

## Las opas sobre Abertis, en un laberinto legal

Las interpretaciones de la ley de opas y el papel del Gobierno complican la operación

La opa de Atlantia sobre Abertis se enreda en el laberinto legal español tras la intervención de los Ministerios de Trabajo y Energía, que han requerido a la CNMV que revoque la autorización de la oferta mientras no obtenga su visto bueno. La ley de opas española dice que es necesaria la autorización del Ejecutivo a la operación. Algunos expertos dicen que Atlantia debería solicitarla. Otros, que es la propia Abertis la que debe hacerlo. Si el proceso se blolea, el contrato de ACS también se verá afectado. **PS-4/LA LLAVE**



Francisco Regmés, consejero delegado de Abertis.



Giovanni Castellucci, consejero delegado de Atlantia.



Florentino Pérez, presidente de ACS.



Guindos pide "neutralidad" en las opas sobre Abertis

**ANÁLISIS** Por Salvador Arancibia

¿Mantendrá la CNMV su decisión de autorizar la opa de Atlantia?

**MAÑANA GRATIS**  
**DÓNDE INVERTIR EN 2018**  
**GUÍA FISCAL PARA AUTÓNOMOS Y PYMES**

Draghi destaca el importante crecimiento de Europa **PS/EDITORIAL**



Bob Iger y Rupert Murdoch.

Disney compra Fox para desafiar a Netflix **PS/LA LLAVE**

**E·viernes**

**CASAS Y ESTILO**



Viviendas en el nuevo Bilbao

**INVERSIÓN**  
Cómo funcionan los fondos de fondos **PS**

**DEPORTE**  
Telefónica revisará sus patrocinios **PS-0-02**

**PERSPECTIVAS**  
Putin quiere liderar Rusia más allá de 2024 **PS-02**

## La Sicav de Alierta se convertirá en gestora en 2018

Lierde Sicav, en la que participa César Alierta, planea convertirse en gestora de fondos el próximo año. Esta vehículo, que comenzó como una Sicav familiar, se abrió a inversores en 2013 y tiene 250 millones de patrimonio. **PS**



■ Lierde se revaloriza un 17% este año y sube un 15,9% anual desde su creación

■ Además de la Sicav y su plan de pensiones, la nueva firma estudia lanzar un fondo mixto

César Alierta es accionista minoritario de la Sicav Lierde, que es la segunda más rentable en los últimos doce meses.



**CATALUÑA, ANTE EL 21-D**

## Cataluña ha perdido 2.587 autónomos desde el 1-O

Cataluña ha perdido 2.587 autónomos desde el 1-O, 1.382 de ellos en noviembre, con un ritmo de caídas en la afiliación de 46 autónomos al día, pasando de 547.909 a 545.322 autónomos en el último mes, según datos de la Federación Autónoma ATA. Estas cifras contrastan con el comportamiento de Madrid, que ha incrementado en los dos últimos meses sus autónomos en 3.524, con 1.149 autónomos más en noviembre. **PS-4 a 26 y 025/EDITORIAL**

■ La creación de empresas se ha desplomado un 25% en Cataluña

■ La Justicia belga cierra la causa contra Puigdemont y los exconsejeros

**OPINIÓN**

■ Ferran Coballero El improbable liderazgo de Miguel Costa



**TOM BURNS**  
Testimonios para una hora crítica **PS**



Victor del Pozo, consejero delegado de Retail de El Corte Inglés.

El Corte Inglés: "El nuevo consumidor nos obliga a cambiar" **PS**

**Degussa** GOLD INVEST

**NO HACE FALTA SER UN EXPERTO PARA INVERTIR EN ORO**

Rosari Álvarez Degussa

**DEGUSA MP ES**  
Calle Velázquez, 2. Madrid  
911 982 900

**Degussa Oro, la inversión segura**



# FINANZAS & MERCADOS

## La Sicav de Alierta se convertirá en gestora de fondos el próximo año

**PATRIMONIO DE 350 MILLONES/** Augustus Capital, que gestiona la Sicav Lierde, tramita su registro como gestora propia, a la que trasladará este vehículo, que sube un 17% en el año, y su plan de pensiones.

A. Roa, Madrid

Lierde Sicav, de la que es accionista el expresidente de Telefónica, César Alierta, está a punto de abrir una nueva era. De 1994 a 2013, fue una Sicav familiar. Ese año se abrió al inversor minorista, lo que le ha permitido multiplicar por nueve su patrimonio, hasta los 350 millones. En 2018, Augustus Capital, que es la firma encargada de la gestión de este vehículo, se convertirá en gestora.

La firma, de la que son socios fundadores Juan Uguet de Resayre y Carlos Val-Carres (también gestores), tramita ya con la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) su conversión en gestora. Podría recibir la luz verde en el primer trimestre del próximo año.

El objetivo de los directivos de Augustus Capital es trasladar a su propia gestora su buque insignia, Lierde Sicav, que se revaloriza un 16,9% este año y avanza un 15,9% anual de media desde su creación, frente al 9,5% del Stoxx 600 en este periodo. También se trasladará a la nueva gestora el MG Lierde Plan de Pensiones, que tiene 12 millones y está abierto a minoristas.

La firma estudia el lanzamiento de un fondo de inversión mixto, cuya exposición a Bolsa será de entre el 20% y el 30%.

### Crecimiento

El buen comportamiento de Lierde ha permitido a este vehículo crecer de forma continuada desde 2013, cuando se abrió a los inversores minoristas e institucionales. Ahora tiene 1.600 accionistas, de los



Juan Uguet de Resayre y Carlos Val-Carres.

### LA EVOLUCIÓN DE LIERDE SICAV

Cotización, en euros.



Fuente: Bloomberg y Morningstar

### >Ránking a doce meses

Rentabilidad, en %.

Solventis Eos	25,2
Lierde	24,4
Rex Royal Blue	21,2
Elcano Inversiones Sicav	14,1
Lluc Valores	13,4

Expansión

que un 91% son inversores particulares, quienes controlan el 67% del patrimonio de este vehículo de inversión.

En lo que va de año, Lierde ha atraído 80 millones de euros de suscripciones netas, por encima de la media de 50 millones de captación

### Además de su Sicav y su plan de pensiones, Augustus Capital prevé lanzar un fondo mixto

de los últimos ejercicios. Los responsables de la Sicav realizan una comercialización activa del producto entre inversores institucionales. Lierde está incluida en varios de los fondos de fondos de las grandes gestoras de fondos, ligadas a los bancos.

los mercados en este periodo y, sobre todo, el entorno de bajos tipos de interés, que ha menguado hasta mínimos nunca antes vistos en el interés de los depósitos, la opción tradicional de los ahorradores. Esto ha propiciado un flujo de entrada de dinero en los fondos. Del buen estado de salud del sector da también cuenta el número de nuevas gestoras constituidas este año: un

récord histórico. Entre los nuevos actores del sector está Cobas AM, la firma creada por Francisco García Paramés tras no llegar a un acuerdo con sus excompañeros en Bestinvest para unirse a azValor. Se han reconvertido en gestoras la empresa de asesoramiento financiero (eaff) Buy&Hold y la agencia de valores Orienta Capital. También ha creado una nueva gestora el grupo

### De Sicav familiar a vehículo abierto

Lierde Sicav se creó en 1994 como Sicav de la familia Alierta. En 2013, decidió abrirse a todo tipo de clientes. Desde entonces, se ha disparado su patrimonio y el número de accionistas, de tal forma que la mayoría de los inversores que apuestan por la Sicav son minoristas. La familia de César Alierta es accionista minoritaria de esta sociedad, que es la segunda más rentable en los últimos doce meses, según Morningstar.

Los inversores particulares pueden comprar acciones de la Sicav a través del Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

Augustus Capital aún no ha decidido si creará o no una versión en fondo de inversión de su producto estrella. Esto les permitiría incluir a Lierde en las grandes plataformas para clientes institucionales como las de Allfunds Bank o Inversis, que no acogen Sicav.

El tamaño máximo que se plantean los gestores para su Sicav es de 500 millones de euros, porque a partir de ese volumen no podrían invertir en compañías de pequeña capitalización.

España representa el 16% de la cartera de Lierde, con posiciones en Merlin, Lar, Realia, Renta Corporación, Santander, Global Dominion, Gestamp y Telefónica.

## El Panel suspende los recursos contra la JUR por Popular

Mercedes Serraller, Madrid

El Panel de Apelaciones de la Junta Única de Resolución (JUR) ha suspendido los recursos que han presentado inversores de Popular contra la decisión de la JUR de no publicar el informe secreto de Deloitte y otros documentos clave en la resolución del Banco. Así se lo ha comunicado a los inversores cuyos recursos estaban pendientes, una vez que este órgano de control último dictara que la JUR debe publicar el informe. En el caso de que no les satisfaga la ejecución de la decisión por parte de la JUR, advierte el Panel, los inversores podrá retomar sus recursos.

El 29 de noviembre, el Panel estimó dos recursos –presentados por Ramón C. Pelayo Abogados entre nombre de la Mutuallidad de la Abogacía y la Hermandad de Arquitectos, y por Roca Junyent en representación de Aeris, sociedad vinculada a Andrónico Luksic– que solicitaban acceso al informe de Deloitte y otros documentos. Así, estableció que la JUR debe publicar el informe, si bien señaló que tiene cierta discrecionalidad sobre cómo implementar esta decisión, por lo que algunas partes deben seguir siendo confidenciales, pero debe justificar por qué.

“La decisión de la JUR de denegar el acceso al informe es desproporcionada en lo que respecta a los derechos fundamentales y a los principios de accesibilidad, transparencia, responsabilidad y control democrático de las instituciones europeas”, dijo el Panel, para quien incurrió en un “manifiesto error de apreciación” al negarse a facilitar el informe.

### Antes de Navidad

Una vez que ha analizado el informe, el Panel constata que numerosos datos y predicciones “no deberían afectar a la estabilidad financiera ni suponer información que impacte en los intereses comerciales de Popular o de su comprador”.

La presidenta de la JUR, Elke König, anunció el pasado 5 de diciembre su intención de publicar el informe “antes de Navidad” durante una comparecencia ante el Comité de Asuntos Económicos del Parlamento Europeo.

## Récord del sector en patrimonio y máximos de estrenos de gestoras

La decisión de los responsables de Lierde, que son dos de los gestores con más prestigio del sector, de crear una gestora propia llega en un año récord para los fondos de inversión. El patrimonio total gestionado por estos productos está cerca de su récord histórico, alcanzado en mayo de 2007, antes de que el estallido de la crisis condujera a las gestoras a una travesía

por el desierto. Los fondos gestionan 259.466 millones de euros, con suscripciones netas por 18.636 millones este año. 2017 se cerrará como el quinto año consecutivo de captaciones netas de estos productos. En el último lustro han atraído 115.809 millones de euros. El sector se ha visto impulsado por la recuperación económica, el mejor comportamiento de

los mercados en este periodo y, sobre todo, el entorno de bajos tipos de interés, que ha menguado hasta mínimos nunca antes vistos en el interés de los depósitos, la opción tradicional de los ahorradores. Esto ha propiciado un flujo de entrada de dinero en los fondos. Del buen estado de salud del sector da también cuenta el número de nuevas gestoras constituidas este año: un

récord histórico. Entre los nuevos actores del sector está Cobas AM, la firma creada por Francisco García Paramés tras no llegar a un acuerdo con sus excompañeros en Bestinvest para unirse a azValor. Se han reconvertido en gestoras la empresa de asesoramiento financiero (eaff) Buy&Hold y la agencia de valores Orienta Capital. También ha creado una nueva gestora el grupo

Rentamarkets, presidido por Emilio Botín O'Shea. EBN Banco reconvirtió su gestora de capital riesgo en gestora de fondos, EBN Capital. Completan la lista de debutantes Acci Capital Investments, Anattea Gestión, Finlectic Capital y Grantia Capital. Paradojicamente, esta irrupción de gestoras llega en un entorno de fusiones y concentración mundial.