



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

Octubre 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  
(31/10/23)

116,03 €/acción

Patrimonio  
(31/10/23)

121 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-5,1%	-3,6%
YTD* 2023	2,6%	4,6%
1 año	6,1%	8,0%
Desde inicio (1994)	1.830,6%	635,5%
Desde inicio (media anual)	13,2%	8,7%

\*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	2,6%	4,6%	-2,0%
Acumulada	1.830,6%	635,5%	1.195,1%
Media anual	13,2%	8,7%	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	4,8%
2	ROVI	4,6%
3	DANIELI	3,1%
4	ASSA ABLOY	3,1%
5	NEURONES	3,0%
6	AALBERTS INDUSTRIES	3,0%
7	KONTRON	3,0%
8	ANDRITZ	2,9%
9	RICHEMONT	2,9%
10	SII	2,9%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>33,3%</b>

## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

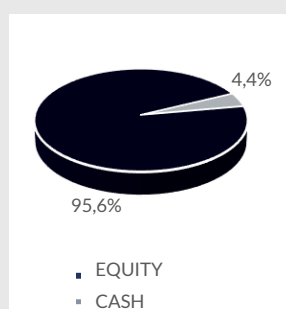
5 MEJORES		
1	NEINOR HOMES	+7,8%
2	DANONE	+7,4%
3	PERNOD RICARD	+6,1%
4	THALES	+4,6%
5	KONTRON	+3,6%
5 PEORES		
1	DUERR	-24,6%
2	FRESENIUS	-17,7%
3	MERCEDES-BENZ	-15,9%
4	AALBERTS INDUSTRIES	-15,2%
5	GRIFOLS	-12,8%

## DATOS DE RIESGO

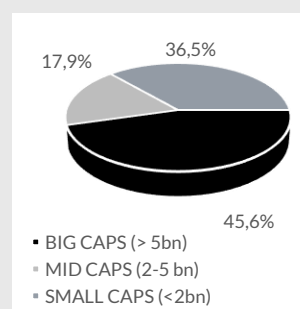
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,47	
Ratio Sharpe	0,54	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,2%	18,6%
12 meses		
Beta	0,86	
Volatilidad	11,4%	12,0%

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

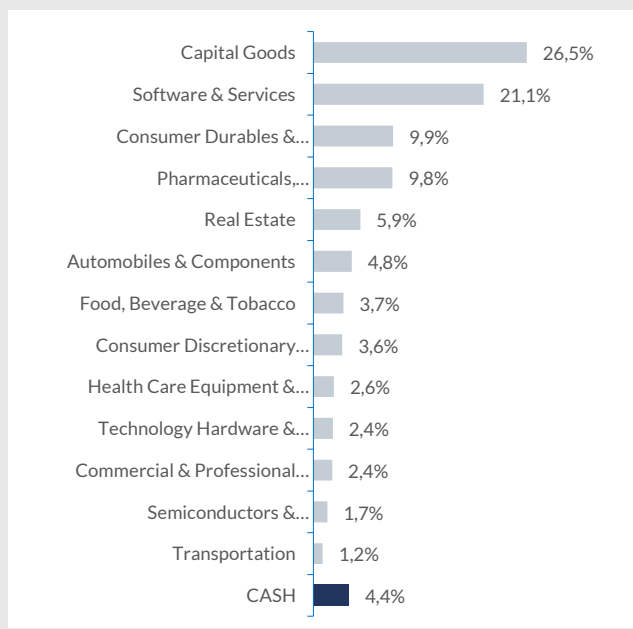
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



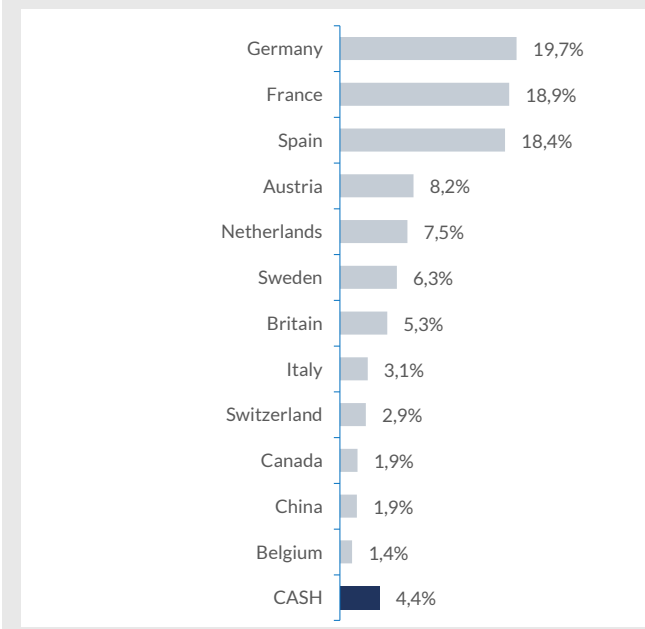
## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



## 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"><li>Gestión 1,40% anual</li><li>Depositorio 0,07% anual</li></ul>
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

Los mercados han seguido en el mes de octubre en modo corrección, con la rentabilidad del bono a 10 años de EE.UU. como la referencia que guía al resto de mercados. Durante el mes, el bono americano 10y, marcó nuevos máximos de este ciclo, prácticamente tocando el nivel de 5%, impulsado por la subida del crudo y la guerra de Israel. Sin embargo, en los primeros días de noviembre, los mercados han rebotado de la mano del cambio de tono de la FED con un mensaje que daba a entender que las subidas de tipos habrían terminado tras unos datos de empleo e inflación más flojos. En Europa, tras una fuerte caída de los datos de inflación, los tipos también habrían tocado techo y comienzan las especulaciones sobre si será Europa donde primero comiencen a bajar.

La pregunta que nos hacemos ahora es, si ya estamos en un punto de inflexión para la deuda y para la bolsa. Por el lado de la deuda, parece que las rentabilidades de los bonos han encontrado un techo importante por lo que estimamos cierta estabilización. Unos tipos estables son la base para que la renta variable comience a recuperar tras la consolidación de los últimos meses. Por el lado de ciclo económico, de los distintos indicadores publicados, se observa que el ciclo de inventarios en las empresas está cambiando, y las compañías parece que dan por terminado el proceso de reducción de inventarios para comenzar su reconstrucción. Esto nos permitiría apartar temporalmente el debate sobre la entrada recesión, "eterna recesión", e impulsar de nuevo a una renta variable, cuyo nivel de valoración es históricamente bajo.

En cuanto a la cartera, este mes hemos iniciado una posición en **LVMH**, conglomerado de lujo francés propietario de un abanico de marcas premium como Louis Vuitton, Moët, Fendi, Hublot, Tag Heuer, Tiffany..., aprovechando la caída que ha experimentado el valor del -30%. Aunque la mayoría de las marcas que posee esta compañía tienen décadas de historia (algunas incluso siglos como Louis Vuitton), el holding que conocemos hoy se fundó en 1984 cuando su actual CEO y mayor accionista (Bernard Arnault), decidió utilizar el capital de su negocio familiar para comprar Boussac (propietario de la marca Dior). Desde entonces, Bernard Arnault, ha ido adquiriendo toda una serie de empresas de lujo en distintas verticales para que estas sigan operando de manera descentralizada. Poseer marcas con una gran reputación y elevada asociación de estatus, confieren a LVMH amplias ventajas competitivas relacionadas con la lealtad por parte de sus clientes y la imposibilidad de replicar su negocio. Adicionalmente, como la mayoría de sus clientes son personas de un elevado poder adquisitivo, su capacidad de incrementar precios es muy elevada. Pensamos que LVMH crecerá a futuro algo menos que estos últimos años que lo hacía a doble dígito, pero en cualquier caso, mantendrá crecimientos del +6%/+8% orgánico gracias a la capacidad de fijación de precios y los vientos de cola que ofrecerá el mercado asiático durante la próxima década. Con las últimas caídas, Bernard Arnault ha estado comprando acciones en el mercado, lo que ha reforzado nuestro convencimiento.