



# Augustus Capital AM

## LIERDE sicav

## Octubre 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  
(31/10/24)

136,15 €/acción

Patrimonio  
(31/10/24)

126 millones €



### INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

### RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	-4,3%	-3,3%
YTD* 2024	1,0%	8,1%
1 año	17,3%	19,7%
Desde inicio (1994)	2.165,3%	780,1%
Desde inicio (media anual)	13,3%	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	1,0%	8,1%	-7,1%
Acumulada	2.165,3%	780,1%	1.385,2%
Media anual	13,3%	9,0%	4,3%

\*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	4,4%
2	GLOBAL DOMINION	3,8%
3	AALBERTS INDUSTRIES	3,4%
4	FRESENIUS	3,4%
5	ASSA ABLOY	3,2%
6	FERROVIAL	3,1%
7	SAP	3,0%
8	NEURONES	2,9%
9	ROCHE	2,7%
10	STRABAG	2,5%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>32,4%</b>

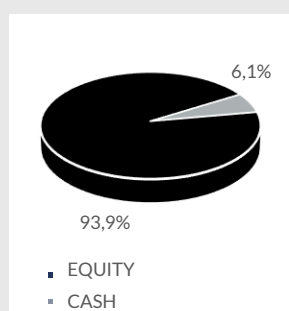
## RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	NOTE	+19,4%
2	ROVI	+10,2%
3	NEURONES	+7,6%
4	THALES	+5,3%
5	SAP	+3,5%
5 PEORES		
1	PERNOD RICARD	-14,5%
2	DANIELI	-13,2%
3	ANDRITZ	-12,9%
4	LVMH	-11,1%
5	INTERTEK	-10,6%

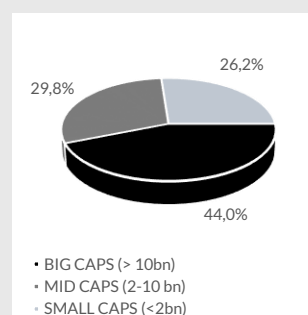
## DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,44	
Ratio Sharpe	0,56	
Beta	0,84	
Volatilidad	17,0%	18,3%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,98	
Volatilidad	10,9%	9,9%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

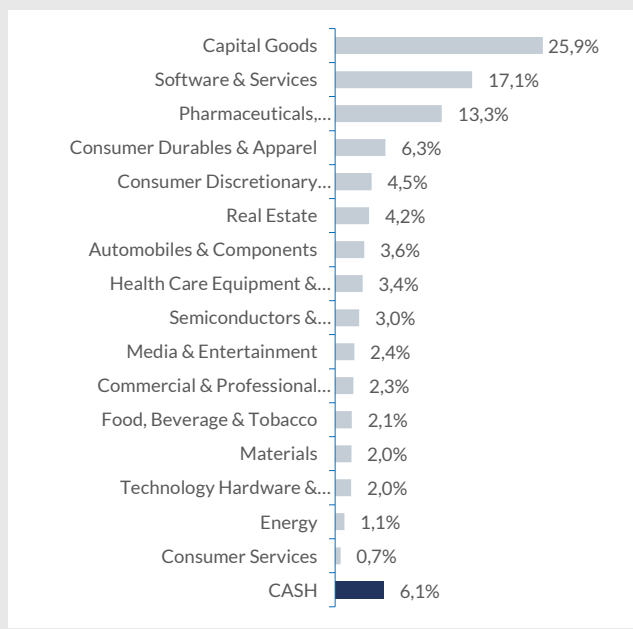


## DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

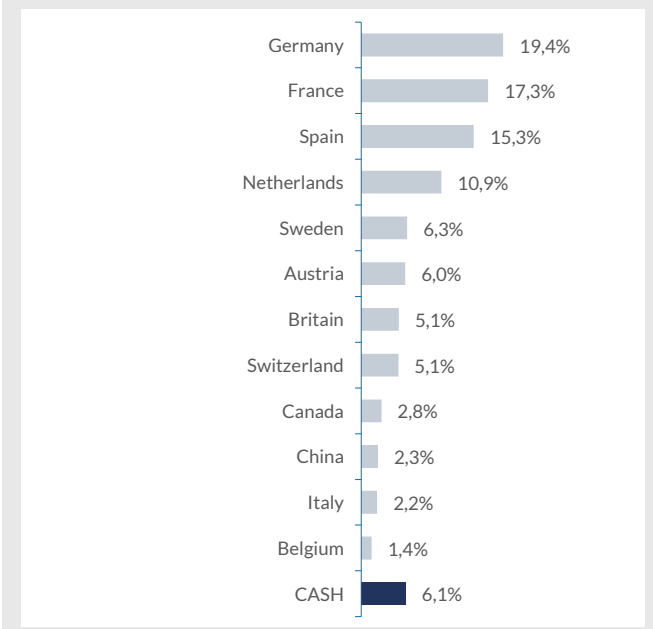


\*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

## 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"><li>Gestión 1,40% anual</li><li>Depositorio 0,07% anual</li></ul>
Gestora	Augustus Capital, A.M.
Depositorio	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 octubre empezó de forma negativa para Europa por la escalada del conflicto en Oriente Medio y terminó mal por el miedo a que Trump, como luego se ha confirmado, ganara las elecciones americanas. Los mercados perciben que Europa es la que más pierde con la victoria de Trump. Sin embargo, una vez que el efecto Trump ha sido ya descontado, será la economía y los movimientos de los bancos centrales los que marquen la evolución de los mercados. En EEUU, las bajadas de tipos se deberían ralentizar tras la fuerte apreciación del dólar y las perspectivas de un mayor endeudamiento y déficit fiscal. En Europa, por otro lado, un euro débil y un banco central acelerando los recortes de tipos deberían parcialmente compensar los posibles aranceles que EEUU ponga a sus importaciones. Por el lado asiático, los fuertes estímulos en China, anunciados durante el último mes, comienzan a reflejarse de forma positiva en indicadores de actividad como producción industrial y consumo.

La temporada de resultados está finalizando y nos deja un sabor agri dulce con mejor evolución en EEUU frente a Europa donde la ralentización económica se ha notado de forma más acusada a pesar de que los beneficios han avanzado en torno al 6% en el trimestre. Por el lado positivo, las compañías comienzan a ver indicios de recuperación en China y una economía americana robusta.

Por el lado del sentimiento, vemos un posicionamiento extremadamente alcista hacia el mercado americano en un momento en el que las valoraciones vuelven a alcanzar niveles históricamente altos y los tipos de interés no van a bajar como antes se estimaba. Por el contrario, en Europa el negativismo es máximo y no hay posicionamiento por parte de los inversores globales. Cada vez son más fuertes las voces que hablan de la necesidad de reformar, desregular, unificar... en el seno de la Unión Europea. El adelanto electoral en Alemania iría en línea con esta percepción.

Por el lado de la cartera, hemos vendido la posición en la promotora española **Neinor Homes** al alcanzar nuestro precio objetivo tras subir un 55% en el año con el cambio estratégico del excelente equipo directivo en busca de un modelo más rentable y menos intensivo en capital. También hemos vendido la posición en la compañía francesa de infraestructuras **Vinci** por el mayor riesgo regulatorio en sus activos principales y la desaceleración del crecimiento que estimamos para los próximos trimestres.

### 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.*