

Inversión

## Ganancia anual media del 16,4% durante 21 años en una Sicav española

La Sicav Lierde muestra unos números deslumbrantes. Desde 1994 cuando se creó como vehículo de inversión para una familia, hasta ahora -ya cuenta con más de 550 inversores un patrimonio de 151 millones de euros- ha logrado una rentabilidad media anual del 16,4%, el doble de la ofrecida por el Ibex. Sus fundadores nos cuentan las claves de esta gestión.


 Compartir  +1  0  2  1

Luis Aparicio / [www.invertia.com](http://www.invertia.com)

Jueves, 21 de Mayo de 2015 - 18:20 h.



Juan Uguet, Carlos Val-Carreres y Marta Zárate

Tal vez el origen mismo de sus gestores Juan Uguet de Resayre y Carlos Val-Carreres tenga mucho que ver con las asombrosas cifras de rentabilidad que ofrece la Sicav Lierde en sus 21 años de vida. Hablan siempre de plazos largos de inversión, de análisis también muy prolongados y de invertir en empresas con una historia de años de éxito. Una Sicav donde una familia adinerada colocó 2,5 millones de euros en 1994, y que ahora con sus 151 millones está abierta a cualquier inversor con la compra diaria de sus participaciones en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) donde cotiza. En estos años ha acumulado una rentabilidad del 1.438,9%, lo que supone ganar de media anual el 16,47%. A fecha del pasado martes, Lierde registraba una rentabilidad en este año del 20%.

Una de las claves es, pues, la perseverancia en utilizar un método de análisis y también en que las empresas a las que echan el ojo sean contumaces en conseguir buenos resultados. Ni Juan Uguet de Resayre ni Carlos Val-Carreres creen en la intuición: "hay que leer mucho sobre compañías, muchas memorias auditadas y también ir a ver a los gestores o directores financieros de esas empresas", explican. "Pero esto no lo hemos inventado nosotros. Ahí está Warren Buffet, Lynch y tantos otros", añaden.

### LA CLAVE ES LA SELECCIÓN

En la selección de los valores piden años de éxito. Empresas que lleven más de 10 años con una rentabilidad sobre capital y circulante superior al 10%, que además hayan logrado incrementar el beneficio por acción año tras año y finalmente que tengan una capitalización superior a los 50 millones de euros. Si después de reunir todas estas condiciones se considera que está barata, se entra y de lo contrario se espera. "También tenemos analizadas muchas compañías que cumplen todas las exigencias pero que consideramos caras y esperamos a que su precio baje o directamente no entramos".

Una muestra de la prudencia y la visión a largo plazo de la compañía y también de la situación económica son los tipos de interés con los que se contabiliza el coste financiero de las compañías seleccionadas. Juan Uguet de Resayre lo explica: "Actualmente los tipos de interés están prácticamente a cero, pero nosotros aplicamos a la compañías el coste medio de financiación en la zona euro en 20 años. Con los modelos proforma que se hicieron para el euro cuando no existía resulta un 5% de coste financiero. Es con ese 5% al que tendrán que tender a elevarse el coste en los próximos años con lo que hacemos nuestras valoraciones y previsiones".

### UNA CARTERA MUY DIVERSIFICADA

Lierde es una Sicav que invierte solo en Europa, aunque como indican sus gestores no impide que las empresas por la que apuestan estén haciendo negocio en todo el mundo. España es el mercado que más pesa con un 25%, seguido de cerca por Francia con el 19% y Reino Unido con el 14,6%. Curiosamente en su cartera actual Alemania solo pesa el 6,6% en tanto que a valores de Suiza han destinado 12 de cada 100 euros invertidos.

Las diez principales posiciones en su cartera actual suman el 27,3% lo que indica que está muy diversificada. Las posiciones son:

Merlin Properties (3,83%)  
 Norber Dentressangle (3,46%)  
 Lar España (3,42%)  
 Reply (3%)  
 Associated British Foods (2,53%)  
 Banco Popular (2,33%)  
 Realia (2,26%)  
 Engineering (2,20%)  
 Telefonica (2,20%)  
 Hexagon (2,11%)

En cuanto al tamaño de las empresas, el 46% son de elevada capitalización, el 18,1% de mediana y el 35,4% de pequeño tamaño, inferior a los 2.000 millones de euros. Danoe, LVMH, Valeo, Bucher, Rocher, Ferrovia, Adveo, Carlsberg, Diageo, Société Générale son otras de sus inversiones.

En una visión sectorial, los servicios industriales, el inmobiliario y el software componen el grueso con el 42,7%.