



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Mayo 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
(31/05/24)

144,22 €/acción

Patrimonio
31/05/24)

145 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	4,2%	3,3%
YTD* 2024	7,0%	10,1%
1 año	16,4%	17,8%
Desde inicio (1994)	2.299,6%	796,8%
Desde inicio (media anual)	13,6%	9,1%

*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	7,0%	10,1%	-3,1%
Acumulada	2.299,6%	796,8%	1.502,8%
Media anual	13,6%	9,1%	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	ROVI	5,1%
2	GLOBAL DOMINION	4,6%
3	FERROVIAL	2,8%
4	AALBERTS INDUSTRIES	2,8%
5	ANDRITZ	2,8%
6	DANIELI	2,6%
7	NEURONES	2,6%
8	FRESENIUS	2,6%
9	FAES FARMA	2,4%
10	ASSA ABLOY	2,4%
TOTAL TOP 10		30,7%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

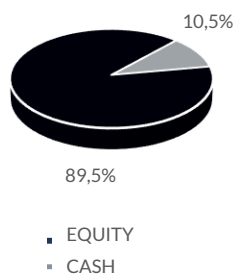
5 MEJORES		
1	KONTRON	+18,1%
2	MARLOWE	+16,6%
3	DANIELI	+14,3%
4	RICHEMONT	+12,8%
5	INFINEON	+12,6%
5 PEORES		
1	BRENNTAG	-9,0%
2	INFOTEL	-5,1%
3	LVMH	-5,1%
4	DOMETIC	-4,0%
5	PERNOD RICARD	-3,6%

DATOS DE RIESGO

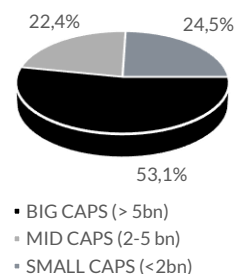
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,59	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,1%	18,5%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,93	
Volatilidad	10,6%	9,8%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

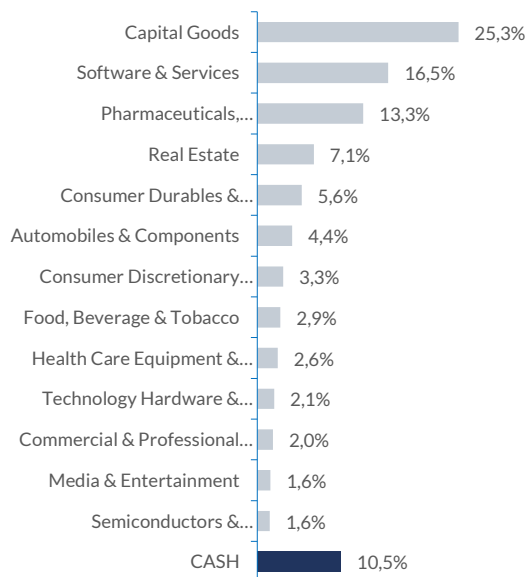
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



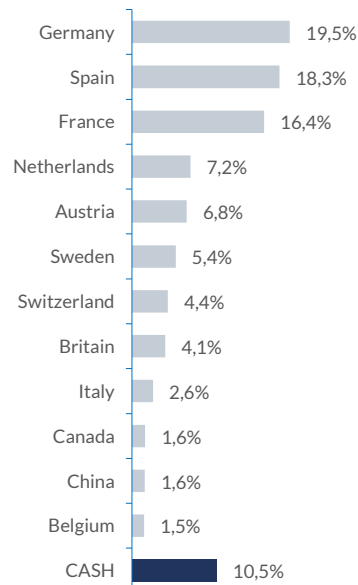
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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">Gestión 1,40% anualDepositorio 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

El mes de mayo ha sido de nuevo positivo para Lierde que alcanza un nuevo máximo histórico con un valor liquidativo de 144.22 euros/acción a final del mes de mayo y de 145.79 euros/acción a día 6 de junio (YTD +8.2%). El buen tono de los resultados empresariales y buenos datos económicos han sido los motivos de la fortaleza. El mercado sigue manteniendo un mes más la estructura alcista y se aleja, por tanto, el riesgo de una corrección profunda. Por otra parte, sería razonable que la pendiente de subida de los últimos meses se fuera suavizando para hacerla sostenible a medio plazo.

Por zonas geográficas, seguimos positivos con Europa frente a otros mercados. Los datos macro mejoran en Europa frente al pronóstico de estancamiento de hace unos meses. El BCE ha comenzado a bajar los tipos de interés, frente a la FED americana que se mantiene en pausa, por la mejor evolución de la inflación. La valoración es mucho más atractiva, así como la retribución al accionista vía dividendos o recompra de acciones. Finalmente, el posicionamiento sigue muy bajo en Europa por parte de los inversores globales.

En cuanto a la cartera, hemos vendido la posición en la compañía británica de certificaciones **Marlowe** tras la fuerte subida del mes por el cierre de la venta parcial de su negocio de "Governance, Risk and Compliance" y por una actualización de la evolución del negocio a cuatro meses en línea con las expectativas del mercado. Con la subida, alcanzaba nuestro precio objetivo por lo que decidíamos vender toda la posición en la compañía cuya rentabilidad en el año es del +35%.

Por el lado de las compras, hemos incorporado la compañía francesa **Verallia** tras seguir su evolución durante varios meses. Se trata del líder europeo en fabricación de envases de vidrio para la industria alimentaria y de bebidas y del tercero a nivel mundial. La compañía opera principalmente en Europa, donde se encuentran el 88% de sus ventas, liderando los mercados del sur y oeste. El resto de su negocio proviene de Latinoamérica, donde es el segundo operador. Por segmentos, la principal exposición es al vino y champán, seguida de envases para productos alimenticios y bebidas espirituosas. En lo referente al sector, se trata de un sector con elevadas barreras de entrada por la dificultad y coste del transporte, intensivo en capital y donde la escala es fundamental. Por ello, es un mercado con muy pocos jugadores en el que cinco compañías poseen alrededor del 70% de la cuota de mercado. A los precios actuales, la valoración es muy atractiva y su comportamiento bursátil no refleja la calidad y perspectivas del negocio.

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 (delegadord@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.