



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Junio 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
(30/06/24)

139,00 €/acción

Patrimonio
(30/06/24)

139 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-3,6%	-1,2%
YTD* 2024	3,2%	8,9%
1 año	9,8%	13,7%
Desde inicio (1994)	2.212,8%	786,4%
Desde inicio (media anual)	13,5%	9,0%

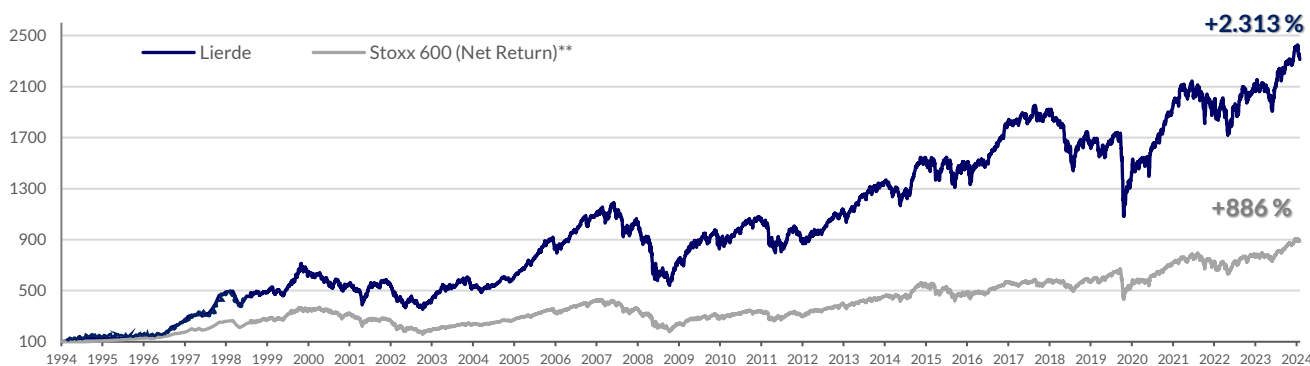
*YTD (year-to-date): año hasta la fecha

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	3,2%	8,9%	-5,7%
Acumulada	2.212,8%	786,4%	1.426,4%
Media anual	13,5%	9,0%	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	5,5%
2	GLOBAL DOMINION	4,4%
3	AALBERTS INDUSTRIES	3,1%
4	FERROVIAL	3,1%
5	ANDRITZ	2,8%
6	SAP	2,8%
7	FRESENIUS	2,7%
8	DANIELI	2,7%
9	ASSA ABLOY	2,6%
10	RICHEMONT	2,5%
TOTAL TOP 10		32,2%

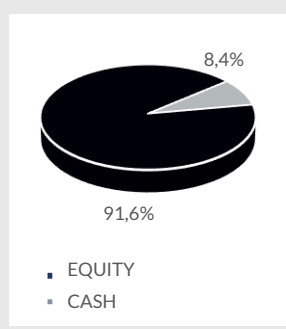
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	SAP	+10,4%
2	ROCHE	+8,2%
3	NEINOR HOMES	+7,8%
4	CONSTELLATION SOFTWARE	+4,6%
5	ANDRITZ	+3,1%
5 PEORES		
1	DUERR	-15,6%
2	GRIFOLS SA- B	-13,8%
3	AALBERTS INDUSTRIES	-12,8%
4	KONTRON	-12,8%
5	VINCI	-12,2%

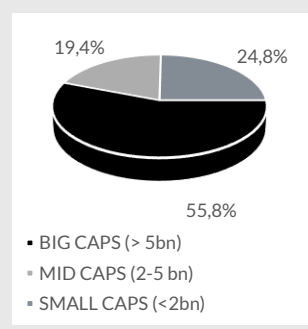
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,59	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,0%	18,4%
12 meses		
Beta	0,92	
Volatilidad	10,4%	9,7%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

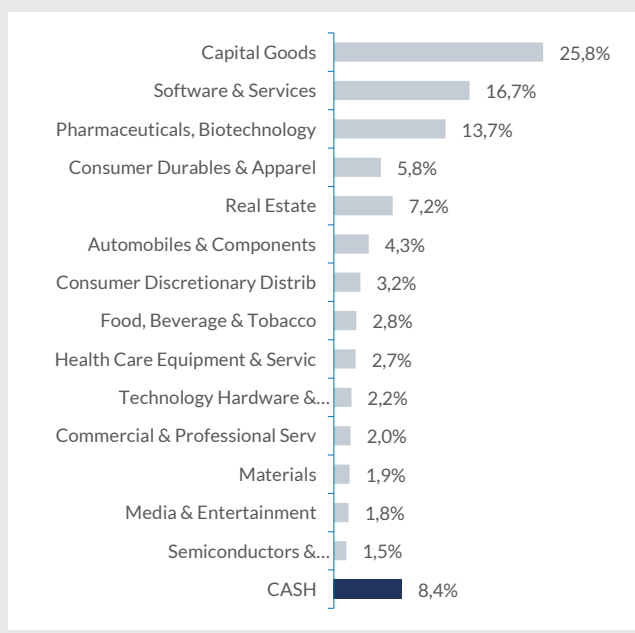


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

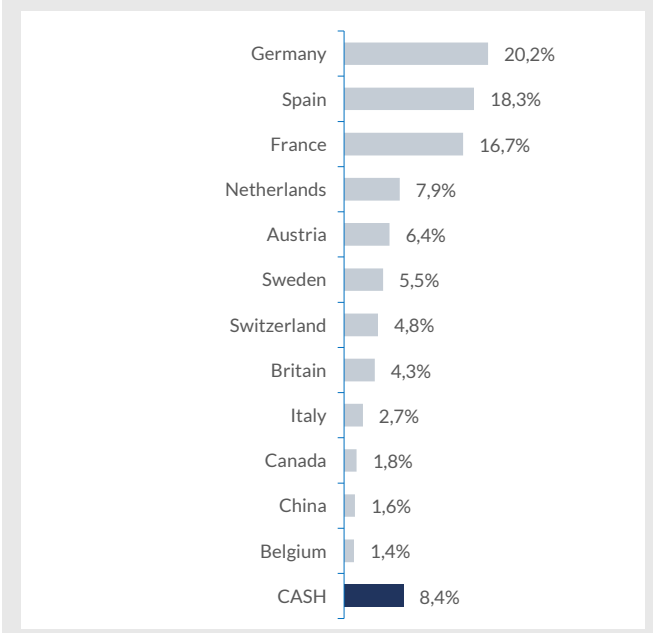


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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

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.

COMENTARIO DE LOS GESTORES

El mes de junio que comenzó de forma muy positiva ha terminado con una rentabilidad negativa del -3.6% para Lierde. La convocatoria de elecciones en Francia ha provocado volatilidad y debilidad en compañías francesas donde tenemos un peso del 16.7%. La corrección de los mercados desde el anuncio de elecciones en Francia ha sido del -3% para el Stoxx 600 y del -10% para el CAC de Francia y en términos relativos, ha sido el peor periodo desde la invasión de Ucrania.

Por el lado macro, la inflación sigue reduciéndose globalmente y los bancos centrales siguen apuntando a nuevas bajadas en los tipos de interés en la segunda parte del año, por lo que lo normal es esperar cierta recuperación en las partes más castigadas del mercado. El entorno parece de nuevo adecuado para que las compañías pequeñas y cíclicas recuperen terreno. Sin embargo, y siguiendo con la tendencia de los últimos años las compañías pequeñas y de sesgo valor siguen cotizando con fuerte descuento y a valoraciones en algunos casos ridículas. Es difícil saber que factor hará cambiar esta tendencia, pero seguimos pensando que el comienzo de las bajadas de tipos por parte de la FED podría ser uno de ellos.

Por otro lado, una vez pasadas las elecciones legislativas en Reino Unido y Francia, la incertidumbre política continuará unos meses más con la proximidad de las elecciones presidenciales de noviembre en EEUU y las dudas sobre si el Presidente Biden será el candidato demócrata. La bolsa americana se ha comportado muy bien por lo que una pausa en las subidas sería un escenario razonable.

En cuanto a la **cartera**, **no hemos realizado** cambios en las compañías en cartera durante el mes.