



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Septiembre 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
(30/09/24)

142,30 €/acción

Patrimonio
(30/09/24)

132 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	0,1%	-0,3%
YTD* 2024	5,6%	11,7%
1 año	16,4%	19,2%
Desde inicio (1994)	2.267,7%	809,7%
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	5,6%	11,7%	-6,1%
Acumulada	2.267,7%	809,7%	1.458,0%
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	GLOBAL DOMINION	4,0%
2	ROVI	3,7%
3	AALBERTS INDUSTRIES	3,5%
4	FRESENIUS	3,4%
5	ASSA ABLOY	3,2%
6	FERROVIAL	3,0%
7	ANDRITZ	2,9%
8	SAP	2,7%
9	NEURONES	2,7%
10	ALIBABA	2,7%
TOTAL TOP 10		31,8%

RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

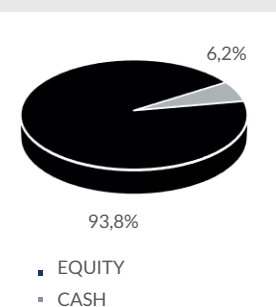
5 MEJORES		
1	ALIBABA	+26,3%
2	AUBAY	+20,0%
3	PROSUS	+17,1%
4	RIGHTMOVE	+13,1%
5	NEINORHOMES	+12,9%
5 PEORES		
1	GERRESHEIMER	-22,7%
2	INTERNATIONAL PETROLEUM	-18,7%
3	NOTE	-15,5%
4	DANIELI	-14,8%
5	DOMETIC	-13,3%

DATOS DE RIESGO

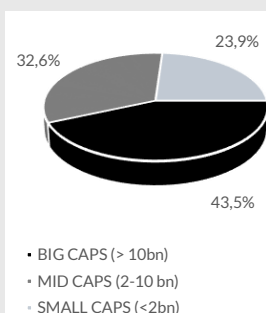
Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,46	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	17,0%	18,4%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,96	
Volatilidad	11,4%	10,2%

*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

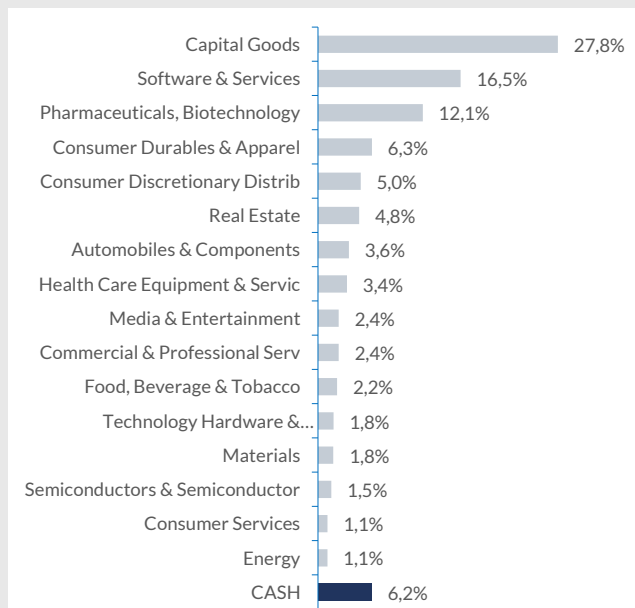
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



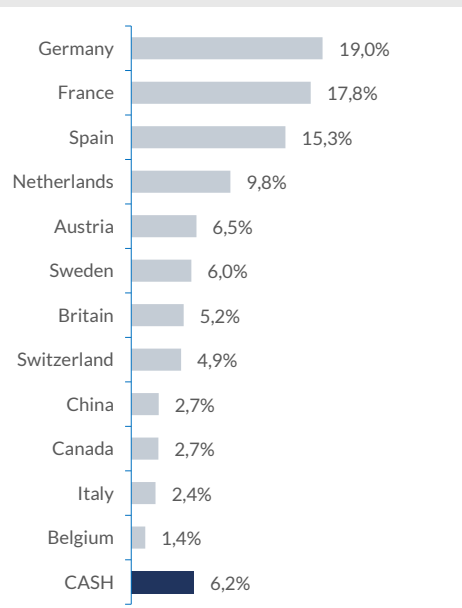
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



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

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

En el mes de septiembre, los mercados comenzaron corrigiendo con cierta fuerza para terminar recuperando prácticamente toda la bajada. En el caso de Lierde, terminábamos con ligeras ganancias frente a los índices europeos. Los últimos datos publicados en el mes han ido confirmando que la economía está desacelerando suavemente, que la inflación sigue bajando y que los bancos centrales van a seguir apoyando a la economía con nuevas bajadas de tipos de interés. En Europa, ha sido destacable el comportamiento de la economía española frente a la mayor debilidad de Alemania.

Sin embargo, lo más destacable del mes de septiembre, ha sido el fuerte plan de estímulo lanzado por el gobierno Chino y que se ha reflejado con fuertes subidas de los mercados de China y Hong Kong descontando que la economía de la zona habría hecho un suelo desde el que comenzar la recuperación.

En cuanto a las perspectivas, pensamos que los mercados de renta variable han cambiado de sesgo tras el comienzo de los recortes de tipos de interés en EEUU y el nuevo plan de impulso lanzado desde China. En Europa los tipos volverán a bajar durante las siguientes reuniones del BCE y la economía debería comenzar a remontar. Históricamente, los mercados lo hacen bien cuando los bancos centrales bajan tipos y no hay un aterrizaje brusco de la economía. Posiblemente, las elecciones americanas de noviembre junto con la escalada bélica de Oriente Medio podrían mantener al mercado en un movimiento lateral algún tiempo más antes de iniciar un nuevo tramo al alza que podría ser similar al de final del año pasado.

Por el lado de la cartera, iniciamos posición en **International Petroleum Corp (IPCO)**, compañía sueca dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas natural licuado. Es una empresa familiar, surgida de un spin off del grupo Lundin, que opera explotaciones en Francia, Malasia y Canadá (en este último se encuentra en torno al 86% de la producción). Las reservas de la compañía superan los 27 años al ritmo actual de extracción y aumentarán a más de 60 años si le sumamos los recursos contingentes (yacimientos todavía no viables en la actualidad). En Canadá, la compañía cuenta con el yacimiento Blackrod, un ambicioso proyecto que se pondrá en marcha en 2026 y ya en 2028 producirá el 40% de la producción total de barriles de la compañía, lo que supondrá un aumento de su producción del 50% respecto a la actual. Esta inversión, en una compañía de petróleo, casa con nuestra filosofía de inversión al ser una empresa familiar (34%) con más de 50 años de experiencia en el sector, con elevado potencial de crecimiento, elevada generación de caja dados sus bajos costes de producción y buena asignación de capital que permite obtener retornos elevados del capital empleado. La estrategia de IPCO, combinando crecimiento orgánico e inorgánico, le ha permitido desde 2017 multiplicar su producción 5x y sus reservas 16x, a la vez que remunerar al accionista mediante programas de recompras de acciones. La debilidad del crudo de las últimas semanas nos ha permitido iniciar la posición que al mismo tiempo nos sirve de cierta protección si la escalada del conflicto de Oriente Medio fuera a mayores.