

Augustus Capital AM



Método LIERDE,
Creando valor desde 1994

Julio 2024

DISCLAIMER

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Augustus Capital AM, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Augustus Capital AM no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Augustus Capital AM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Augustus Capital AM o cualquier otra entidad del grupo, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la Ley aplicable. Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de Augustus Capital AM u otra entidad del Grupo pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Augustus Capital AM o cualquier otra entidad del Grupo puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de Augustus Capital. Ninguna parte de esta presentación podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

ÍNDICE

1. Historia
2. Descripción
3. ¿Qué hace a LIERDE diferente?
 - 3.1. TRACK RECORD: 30 años batiendo a los índices
 - 3.2. MÉTODO LIERDE: Filosofía de inversión
4. Cartera y tendencias estructurales
5. Potencial, creación de valor y ratios
6. Información general
7. Equipo



1. HISTORIA – ORIGEN FAMILIAR

LIERDE SICAV

**Gestionado
activamente
desde 1994**

- Juan Uguet de Resayre Alierta - Gestor de Lierde desde 1994

**Sociedad de inversión
de capital variable**

- LIERDE cotiza en el BME Growth (antes MAB)
- Comercialización activa desde 2013

**Augustus
Capital AM**

- 66% Familia Alierta
- 34% Preon Capital

1. ...HISTORIA

VEHÍCULO FAMILIAR

COMERCIALIZACIÓN
ACTIVA

1994
Familia
2,5 Mn €
VL: 6,0 €

Octubre 2013
120 inversores
37 Mn €
VL: 71,3 €

YTD 2024
607 inversores
141 Mn €
VL: 141,23 €



RENTABILIDAD ACUMULADA 2.249,9% (13,5% anual)

2. DESCRIPCIÓN

- 40-45 compañías
- Posición entre 2% y 4%
- Precio objetivo establecido ex-ante



3.1. TRACK-RECORD: 30 años batiendo a los índices



30 años con la **MISMA ESTRATEGIA** demuestran la solidez del modelo de inversión.

MENOR RIESGO que los índices.



| Desde inicio | LIERDE | Stoxx 600 NR* |
|--------------|--------|---------------|
| Beta | 0,83 | |
| Volatilidad | 17,0 % | 18,4 % |
| 12 meses | LIERDE | Stoxx 600 NR* |
| Beta | 0,96 | |
| Volatilidad | 10,5 % | 9,5 % |



!!! **TAN SÓLO 5 años** con caídas superiores al 5% !!!

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 | 4,8% | 10,4% | -5,6% |
| Acumulada | 2.249,9% | 798,9% | 1.451,0% |
| Media | 13,5% | 9,1% | 4,4% |

Datos actualizados a 31/07/2024

* Incluye dividendos netos

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

3.2. MÉTODO



“Invertimos en **negocios** que generan **valor** de forma sostenible, que son capaces de **crecer** y están bien gestionados.”

4. El resultado, una CARTERA DE CALIDAD...



**De origen familiar o
con un accionista de
referencia**



**Compañías con
caja (sin deuda)**



**Compañías con más
de 10 años de
historia**



4. ...COMPOSICIÓN – Países & Tendencias Estructurales

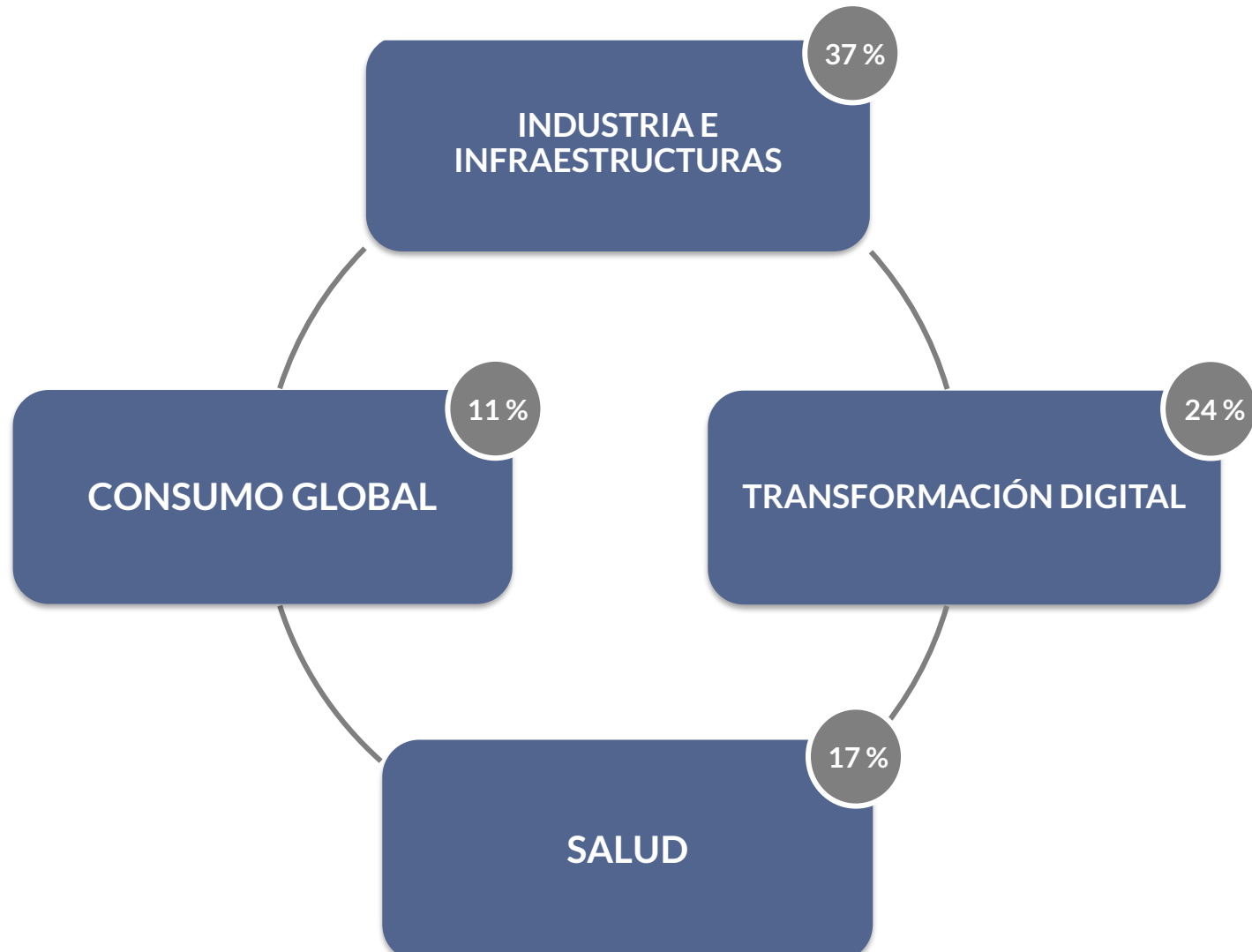
PAÍSES

| PAÍS | PESO |
|--------------|--------------|
| LIQUIDEZ | 10,5 % |
| ALEMANIA | 19,8 % |
| ESPAÑA | 17,1 % |
| FRANCIA | 16,0 % |
| HOLANDA | 7,5 % |
| AUSTRIA | 6,4 % |
| SUECIA | 5,6 % |
| SUIZA | 5,2 % |
| REINO UNIDO | 4,6 % |
| ITALIA | 2,6 % |
| CANADA | 1,9 % |
| CHINA | 1,7 % |
| BÉLGICA | 1,3 % |
| TOTAL | 100 % |

VENTAS POR ZONA

| ZONA GEOGRÁFICA | PESO |
|-----------------|--------------|
| EUROPA | 47 % |
| NORTEAMÉRICA | 22 % |
| RESTO DEL MUNDO | 31 % |
| TOTAL | 100 % |

4. ... CARTERA - TENDENCIAS ESTRUCTURALES



4. ... CARTERA - TENDENCIAS ESTRUCTURALES

TRANSFORMACIÓN DIGITAL

- Líderes con ventajas competitivas, efectos de escala y red
- Perspectivas de fuerte crecimiento en Digitalización, Virtualización, Conectividad, Ciberseguridad, Cloud + Inteligencia Artificial (IA)

INDUSTRIA E INFRAESTRUCTURAS

- Industria 4.0, automatización, electrificación y transición energética
- Mejoras en productividad y eficiencia
- Mayor inversión en infraestructuras

4. ... CARTERA - TENDENCIAS ESTRUCTURALES

CONSUMO GLOBAL

- Lujo y deporte
- Tendencia estructural hacia “premium”, “personalización”, “sostenible” y “saludable”
- E-commerce y digitalización

SALUD

- Demografía
- Incremento del gasto en salud
- Envejecimiento de la población
- Mayor gasto en países emergentes
- Nueva tendencia: estética, obesidad, etc.

4. ... PALANCAS DE CRECIMIENTO 2020-2030

DIGITALIZACIÓN

- Ciberseguridad
- Innovación /
Procesamiento de datos
- Almacenamiento - Cloud
- Blockchain
- Metaverso

INDUSTRIA 4.0

- Automatización y eficiencia
- Internet of Things (IoT)
- Inteligencia artificial
- Electrificación

INFRAESTRUCTURA

- Reparación y renovación
- Energía
- Transporte
- Cuellos de botella
- Urbanización

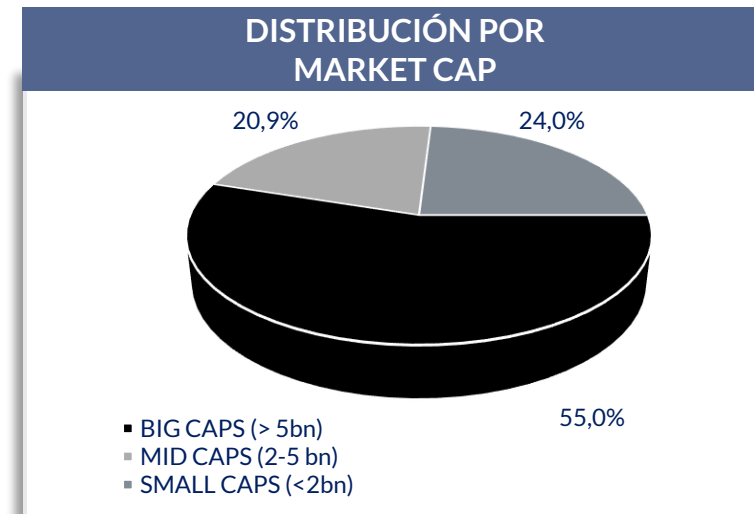
CAMBIO CLIMÁTICO

- \$ 5 trillion/año al 2030
- Reducción emisiones
- Energías renovables
- Eficiencia edificios

4. ...COMPOSICIÓN – Sectores & Tendencias Estructurales

| SECTORES - GICS* | PESO |
|------------------------------------|--------------|
| LIQUIDEZ | 10,5 % |
| CAPITAL GOODS | 25,5 % |
| SOFTWARE & SERVICES | 15,5 % |
| PHARMACEUTICALS & BIOTECHNOLOGY | 14,1 % |
| CONSUMER DURABLES & APPAREL | 6,5 % |
| REAL ESTATE | 5,6 % |
| AUTOMOBILES & COMPONENTS | 3,4 % |
| CONSUMER DISCRETIONARY | 3,3 % |
| HEALTHCARE EQUIPMENT & SERVICE | 3,1 % |
| FOOD, BEVERAGE & TOBACCO | 2,9 % |
| COMMERCIAL & PROFESSIONAL SERVICES | 2,2 % |
| TECHNOLOGY HARDWARE & EQUIPMENT | 2,1 % |
| MEDIA & ENTERTAINMENT | 2,0 % |
| MATERIALS | 1,5 % |
| SEMICONDUCTORS | 1,3 % |
| ENERGY | 0,5 % |
| TOTAL | 100 % |

| TENDENCIA ESTRUCTURAL | PESO |
|------------------------------|--------------|
| LIQUIDEZ | 11 % |
| INDUSTRIA E INFRAESTRUCTURAS | 37 % |
| TRANSFORMACIÓN DIGITAL | 24 % |
| SALUD | 17 % |
| CONSUMO GLOBAL | 11 % |
| TOTAL | 100 % |



*GICS: Global Industry Classification Standards

Datos actualizados a 31/07/2024

5. ELEVADO POTENCIAL a largo plazo

CREACIÓN DE VALOR DE LIERDE VS MARKET PERFORMANCE DE LIERDE

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | 2025e |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-----------|-------|
| Creación de Valor | 14,9% | 17,4% | 19,6% | 17,5% | 13,7% | 18,0% | 11,4% | 12,0% | 7,8% | 11,0% | 10,8% | 11,0% | 11,8% | 13,0% |
| Market Performance | 16,4% | 27,4% | -0,1% | 18,6% | 4,2% | 18,2% | -20,8% | 16,3% | -3,3% | 26,1% | -10,2% | 19,2% | YTD* 4,8% | |
| | ✓ | ✓ | ✗ | ✓ | ✗ | ✓ | ✗ | ✓ | ✗ | ✓ | ✗ | ✓ | | |

CREACIÓN DE VALOR DE LIERDE VS ÍNDICES

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | 2025e |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| LIERDE | 14,9% | 17,4% | 19,6% | 17,5% | 13,7% | 18,0% | 11,4% | 12,0% | 7,8% | 11,0% | 10,8% | 11,0% | 11,8% | 13,0% |
| STOXX 600 | 5,2% | 1,4% | 14,6% | 7,6% | 5,4% | 4,1% | 4,7% | 6,3% | 7,8% | 9,0% | 4,2% | 9,6% | 9,8% | 10,6% |
| EUROSTOXX 50 | 5,1% | -1,8% | 9,7% | 3,9% | 2,3% | 5,6% | 1,9% | 5,1% | 6,9% | 9,1% | 5,4% | 11,0% | 12,3% | 13,2% |
| S&P 500 | 11,0% | 9,5% | 3,8% | 3,9% | 5,9% | 10,0% | 5,3% | 7,0% | 3,7% | 7,4% | 6,4% | 8,7% | 11,1% | 12,5% |
| | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

CREACIÓN DE VALOR

=

INCREMENTO DE BOOK VALUE POR ACCIÓN

+

RENTABILIDAD POR DIVIDENDO EN CASH

* YTD (year-to-date): año hasta la fecha
 Datos actualizados a 31/07/2024

5. ... y con gran capacidad de CREAR VALOR

POTENCIAL de LIERDE a 4 años*

CREACIÓN de VALOR

59,0 %

(12,3% anualizado)

- **Depende del negocio**
- **Recurrente**

+

INFRAVALORACIÓN

(re-rating)

28,3%

- **Depende del mercado**
- **One-off**

Datos actualizados a 31/07/2024
*2024-2027, en base a nuestros modelos RoCE

5. ... RATIOS CARTERA LIERDE

| VALORACIÓN 2024 | | | |
|-----------------|--------------|------------------|-------------|
| EV/Sales | EV/EBITA | P/E (normalized) | EFCF Yield |
| 2,6x | 11,3x | 14,5x | 5,5% |

| VALORACIÓN 2024 | | | |
|-----------------|-------------|------------------|--------------|
| Dividend Yield | P/BV | Return on Equity | ROCE |
| 3,0% | 3,6x | 20,6% | 38,3% |

6. INFORMACIÓN GENERAL

LIERDE SICAV

| | |
|----------------------|--|
| Fecha de lanzamiento | 31/05/1994 |
| Patrimonio | EUR 141 millones |
| Nº registro CNMV | 2467 |
| Liquidez | Diaria. Liquidación en d + 1 |
| Comisiones | Gestión 1,40% anual Depositaria 0,07% anual |
| Gestora | Augustus Capital AM |
| Depositario | Bnp Paribas S.A., Sucursal en España |
| Administrador | Grupo RD Sistemas |
| Auditor | Deloitte |
| Divisa | EUR |
| Código ISIN | ES0158457038 |
| Ticker Bloomberg | LIE SM Equity |

LIERDE EQUITIES, F.I.

| | |
|----------------------|--|
| Fecha de lanzamiento | 06/11/2020 |
| Patrimonio | EUR 4,4 millones |
| Nº registro CNMV | 5484 |
| Liquidez | Diaria. Liquidación en d + 1 |
| Comisiones | Gestión 1,60% anual Depositaria 0,07% anual |
| Gestora | Augustus Capital AM |
| Depositario | Bnp Paribas S.A., Sucursal en España |
| Administrador | Grupo RD Sistemas |
| Auditor | Deloitte |
| Divisa | EUR |
| Código ISIN | ES0118591009 |
| Ticker Bloomberg | CERVING SM Equity |

7. EQUIPO



**Juan Uguet
de Resayre,**

SOCIO FUNDADOR Y DIRECTOR DE INVERSIONES

Juan empezó su carrera profesional en Beta Capital Fortis, donde estuvo 8 años, llegando a ser Director de Inversiones en 1998, y habiendo ocupado previamente el puesto de Director de Análisis.

De 2000 a 2007 fue Director de Inversiones de Ibercaja Gestión, con más de 9.500 millones de euros bajo gestión. Posteriormente, formó parte como socio de BBVA&Partners, para incorporarse en 2011 al Grupo BBVA, donde permaneció hasta 2013.

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Zaragoza y MBA por la Universidad de San Francisco, California.



**Francisco
Tajada,**

GESTOR

Antes de incorporarse a Augustus Capital AM, Francisco fue partner en Preon Capital en Ginebra, el family office de Jari Ovaskainen, nombrado Business Angel europeo en 2014.

De 2011 a 2014 trabajó en ONEtoONE Corporate Finance realizando actividades de banca de inversión y M&A. Entre los años 2008 y 2011 trabajó como analista en el fondo Strategic Investments Advisors (SIA) en Ginebra. Anteriormente trabajó como business manager en Adidas y como asesor y consultor financiero.

Francisco es Ingeniero Industrial por la Universidad de Zaragoza y MBA por el IESE, Universidad de Navarra.



**Luis
Arruga,**

ANALISTA

Antes de incorporarse a Augustus Capital AM, Luis comenzó su carrera profesional como becario en el Departamento de Auditoría en PricewaterhouseCoopers.

Luis es graduado en Derecho-Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Zaragoza.



**María Elena
Morales**

DESARROLLO DE NEGOCIO & REL. CON INVERSORES

María Elena comenzó su carrera en 2002 en el área de auditoría en KPMG (EE. UU.) y Deloitte (México). A partir de 2008 se incorpora al mundo de las finanzas como analista de datos en Bloomberg (México) y posteriormente en 2010 como Relationship Manager en HSBC Private Banking (México). Antes de incorporarse a Augustus Capital AM formó parte del equipo de Asesores Financieros de Wells Fargo Advisors (EE. UU.).

María Elena es Licenciada en Contabilidad y Finanzas por el ITESM en México y cuenta con un Máster en Finanzas y Banca por la Universidad de Alcalá de Henares, Madrid.



**Alicia
Casasús,**

DIRECCIÓN FINANCIERA Y CONTROL

Antes de incorporarse a Augustus Capital AM, Alicia formó parte del departamento de contabilidad de Aramon, Montañas de Aragon.

Anteriormente formó parte del departamento financiero de Schindler Supply Chain Europe AG.

Tras graduarse, comenzó su carrera profesional como responsable del departamento de contabilidad y administración de una PYME.

Alicia es graduada en Económicas y Máster en Contabilidad y Finanzas en la Universidad de Zaragoza.