	Lierde Equities, F.I.	Stoxx 600 NR**
Mes	-1,0%	-2,5%
YTD* 2023	12,5%	10,4%
1 año	12,6%	13,4%
Desde inicio (2022)	0,6%	-1,4%
Desde inicio (media anual)	1,0%	-0,1%

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

### RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	Lierde Equities, F.I.	Stoxx 600 NR**	RELATIVO
2022	-10,6%	-10,6%	0,0%
YTD* 2023	<b>12,5%</b>	<b>10,4%</b>	<b>2,1%</b>

\*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	4,9%
2	ROVI	4,7%
3	AALBERTS INDUSTRIES	3,4%
4	RICHEMONT	3,0%
5	KONTRON	2,9%
6	SII	2,9%
7	ASSA ABLOY	2,9%
8	NEURONES	2,8%
9	FRESENIUS	2,8%
10	FERROVIAL	2,7%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>33,0%</b>

## 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%

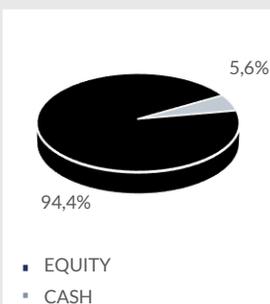
## DATOS DE RIESGO \*

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

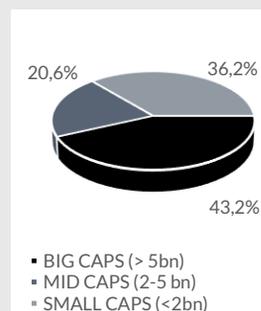
\*\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

\* Datos de Riesgo correspondientes a Lierde sicav, replicado por Lierde Equities, F.I.

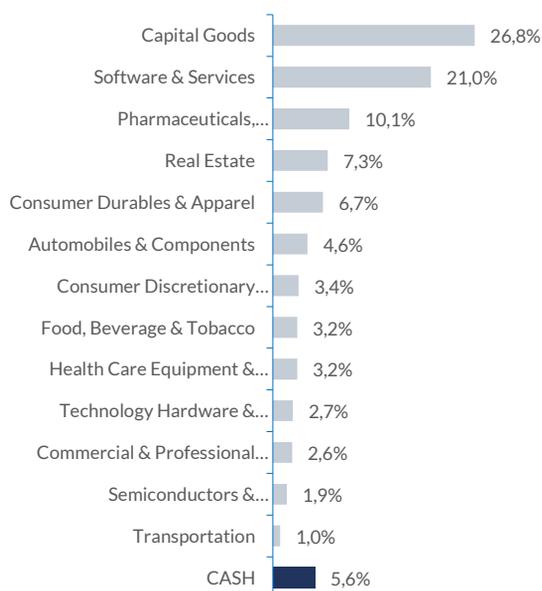
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



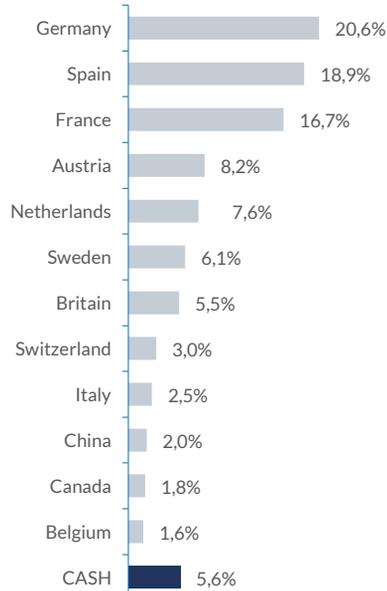
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## EXPOSICIÓN SECTORIAL



## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





# Augustus Capital AM

## INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	06/11/2020
Nº registro CNMV	5484
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	<ul style="list-style-type: none"><li>Gestión 1,60% 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	ES0118591009
Ticker Bloomberg	CERVING 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

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 Equities, F.I. de tan solo un -1.0%. 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.