



Augustus Capital AM

Lierde Equities, F.I.

Diciembre 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
(31/12/23)

11,88
€/participación

Patrimonio
(31/12/23)

4,0
millones €

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	Lierde Equities, F.I.	Stoxx 600 NR**
Mes	5,9%	3,8%
YTD* 2023	19,4%	15,8%
1 año	19,4%	15,8%
Desde inicio (2022)	6,7%	3,5%
Desde inicio (media anual)	4,4%	2,6%

*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	19,4%	15,8%	3,6%

*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	5,5%
2	AALBERTS INDUSTRIES	4,2%
3	ROVI	3,6%
4	ASSA ABLOY	3,4%
5	GRIFOLS	3,2%
6	DANIELI	3,0%
7	FERROVIAL	2,9%
8	ANDRITZ	2,9%
9	NEURONES	2,9%
10	VONOVIA	2,6%
TOTAL TOP 10		34,2%

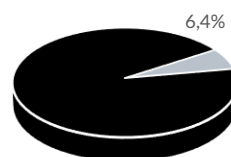
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	SII	+39,3%
2	GRIFOLS	+17,8%
3	DOMETIC	+15,8%
4	MARLOWE	+15,0%
5	COATS	+14,9%
5 PEORES		
1	SDI GROUP	-17,9%
2	PROSUS	-11,2%
3	ADIDAS	-4,2%
4	SAP	-4,1%
5	FRESENIUS	-3,5%

DATOS DE RIESGO *

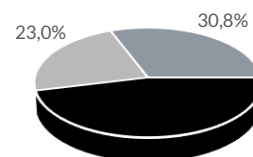
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Alfa anual	4,71	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,1%	18,6%
12 meses		
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Beta	0,90	
Volatilidad	11,4%	11,2%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



- EQUITY
- CASH

DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

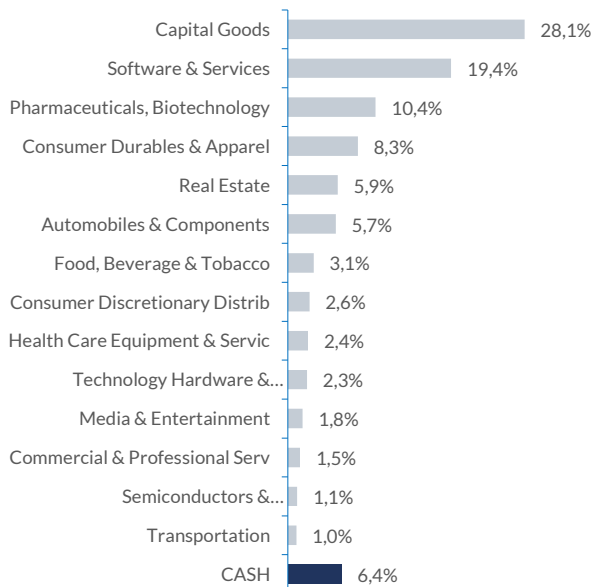


- BIG CAPS (> 5bn)
- MID CAPS (2-5 bn)
- SMALL CAPS (<2bn)

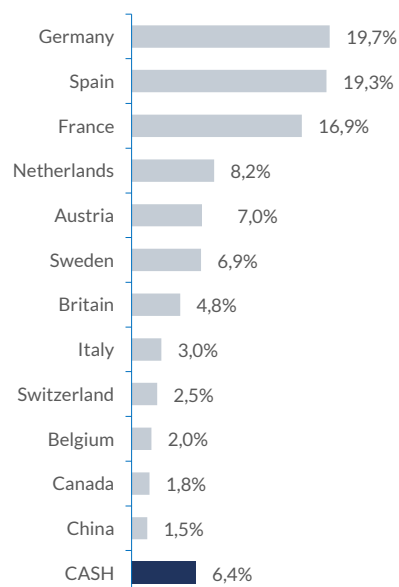
**Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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

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">Gestión 1,60% 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	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

El año 2023 ha terminado siendo un buen año para la renta variable y para Lierde cuyo liquidativo de final de año se ha situado de nuevo en máximo histórico.

Comenzábamos el año con miedo a un fuerte repunte de la inflación y a la posibilidad de entrar en recesión por las agresivas subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Sin embargo, la caída en los precios de la energía y la finalización de las restricciones por covid en China impulsaron los mercados de renta variable en los primeros meses del año. Posteriormente, los mercados se movían de forma lateral hasta final de verano, cuando de nuevo el miedo a mayores subidas de tipos de interés provocaban recortes hasta finales de octubre. En los dos últimos meses del año, los mercados recuperaban con mucha fuerza conforme aumentaba de nuevo la confianza en un aterrizaje suave de la economía tras quedar patente la fuerte desaceleración de la inflación.

Por sectores, los sectores con mejor comportamiento en el año 2023 han sido Tecnología, Retail (comercio) y Construcción donde tenemos un peso elevado en compañías como SAP, Infineon, Constellation Software, Kontron, Adidas, Ferrovial, Vinci o Strabag. Lo sectores que peor se han comportado han sido Recursos básicos donde no tenemos exposición y Alimentación y Bebidas donde tan solo tenemos inversión en las compañías de alimentación Danone cuyo comportamiento ha sido muy bueno en el año (+19%) y Pernod Ricard (-13%).

Con el año terminado, observamos el 2024 con una percepción totalmente opuesta a la que teníamos cuando mirábamos el 2023 a finales del 2022. La inflación sigue desacelerando, tras terminar el año en mínimos, tanto en EEUU como en Europa y Asia y el crecimiento se sigue estabilizando, siendo la estimación del FMI de crecer a nivel global al 3% frente al 3.5% del año 2023. Por el lado de los beneficios, los analistas estiman cierta aceleración en el crecimiento de los beneficios frente a las tasas moderadas de aumento alcanzadas en el año 2023.

Por el lado de la cartera, hemos vendido totalmente las posiciones en **Coats** y **Mears Group** al haber alcanzado nuestro precio objetivo tras una subida anual de +17% y +49% respectivamente. No hemos incorporado ningún valor en el mes.

Finalmente, en cuanto a la valoración, el mercado europeo sigue cotizando a valoraciones muy atractivas frente al americano. Mientras EEUU cotiza a P/E 2024 de 20.4x, P/BV de 4.0x y DY (DY + BuyBack Yield) del 3.5%, Europa lo hace a un P/E del 2024 de 12.7x, P/BV de 1.8x y DY (DY + BuyBack Yield) del 5.8%.