



Augustus Capital AM

LIERDE sicav

Julio 2020

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 (31/07/20)	Patrimonio (31/07/20)	MORNINGSTAR® ★★★★★
87,46 €/acción	147,1 millones €	

INDICADOR DE RIESGO

1 2 3 4 **5** 6 7

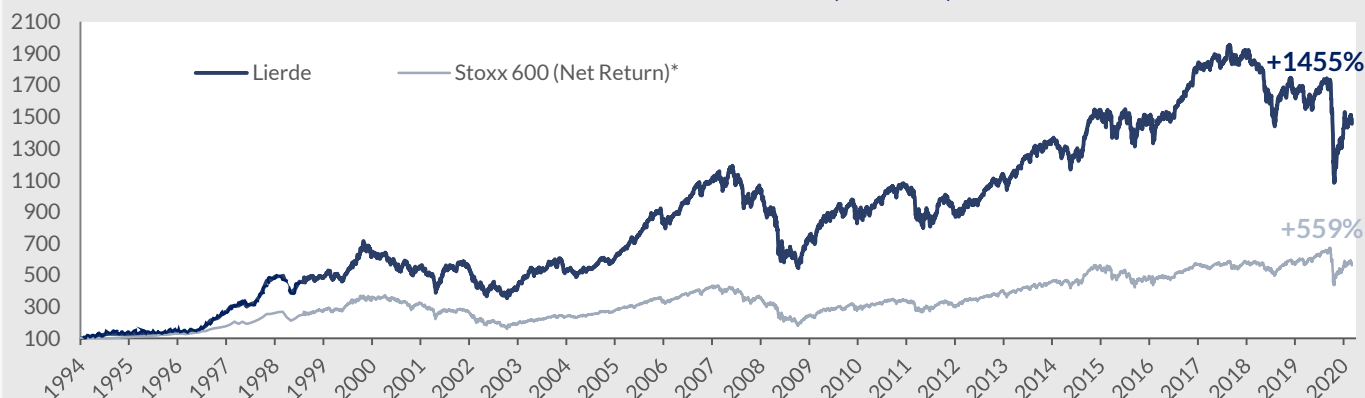
DATOS DE RIESGO

Desde inicio	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Alfa anual	4,68	
Ratio Sharpe	0,52	
Beta	0,83	
Volatilidad	17,6%	19,1%
12 meses	LIERDE	Stoxx 600 NR*
Beta	0,88	
Volatilidad	25,0%	26,9%

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%
YTD2020	-15,3%	-13,0%	-2,3%
Acumulada	1355,2%	459,5%	895,7%
Media	13,9%	8,9%	5,0%

RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)



*Stoxx 600 NR - Net Return. Incluye dividendos netos

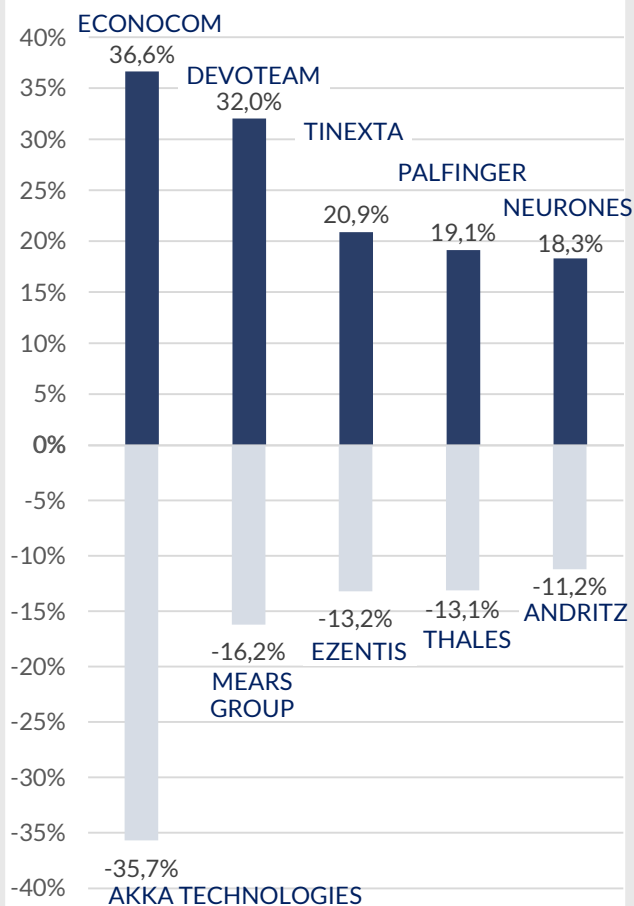


Augustus Capital AM

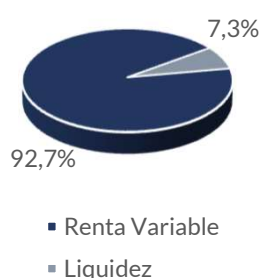
PRINCIPALES POSICIONES

1	SAP	3,5%
2	GLOBAL DOMINION	3,5%
3	REALIA	3,4%
4	TINEXTA	3,1%
5	FRESENIUS	2,9%
6	STRABAG	2,7%
7	ADIDAS	2,6%
8	FACEBOOK	2,6%
9	INFOTEL	2,6%
10	PROSUS	2,5%
TOTAL TOP 10		29,4%

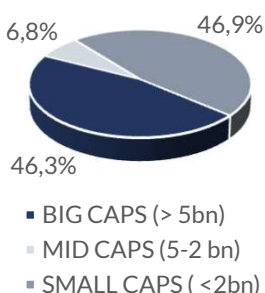
RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores)



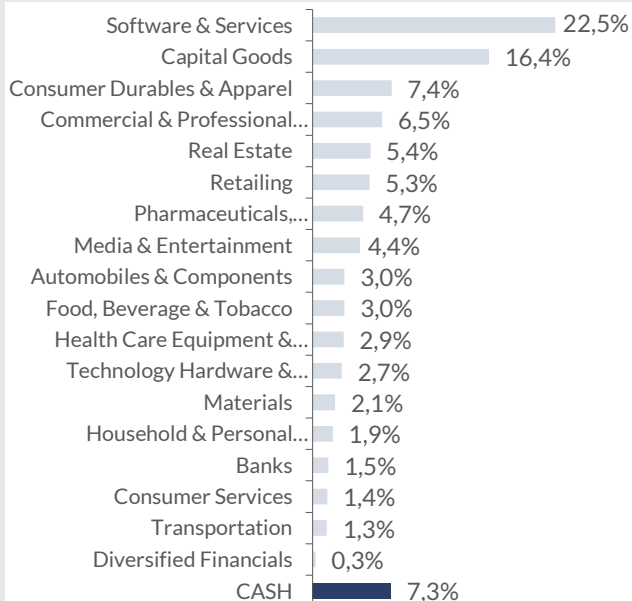
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



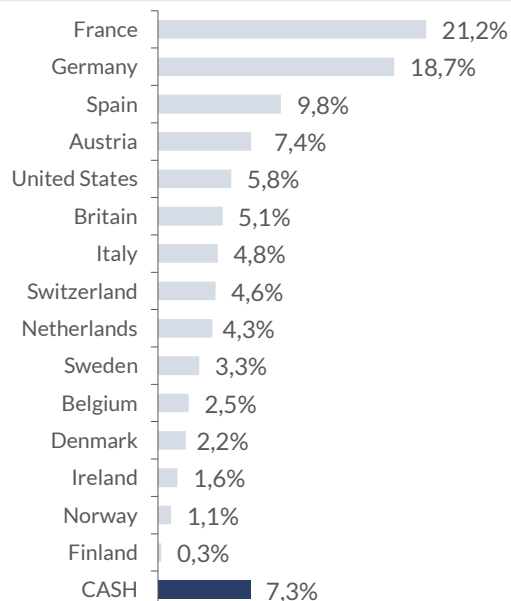
DISTRIBUCIÓN POR MARKET CAP.



EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





Augustus Capital AM

INFORMACIÓN GENERAL

Lanzamiento	31/05/1994
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 1
Comisiones	- Gestión 1,40% anual - Depositario 0,125% anual
Gestora	Augustus Capital, A.M.
Depositario	Banco de Sabadell, S.A.
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 el contenido 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 comunique 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 (delegadopd@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, adjuntado 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 julio la rentabilidad de LIERDE ha avanzado un 0,9% frente a un -1,8% el Eurostoxx 50 y un -1,0% el Stoxx 600 (*Net Return*). En el año, LIERDE acumula una rentabilidad del -15,3% frente a un -15,2% del Eurostoxx50 y un -13,0% del Stoxx 600 (*Net Return*). El valor liquidativo de LIERDE a cierre de julio se situó en 87,46 euros/acción y la liquidez de la cartera en el 7,3%. La volatilidad en los últimos doce meses se sitúa en el 25,0% frente al 26,9% del Stoxx 600 (*Net Return*) y 30,5% del Eurostoxx 50.

En el mes de julio destaca de nuevo el mejor comportamiento que ha tenido la bolsa americana respecto a la europea fruto de la debilidad del dólar, lo que hace más competitivas a las compañías americanas en el exterior, así como por el impulso de la FED con mensajes de dinero barato durante mucho tiempo. Por el lado de las compañías, los resultados publicados hasta la fecha son flojos, como consecuencia del fuerte impacto que la pandemia ha tenido en este segundo trimestre del año. Por el lado positivo comentar que, por lo que respecta a LIERDE, las compañías en cartera que ya han publicado están superando las expectativas de los analistas en la mayoría de los sectores. La creación de valor media para la cartera de LIERDE sigue situándose en el +8% para el año 2020 y del +13% para el año 2021.

En cuanto a los movimientos, durante el mes de julio no hemos añadido ningún valor nuevo a la cartera. Por el lado de las ventas, hemos vendido la compañía alemana de distribución de productos químicos **Brenntag**, al haber alcanzado la acción nuestro precio objetivo revalorizándose un +10% en lo que llevamos de año. También salíamos de la alemana **Software AG** tras alcanzar nuestro precio objetivo con una revalorización del +30% en el año.

Destacamos también en el mes de julio la OPA que recibíamos sobre la compañía francesa de IT services, **Devoteam**, una de nuestras principales posiciones de la cartera, pues teníamos una posición del 3% aproximadamente. Sus propios fundadores, junto al private equity KKR, han adquirido el 100% de la compañía a 98 euros/acción, lo que ha supuesto una prima del 25% sobre el precio de mercado.