



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Agosto 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
(31/08/24)

142,15 €/acción

Patrimonio
(31/08/24)

133 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	0,6%	1,5%
YTD* 2024	5,5%	12,1%
1 año	11,9%	17,6%
Desde inicio (1994)	2.265,2%	812,8%
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	5,5%	12,1%	-6,6%
Acumulada	2.265,2%	812,8%	1.452,4%
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	5,5%
2	GLOBAL DOMINION	4,0%
3	AALBERTS INDUSTRIES	3,5%
4	FRESENIUS	3,4%
5	FERROVIAL	3,1%
6	SAP	3,1%
7	ASSA ABLOY	3,1%
8	ANDRITZ	3,0%
9	ROCHE	2,9%
10	DANIELI	2,6%
TOTAL TOP 10		34,2%

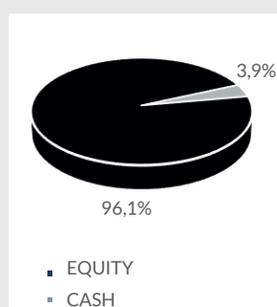
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	GRIFOLS SA- B	+15,8%
2	VONOVIA	+9,8%
3	REALIA	+8,2%
4	GERRESHEIMER	+8,1%
5	MERLIN PROPERTIES	+5,1%
5 PEORES		
1	KONTRON	-13,6%
2	ROVI	-10,6%
3	DANIELI	-5,1%
4	RIGHTMOVE	-3,6%
5	NOTE	-3,2%

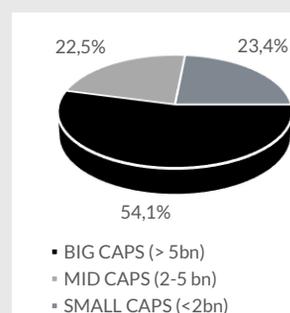
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,46	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,0%	18,4%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,96	
Volatilidad	10,9%	10,0%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

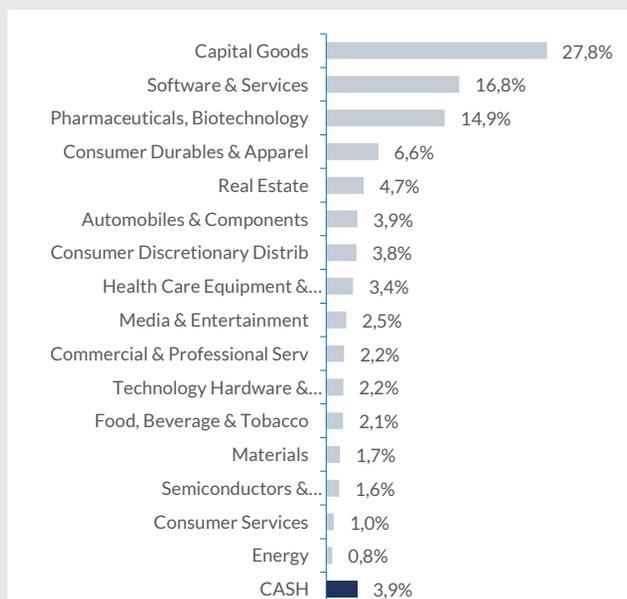


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

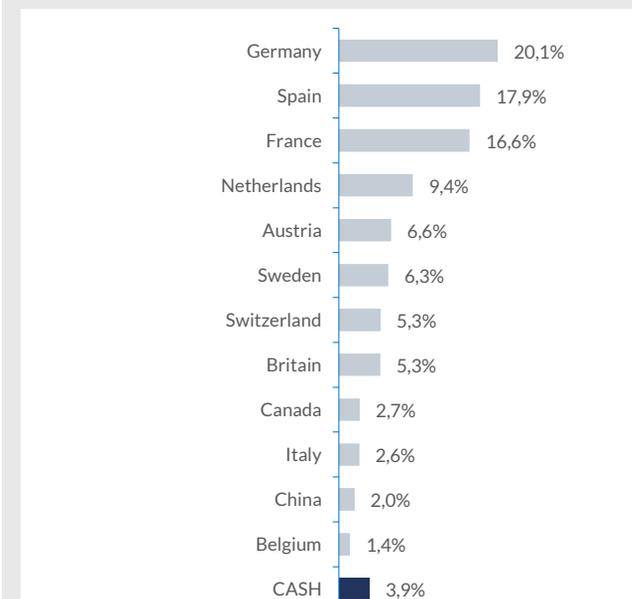


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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% 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

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@augustuscapi.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 Agosto comenzó con fuertes bajadas como consecuencia de las subidas de tipos en Japón y unos datos de empleo y actividad más débiles de lo esperado en EEUU que aumentaron el miedo a una fuerte desaceleración económica global. Posteriormente, los datos han ido confirmando que la economía global está desacelerando suavemente y que la inflación sigue bajando, lo que tranquilizó a los inversores en la parte final del mes.

En este nuevo entorno, los bancos centrales han cambiado el foco de inflación a crecimiento. Con ello, la fase de restricción monetaria que empezó en el año 2022 ha quedado atrás pasando a un entorno distinto y a nuestro juicio, más favorable para la evolución de la renta variable. Unos datos económicos buenos deberían ser buenos para el mercado frente al comportamiento de los últimos meses en los que primaba la desaceleración para combatir la inflación.

A corto plazo, podemos seguir viendo volatilidad en el mercado al unirse a la desaceleración macro la incertidumbre de las elecciones americanas. Las casas de apuestas dan por el momento mayor probabilidad a una victoria de Kamala Harris, lo que sería especialmente positivo para la renta variable no americana.

Seguimos siendo optimistas con el comportamiento de las compañías pequeñas para la parte final del año. Unos tipos de interés bajando tienden a beneficiar de forma más importante a las compañías pequeñas que generalmente están más endeudadas, son más sensibles al crecimiento económico y la rentabilidad por dividendo es inferior a las compañías grandes. Por el lado del mercado, observamos de nuevo, que la infravaloración relativa de Europa frente a EEUU ha vuelto a los niveles más elevados de periodos de fuerte incertidumbre como la burbuja tecnológica del 2000, la gran recesión de 2008 o la crisis del euro del 2011, y a pesar de que las recompras de acciones en Europa están al nivel de EEUU y la rentabilidad por dividendo de Europa es el doble de la del mercado americano.

En cuanto a la cartera, hemos vendido la posición en la compañía francesa de alimentación **Danone**. Los resultados fueron buenos, pero en línea con las previsiones del mercado con un crecimiento orgánico en las ventas del +4% frente a una guía de crecer en el rango +3-5%. Por el lado de la valoración, el deprimido múltiplo al que cotizaba frente al sector ha ido aumentando hasta situarse en línea con sus comparables y por descuento de flujos, la cotización se ha ajustado a la valoración.