



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Abril 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
(30/04/24)

138,47 €/acción

Patrimonio
(30/04/24)

140 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-0,6%	-1,0%
YTD* 2024	2,8%	6,6%
1 año	11,6%	11,2%
Desde inicio (1994)	2.204,0%	768,1%
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	2,8%	6,6%	-3,8%
Acumulada	2.204,0%	768,1%	1.435,9%
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	5,1%
2	GLOBAL DOMINION	4,8%
3	AALBERTS INDUSTRIES	3,9%
4	FERROVIAL	2,7%
5	DANIELI	2,7%
6	NEURONES	2,6%
7	ANDRITZ	2,6%
8	VONOVIA	2,6%
9	FRESENIUS	2,6%
10	RICHEMONT	2,4%
TOTAL TOP 10		31,9%

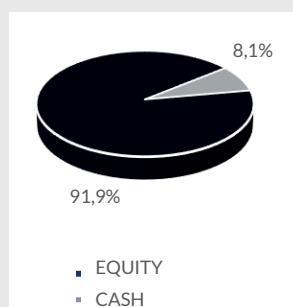
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	DUERR	+12,5%
2	FRESENIUS	+11,9%
3	ADIDAS	+9,4%
4	PROSUS	+8,4%
5	FAES FARMA	+8,3%
5 PEORES		
1	ANDRITZ	-11,1%
2	FERROVIAL	-7,8%
3	DOMETIC	-7,7%
4	RICHEMONT	-7,7%
5	KONTRON	-7,6%

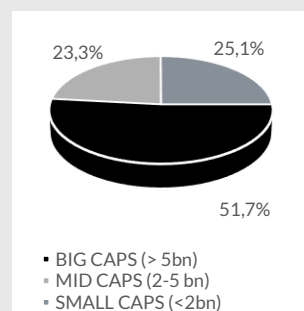
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,57	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,1%	18,5%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,92	
Volatilidad	10,6%	10,0%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

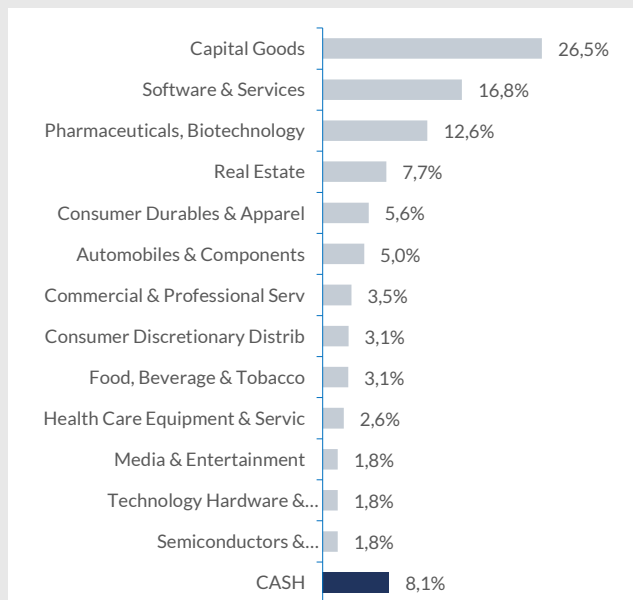


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

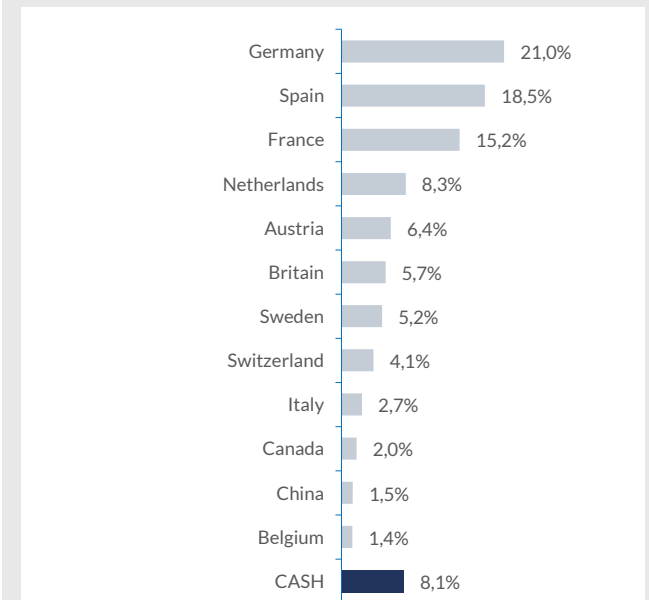


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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

Los últimos datos de inflación, superiores a lo esperado, junto con las tensiones en Oriente Medio se han traducido en mercados de renta variable ligeramente a la baja en este mes de abril. En EEUU, cada vez son más los economistas que apuntan que los tipos de interés son los correctos para el crecimiento e inflación actuales, alejando la primera bajada de tipos en EEUU hasta finales de año. Sin embargo, en Europa, los comentarios tanto del BCE como del BOE, continúan apuntando a su independencia de la FED americana por lo que es previsible que veamos bajadas de tipos en los próximos meses. Sin duda, este aspecto debería seguir beneficiando el comportamiento relativo de Europa frente a EEUU. Un menor riesgo geopolítico también beneficia más a Europa, mucho más sensible a precios elevados del crudo y gas.

Por el lado del comportamiento del mercado, normalmente se producen correcciones del -5%/-8% en los mercados alcistas cada cierto tiempo y en algún momento podríamos experimentar una de ellas. Estas fases de consolidación pueden durar algo de tiempo y van acompañadas de caídas y recuperaciones sucesivas que ayudan a moderar la pendiente alcista del mercado. El actual ciclo alcista comenzó en los mínimos de octubre del 2023 por lo que acumula siete meses de tendencia alcista sin apenas correcciones relevantes.

Por el lado de la cartera, no hemos hecho cambios importantes durante el mes. El comportamiento mensual ha sido mejor que el del índice de referencia gracias a la buena publicación de resultados de las compañías en cartera. La creación de valor que estimamos para el año 2024 es del +11.2% frente al comportamiento del +5.7% a día 9 de mayo. A nivel de valoración, la cartera cotiza a un P/E (24) de 14x, EV/EBIT (24) de 10.9x con un RoCe del 26%, Free Cash Flow Yield del 6% y Rentabilidad por dividendo del 3.2%, lo que consideramos muy atractiva.

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 (delegadopl@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.