



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Noviembre 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
(30/11/24)

136,34 €/acción

Patrimonio
(30/11/24)

113 millones €



INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 **4** 5 6 7

RENTABILIDADES ACUMULADAS

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR**
Mes	0,1%	1,1%
YTD* 2024	1,2%	9,3%
1 año	7,3%	13,5%
Desde inicio (1994)	2.168,6%	790,0%
Desde inicio (media anual)	13,3%	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	1,2%	9,3%	-8,1%
Acumulada	2.168,6%	790,0%	1.378,6%
Media anual	13,3%	9,1%	4,2%

*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	4,3%
2	AALBERTS INDUSTRIES	4,1%
3	FERROVIAL	3,6%
4	ROVI	3,5%
5	ASSA ABLOY	3,4%
6	SAP	3,3%
7	FRESENIUS	3,3%
8	NEURONES	3,2%
9	STRABAG	3,0%
10	RIGHTMOVE	2,7%
TOTAL TOP 10		34,4%

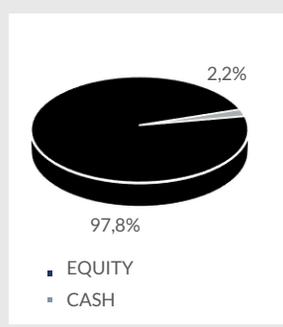
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores vs. 5 peores)

5 MEJORES		
1	CONSTELLATION SOFTWARE	+15,4%
2	RIGHTMOVE	+11,3%
3	KONTRON	+10,8%
4	AALBERTS INDUSTRIES	+9,7%
5	FERROVIAL	+7,2%
5 PEORES		
1	ROVI	-17,5%
2	GRIFOLS SA -B	-16,8%
3	LEGRAND	-8,4%
4	ALIBABA	-8,4%
5	PERNOD RICARD	-5,3%

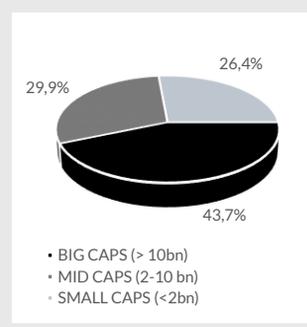
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,47	
Ratio Sharpe	0,57	
Beta	0,84	
Volatilidad	17,0%	18,3%
12 meses		
Beta	0,95	
Volatilidad	10,6%	10,1%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

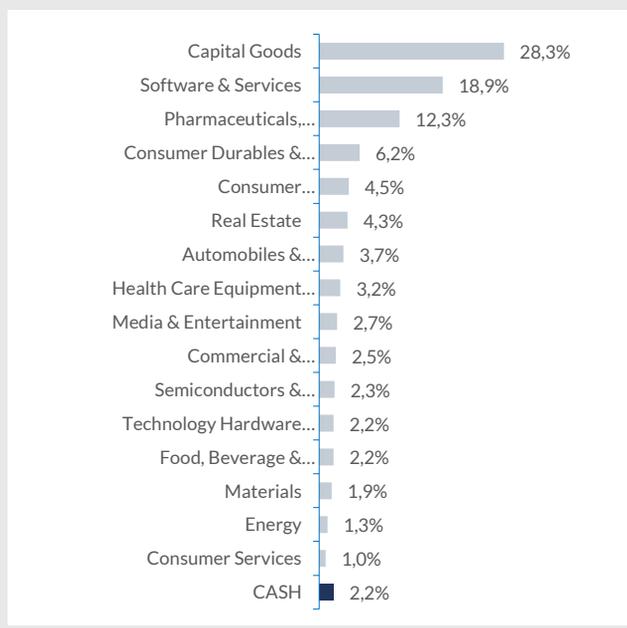


DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.

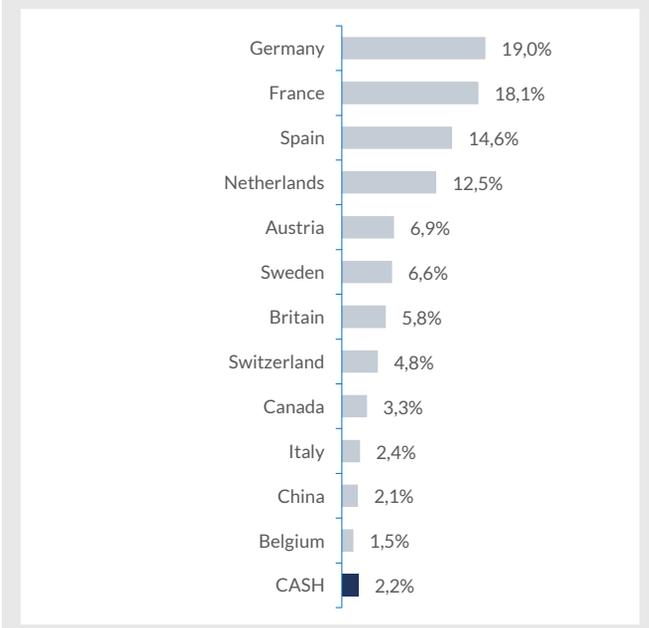


*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

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% anualDepositario 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 noviembre ha venido marcado por las Elecciones en EEUU, donde Trump alcanzó la Presidencia, pero además los Republicanos pasaron a controlar el Congreso y el Senado. Los mercados de fuera de EEUU recibieron el resultado con caídas importantes que ya habían comenzado a finales de octubre frente a las fuertes subidas del mercado americano. Sin embargo, la última parte del mes vimos cierta recuperación que se ha extendido en los primeros días del mes de diciembre. El miedo a la imposición de aranceles a las exportaciones y el posible impacto inflacionista en el mundo sigue siendo la principal preocupación de los inversores de fuera de EEUU. En Europa, la inestabilidad política en Francia también ha contribuido a incrementar el ya elevado sentimiento negativo hacia Europa.

A los precios actuales hay mucho negativismo descontado en los precios de las acciones europeas y nadie habla de los numerosos catalizadores positivos que podemos tener durante el año 2025. Los tipos de interés van a continuar bajando en Europa junto con la inflación lo que aumentará la renta real disponible de los hogares. La llegada de Trump podrá poner fin a la guerra en Ucrania con la consiguiente bajada en los precios del gas, que tanto ha perjudicado a la posición competitiva de la industria europea. China previsiblemente acelerará el impulso crediticio para reactivar el crecimiento. Finalmente, las elecciones en Alemania podrían ser un catalizador para el cambio de Europa con mayores iniciativas reformistas y medidas enfocadas en el crecimiento tras varios años de estancamiento.

En cuanto a la cartera **hemos iniciado posición** en la compañía holandesa **ASML**. Se trata del líder de equipos para la fabricación de semiconductores siendo el mayor proveedor de sistemas de litografía y el único de fotolitografía avanzada (EUV), para la fabricación de chips de última generación, lo que la convierte en una compañía única que opera de forma monopolística en aproximadamente el 85% del mercado. El retraso en algunos pedidos provocó que la compañía rebajara las expectativas para el año 2025, aunque manteniendo los objetivos de su plan estratégico al 2030 tanto de ventas como de beneficios, provocando una caída del -20% en la acción (-42% desde máximos anuales). ASML, una de las mejores compañías europeas, da pocas oportunidades para entrar a precios interesantes y consideramos que este mes hemos tenido esa oportunidad. Tenemos un 1.5% del valor en cartera.

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.