



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Julio 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
(31/07/24)

141,23 €/acción

Patrimonio
(31/07/24)

141 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	1,6%	1,4%
YTD* 2024	4,8%	10,4%
1 año	10,2%	12,9%
Desde inicio (1994)	2.249,9%	798,9%
Desde inicio (media anual)	13,5%	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	4,8%	10,4%	-5,6%
Acumulada	2.249,9%	798,9%	1.451,0%
Media anual	13,5%	9,1%	4,4%

*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	4,0%
3	FRESENIUS	3,1%
4	FERROVIAL	3,0%
5	SAP	2,9%
6	AALBERTS INDUSTRIES	2,8%
7	ROCHE	2,8%
8	ANDRITZ	2,8%
9	ASSA ABLOY	2,7%
10	VONOVIA	2,7%
TOTAL TOP 10		31,9%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES

1	GRIFOLS SA- B	+27,2%
2	FRESENIUS	+19,1%
3	ROCHE	+15,9%
4	ALIBABA	+8,5%
5	CONSTELLATION SOFTWARE	+8,5%

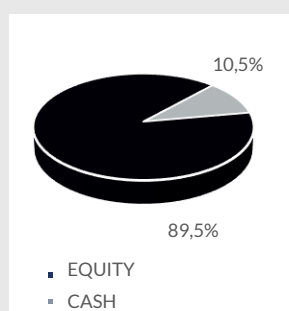
5 PEORES

1	VERALLIA	-19,7%
2	LVMH	-8,5%
3	INFOTEL	-7,4%
4	AALBERTS INDUSTRIES	-6,9%
5	ECONOCOM	-6,6%

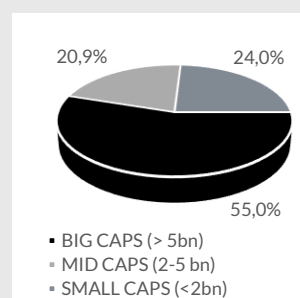
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,47	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,0%	18,4%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,96	
Volatilidad	10,5%	9,5%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

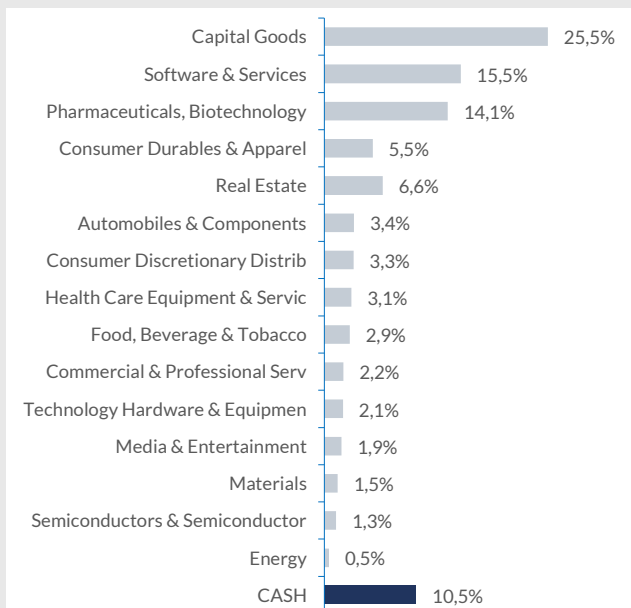


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

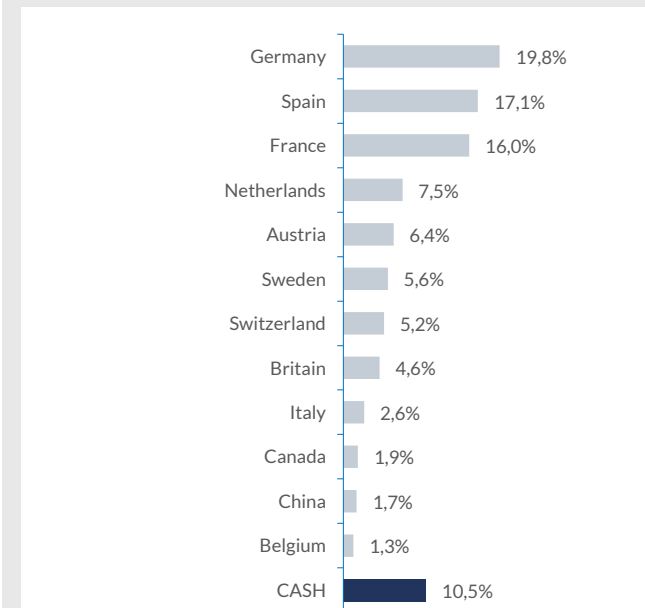


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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% 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 julio ha estado marcado por dos factores que han hecho que aumente fuertemente la volatilidad en los mercados. En primer lugar, la convocatoria de elecciones en Francia provocaba nerviosismo en Europa ante la posibilidad de que ganara tanto la extrema derecha como la extrema izquierda. Tras los resultados, los mercados se tranquilizaban en la parte final del mes. En segundo lugar, una serie de publicaciones de resultados flojos en tecnología, junto con un deterioro macro, provocó una fuerte rotación sectorial con caídas importantes en el sector tecnológico. El elevado peso de la tecnología en los índices, fundamentalmente americanos, comenzó a arrastrar con fuerza el mercado a la baja en la segunda parte del mes. Las caídas finalmente eran moderadas en julio, pero se aceleraban en estos primeros días de agosto, tras la subida de tipos por sorpresa por el Banco de Japón.

En cuanto a la macro, los datos recientemente publicados confirman que la economía global está desacelerando suavemente y la inflación sigue bajando. El BCE ya ha comenzado a bajar tipos y la FED americana confirma una primera bajada en septiembre y el mercado descuenta dos adicionales antes de final de año.

Por el lado de los resultados de las compañías, se ha comenzado a observar mayor incertidumbre por parte de los directivos de cara a la segunda mitad del año. Por otro lado, la base de comparación es mucho más favorable frente a una segunda parte del 2023 con crecimiento de beneficios muy moderados.

En este entorno, seguimos pensando que las caídas del mercado no deberían suponer un cambio en la estructura alcista del mercado sino simplemente una consolidación de niveles tras las fuertes subidas acumuladas. Las elecciones americanas de noviembre marcarán el movimiento en la parte final del año. Una derrota de Trump sería muy positiva para los mercados de Europa y Asia.

Recordamos que el año pasado el mercado tuvo una recuperación del 30% en la parte final del año reflejando un mayor optimismo en cuanto a la moderación de la inflación, recuperación de beneficios y bajadas de tipos de interés, que podría volver a producirse este año.

En cuanto a la cartera, en el mes de julio hemos vendido toda la posición en la compañía alemana **Volkswagen** tras un nuevo ajuste a la baja de las estimaciones de margen para el año y la incertidumbre sobre posibles nuevos aranceles de China. La compañía está barata desde el punto de vista fundamental, pero pensamos que la cotización podría sufrir todavía más en el entorno actual de mercado.

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.