



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Septiembre 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
(30/09/23)

122,30 €/acción

Patrimonio
(30/09/23)

128 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

| Desde inicio | LIERDE | Stoxx 600 NR** |
|----------------------------|----------|----------------|
| Mes | -3,7% | -1,7% |
| YTD* 2023 | 8,2% | 8,5% |
| 1 año | 17,0% | 19,2% |
| Desde inicio (1994) | 1.934,9% | 663,1% |
| Desde inicio (media anual) | 13,3% | 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 | 8,2% | 8,5% | -0,3% |
| Acumulada | 1.934,9% | 663,1% | 1.271,8% |
| Media anual | 13,3% | 8,8% | 4,5% |

*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 | 4,7% |
| 3 | AALBERTS INDUSTRIES | 3,2% |
| 4 | ASSA ABLOY | 3,0% |
| 5 | DANIELI | 3,0% |
| 6 | NEURONES | 2,9% |
| 7 | SII | 2,9% |
| 8 | ANDRITZ | 2,9% |
| 9 | FRESENIUS | 2,9% |
| 10 | RICHEMONT | 2,8% |
| TOTAL TOP 10 | | 33,0% |

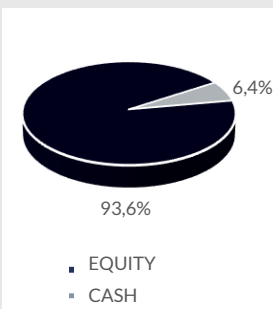
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

| 5 MEJORES | | |
|-----------|------------------------|--------|
| 1 | DANIELI | +13,4% |
| 2 | WINCANTON | +13,2% |
| 3 | CONSTELLATION SOFTWARE | +3,7% |
| 4 | VONOVIA | +3,2% |
| 5 | REALIA | +2,9% |
| 5 PEORES | | |
| 1 | SDI GROUP | -18,3% |
| 2 | GERRESHEIMER | -17,1% |
| 3 | PERNOD RICARD | -12,9% |
| 4 | ECONOCOM | -10,4% |
| 5 | AALBERTS INDUSTRIES | -9,7% |

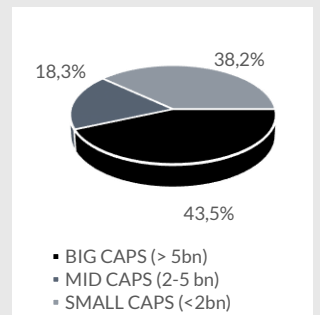
DATOS DE RIESGO

| Desde inicio | LIERDE | Stoxx 600 NR* |
|--------------|--------|---------------|
| Alfa anual | 4,61 | |
| Ratio Sharpe | 0,55 | |
| Beta | 0,83 | |
| Volatilidad | 17,2% | 18,6% |
| 12 meses | LIERDE | Stoxx 600 NR* |
| Beta | 0,87 | |
| Volatilidad | 11,8% | 12,3% |

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

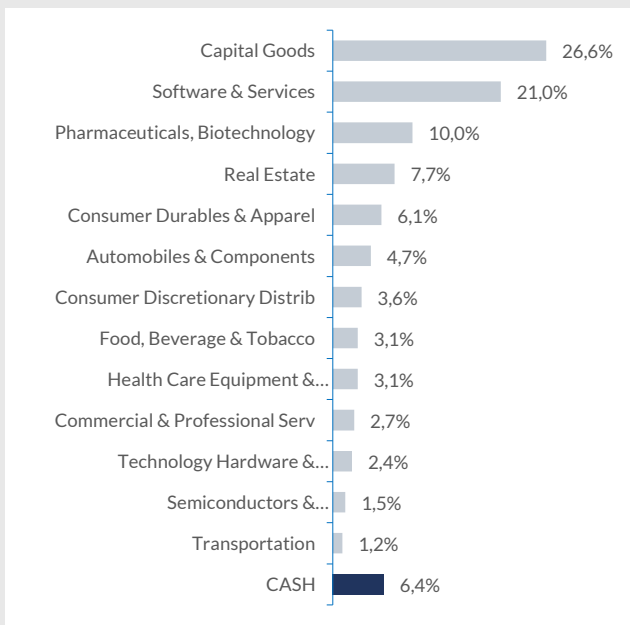


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

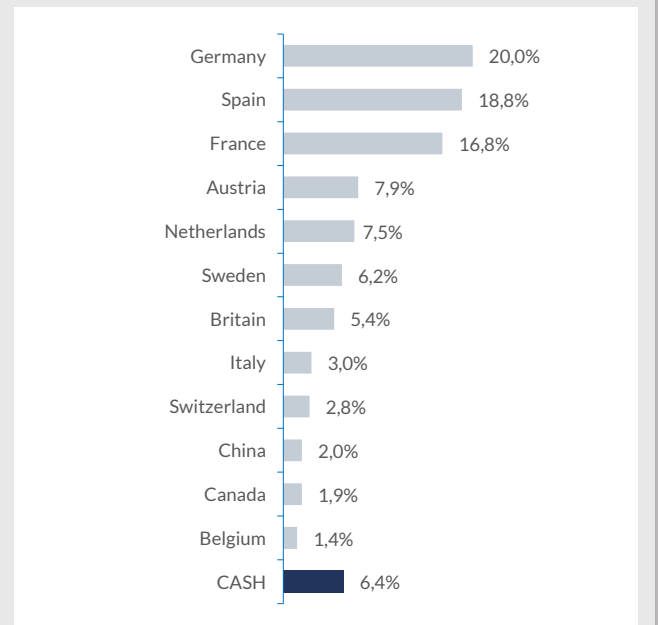


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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% anualDepositorio 0,07% anual |
| Gestora | Augustus Capital, A.M. |
| Depositorio | 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 (delegad@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 septiembre complicado, en el que los mercados de renta variable registraron caídas generalizadas y con mayor intensidad en sectores cíclicos, industriales y compañías de pequeña capitalización. Un discurso más duro por parte de los bancos centrales con un mensaje de que los tipos estarán elevados durante más tiempo y retrasando las bajas de tipos han provocado un fuerte repunte en las rentabilidades de los bonos y presionado la renta variable global a la baja.

En Europa, las revisiones a la baja del crecimiento durante las últimas semanas están deteriorando el sentimiento de los inversores. La debilidad en la demanda junto con la incertidumbre energética, ahora que llega el invierno, unos tipos de interés más elevados y la lenta recuperación de China ha pesado en los inversores.

Sin embargo, observando la evolución de gran parte de las compañías y los comentarios de sus gestores, pensamos que el negativismo empieza a ser excesivo. La economía no parece que vaya a entrar en recesión. Las familias siguen poco endeudadas y con ahorros elevados y el desempleo sigue bajo, lo que debería seguir soportando el consumo. La inflación continúa bajando de forma progresiva con el consiguiente aumento de la renta disponible. Finalmente, la salud financiera de las compañías es buena con unos niveles de deuda muy manejables frente a otros periodos de estancamiento o recesión.

En definitiva, pensamos que la relación rentabilidad riesgo comienza a ser de nuevo atractiva para la renta variable europea. Vemos un mayor dinamismo internacional e inflaciones claramente a la baja durante los próximos meses. Quizá, todavía veamos algo más de volatilidad en las rentabilidades de los bonos durante las próximas semanas, pero caídas adicionales del mercado son a estos niveles oportunidad de compra.

Por el lado de la valoración, Europa está muy atractiva con un Earning Yield del 8.1% (Inverso del P/E 12.4x) frente a la rentabilidad sin riesgo del bono alemán (10y) del 2.9% frente a un mercado americano con un EY del 5.4% (P/E 18.5x) y la rentabilidad del bono en el 4.8%.

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