

Fecha: 30/11/2013

Valor liquidativo: 75.72 Euros

Objetivo y estrategia de inversión

El objetivo de la SICAV es la generación de retorno positivo en el largo plazo, a través de la inversión en renta variable con foco en Europa. Las decisiones de inversión están basadas en el análisis fundamental, analizando el retorno sobre el capital empleado (ROCE) de las compañías y su sostenibilidad en el tiempo

Comentario de los gestores

Durante el mes de Noviembre Lierde ha subido un +1.47% comparado con un +0.87% para el índice Stoxx 600, un +0.61% para el Eurostoxx50 y un +1.44% para el índice MSCI global en Euros. Por su parte el índice Americano S&P ha seguido haciéndolo mejor que Europa con un avance del +2.8%. En el año Lierde acumula una rentabilidad del +25.46% frente a +16.26% para el Stoxx600, +17.13% para el Eurostoxx50 o el +17.8% para el MSCI global en euros.

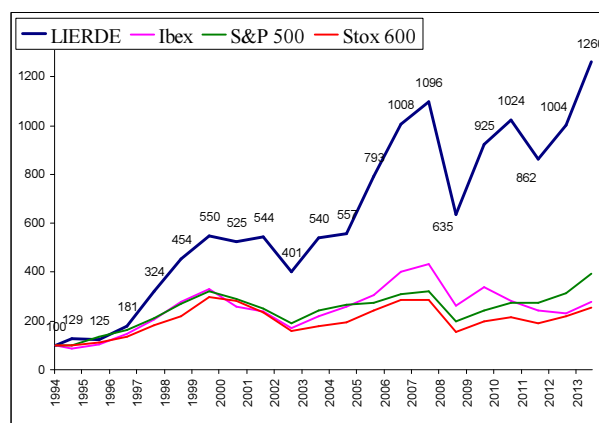
Por el lado micro, durante el mes hemos incorporado la compañía logística Francesa Norbert Dentressangle y la Americana, aunque cotizada en Hong Kong, Samsonite. Hemos subido peso en algunos valores de calidad como Associated British Foods, Continental, Volkswagen, LVMH y Aryzta. Por el lado de las ventas, hemos vendido la italiana IMA cuya valoración ha alcanzado nuestro precio objetivo. A final de mes estamos invertidos al 94% con una beta del 0.85.

De cara al 2014 seguimos positivos tanto por valoración como por el hecho de que los beneficios comenzarán a subir en Europa. Hasta ahora, el mercado había tenido un “re-rating” de los múltiplos en espera de que los beneficios cambiaran de tendencia y en 2014, fruto del mayor crecimiento global y de las acciones decisivas del BCE, el esperado crecimiento en los beneficios llegará. El hecho de que las correlaciones sigan cayendo y que la volatilidad esté baja hace que sea un entorno muy bueno para los “stock pickers” y gestores activos por lo que esperamos que sea de nuevo un buen año para Lierde. Quizá un aumento de la volatilidad en la primera parte del año, como consecuencia de la reducción de estímulos por parte de la FED (tapering), de una buena oportunidad de compra a los inversores que no han participado en el último rally del mercado.

Rentabilidades Históricas

AÑO	LIERDE	STOXX 600	Relativo
1994	28.55%	-2.12%	30.67%
1995	-2.67%	13.30%	-15.97%
1996	44.30%	20.90%	23.39%
1997	79.50%	37.64%	41.86%
1998	40.22%	18.41%	21.81%
1999	20.98%	35.92%	-14.94%
2000	-4.56%	-5.19%	0.63%
2001	3.68%	-16.97%	20.65%
2002	-26.26%	-32.47%	6.21%
2003	34.50%	13.68%	20.82%
2004	3.24%	9.51%	-6.27%
2005	42.28%	23.46%	18.81%
2006	27.22%	17.81%	9.40%
2007	8.75%	-0.17%	8.92%
2008	-42.13%	-45.60%	3.47%
2009	45.72%	27.99%	17.73%
2010	10.72%	8.63%	2.09%
2011	-15.76%	-11.34%	-4.42%
2012	16.44%	14.37%	2.07%
2013	25.47%	16.26%	9.21%
Acumulada	1159.94%	154.49%	1005.45%
Media	17.01%	7.20%	9.81%
TAE	13.87%	4.90%	

Rentabilidad Acumulada

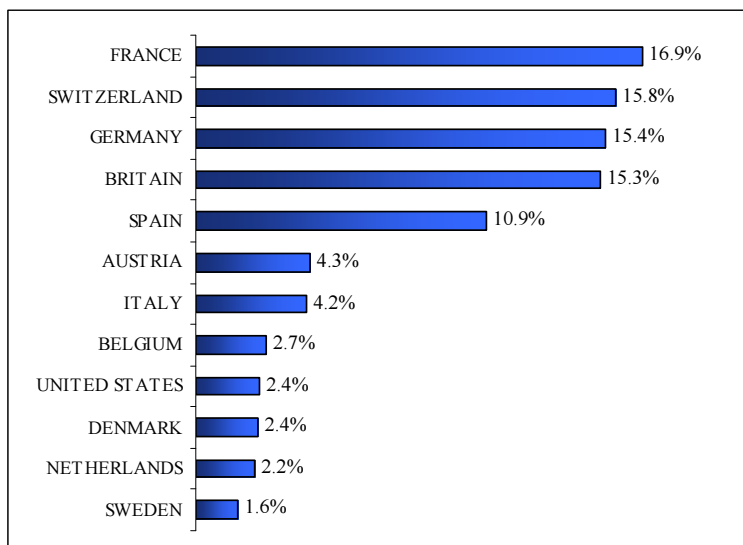


Datos de riesgo

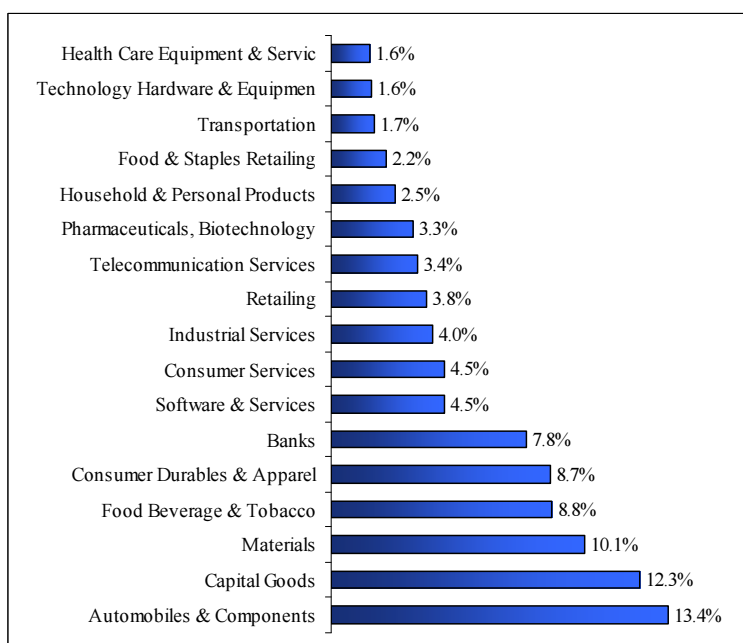
Desde inicio	LIERDE	STOXX 600
Alfa anual	5.72	
Beta	0.80	
Ratio Sharpe	0.86	0.31
Volatilidad	18%	20%



Distribución por países



Distribución por sectores

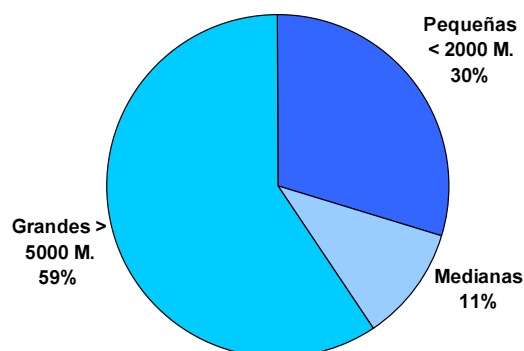


Principales Posiciones

10 PRINCIPALES POSICIONES

ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA	3.47%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	3.26%
VOLKSWAGEN AG-PREF	3.12%
TELEFONICA SA	2.71%
SMITHS GROUP	2.67%
ECONOCOM	2.66%
MAYR-MELNHOF KARTON AG	2.58%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.55%
BMW AG	2.49%
SAMSONITE	2.38%

Distribución por capitalización



Distribución por activos

Activos	Porcentaje
Renta Variable	94.1%
Liquidez	5.9%

Datos de la SICAV

Patrimonio de la SICAV: 56.400.000 euros
 Fecha de inicio: 31/05/1994
 Valor inicial: 6.01 euros
 Cálculo liquidativo: Diario
 Liquidez: Diaria
 Categoría: Renta variable Europa
 Plazo de inversión recomendado: 4 años
 Divisa: Euro
 ISIN: ES0158457038

Bloomberg: LIE SM Equity
 Comisión de gestión: 1,40 %
 Comisión de depositario: 0,10 %
 Inversión mínima: 1 acción
 Comisión de reembolso: No existe
 Gestora: M&G Valores
 Administrador: Banco Santander
 Depositario: BNP Paribas
 Auditor: Deloitte