



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Marzo 2024

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
(31/03/24)

139,27 €/acción

Patrimonio
31/03/24)

141 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	1,9%	4,0%
YTD* 2024	3,4%	7,7%
1 año	12,8%	15,0%
Desde inicio (1994)	2.217,3%	776,6%
Desde inicio (media anual)	13,6%	9,0%

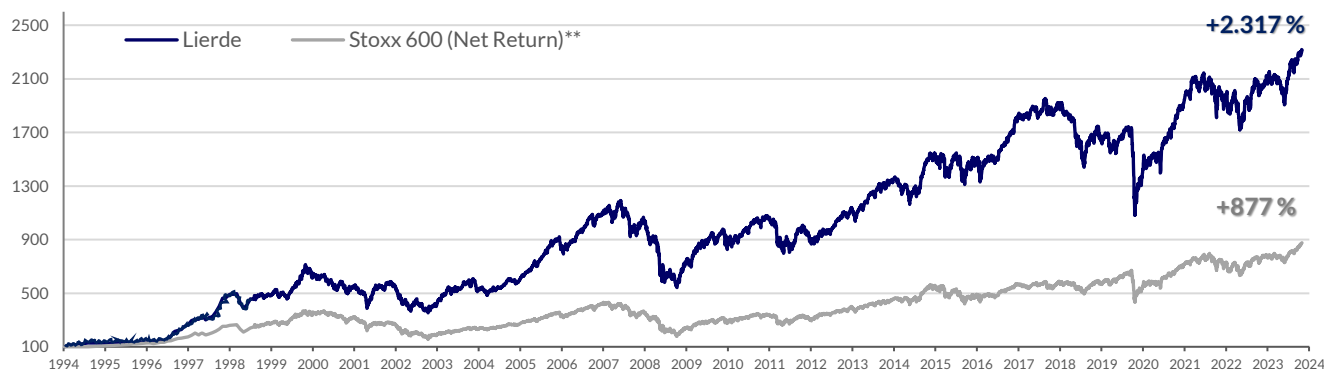
*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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%
2023	19,2%	15,8%	3,4%
YTD* 2024	3,4%	7,7%	-4,3%
Acumulada	2.217,3%	776,6%	1.440,7%
Media anual	13,6%	9,0%	4,6%

*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	ROVI	4,8%
2	GLOBAL DOMINION	4,6%
3	AALBERTS INDUSTRIES	4,4%
4	FERROVIAL	3,4%
5	ASSA ABLOY	3,0%
6	ANDRITZ	2,8%
7	NEURONES	2,7%
8	DANIELI	2,7%
9	RICHEMONT	2,6%
10	VONOVIA	2,5%
TOTAL TOP 10		33,5%

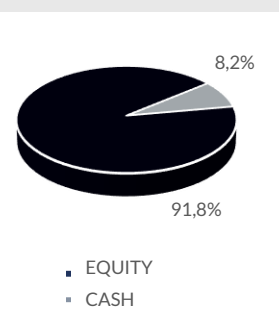
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	GRIFOLS	+17,5%
2	THALES	+15,3%
3	MERLIN PROPERTIES	+13,9%
4	ADIDAS	+10,6%
5	ROVI	+9,3%
5 PEORES		
1	NOTE AB	-10,2%
2	BRENNTAG	-7,5%
3	INFINEON TECHNOLOGIES	-4,8%
4	RICHEMONT	-4,2%
5	KONTRON	-4,1%

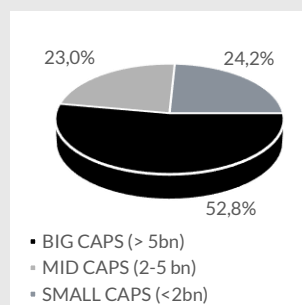
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,57	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,1%	18,5%
12 meses		
Beta	0,92	
Volatilidad	10,4%	9,8%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

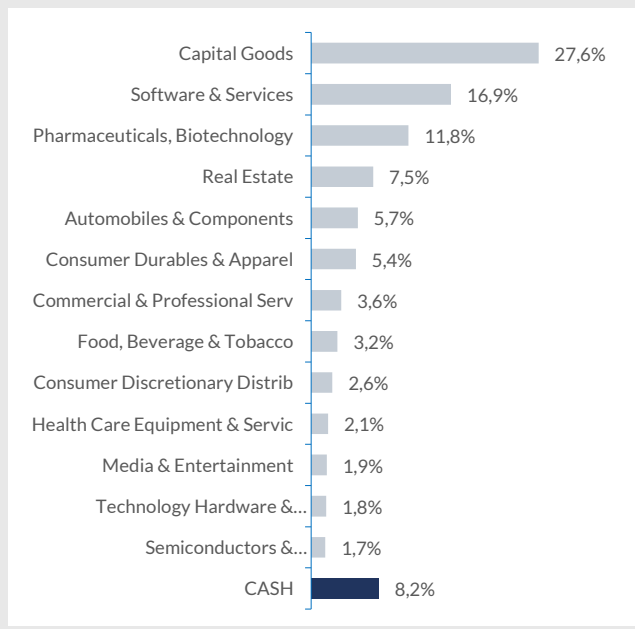


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

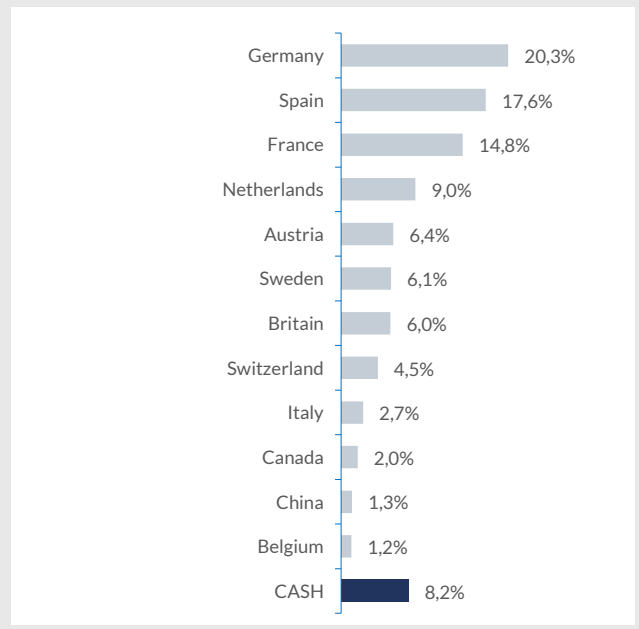


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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

COMENTARIO DE LOS GESTORES

La renta variable sigue firme, un mes más, apoyada por la mayor fortaleza económica de las economías occidentales. El PIB de EE UU crece al 3.4% según el último dato publicado y Europa muestra signos de recuperación, aunque con mayor fortaleza en países de la periferia como España e Italia que en Alemania y Francia. La inflación sigue aproximándose al objetivo del 2%, pero a un ritmo más lento del previsto, lo que está provocando ciertas dudas sobre la intensidad de las bajadas en los tipos de interés y así lo demuestra la rentabilidad del bono americano a 10 años subiendo hasta el 4.4%, niveles altos del año. La inestabilidad en Oriente Medio empuja el precio del crudo a máximos anuales \$90 barril y el precio del cobre, indicador de la salud de la economía global, sigue ganando altura.

Las compañías de pequeña capitalización siguen haciéndolo peor que los índices con un comportamiento relativo acumulado en los últimos meses peor al que mostraron en la Gran Recesión del 2008 y con valoraciones no vistas desde la crisis del euro del 2011 (P/E 12.0x). Resulta también sorprendente que el comportamiento no mejore con los datos económicos globales mejorando.

El sentimiento y posicionamiento de los inversores es positivo y alcista y eso supone un riesgo para el mercado en el corto plazo por lo que pensamos que lo normal sería consolidar niveles antes de seguir ganado altura. Sin embargo, la estructura de largo plazo del mercado sigue siendo alcista por lo que los posibles recortes no deberían ser de gran intensidad.

Por el lado de la cartera, iniciamos posición en la francesa **Legrand**, compañía dedicada a la producción de infraestructuras eléctricas y digitales con mayor especialización en dispositivos de bajo voltaje. La compañía opera en todo el mundo, suponiendo Europa y América en torno al 80% de las ventas. Legrand es un actor principal en el sector inmobiliario/construcción, beneficiándose de tendencias estructurales como son la electrificación, digitalización, deslocalización y eficiencia energética con un peso en torno a un 40% de sus ingresos generados a través de la renovación, lo que otorga a la compañía una mayor resiliencia a los ciclos económicos. El grupo está enfocado en la expansión hacia segmentos más allá de los productos básicos de infraestructura, como son los data centers y conectividad los cuales esperan que en el medio plazo supongan la mitad de las ventas de la compañía. En resumen, se trata de una compañía de excelente calidad como lo demuestra su elevada rentabilidad que combina crecimiento orgánico con adquisiciones, inmersa en una tendencia estructural de crecimiento y con exposición al mercado residencial que consideramos se encuentra en la parte baja del ciclo y cada vez más cerca de comenzar la recuperación. Cotiza a una valoración atractiva y ligeramente por debajo de su media histórica cuando el perfil de crecimiento es ahora superior al del pasado por el fuerte crecimiento potencial de sus actividades.

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.