



Recomendación

La Sicav Lierde acumula subida del 21% en el año y apuesta por Lar, Merlin y Realia

La Sicav española Lierde acumula una rentabilidad del 21,15% hasta noviembre, batiendo al Ibex y al resto de indicadores europeos. Este instrumento de inversión, abierto a cualquier ahorrador, está basando su estrategia en la rotación del peso de la cartera. Entre sus diez valores de más importancia tiene tres inmobiliarias españolas: Lar, Merlin y Realia

Compartir G+ menealo Tw ittear Me gusta

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

Jueves, 10 de Diciembre de 2015 - 7:07 h.

Los gestores de Lierde ofrecen en su último número de análisis los principales movimientos de su cartera con la que acumulan una revalorización del 21,15% en el año. Asimismo explican las decisiones de inversión y el panorama de esta sicav que tiene un 92% invertido en Bolsas internacionales.

Estas son sus opiniones sobre el mercado y los valores seleccionados:

Respecto a los cambios en la cartera, han sido más importantes las variaciones en peso de valores ya presentes que las salidas y entradas de nuevas compañías.

El mes anterior ya comentamos que nuestros modelos de valoración nos mostraban un mercado de renta variable dividido en dos bloques: un primer bloque que incluye a grandes compañías "defensivas" que cotizan a ratios históricamente altos, y otro segundo bloque de compañías más pequeñas o menos predecibles cotizando con importantes descuentos.

En esta línea, hemos bajado peso en compañías "best-in-class" tales como LVMH, Richemont, Hexagon o DCC; las cuales tras un excelente comportamiento han visto minorado su potencial. Y por otro lado, hemos subido peso en un grupo amplio de compañías de calidad (Mears, Mitie, Econocom, Alten, Neuronas, PORR, Strabag, Andritz y Cancom). Estas últimas a los niveles actuales ofrecen a medio plazo retornos superiores a la media histórica de Lierde.

Es importante resaltar que esta gestión activa (que no rotación) de la cartera, no sólo contribuye positivamente a su rentabilidad, sino que reduce considerablemente su riesgo (volatilidad).

La empresa suiza Kuoni es la única posición que hemos vendido completamente en el mes, aprovechando el fuerte rally desde los mínimos de octubre. La compañía va de reestructuración en reestructuración, siendo muy complicado construir un caso de inversión con un mínimo de visibilidad.

Como nueva incorporación en el mes destacamos la compañía alemana S&T AG. Llevábamos tiempo buscando empresas con negocios de calidad enfocados en seguridad de redes informáticas (Internet of things) y eléctricas (Smart grid). S&T AG ha sido un gran descubrimiento ya que nos ofrece exposición a ambas tendencias estructurales. Hablar de Internet of things es hablar de máquinas interconectadas a través de internet.

De una forma sencilla, la reciente escalada en el número de ataques terroristas nos permite entender la importancia de evitar accesos no deseados (hackers) a equipos tan críticos como aviones, equipos médicos o robots industriales. S&T AG está especializada en ese nicho con clientes tan relevantes como Siemens, General Electric o Bosch.

Por otro lado, su división de Smart grid es otra joya con un gran potencial de crecimiento (40% en 2015). De momento, están centrados en Europa del Este donde ya han ganado contratos sustanciales en Polonia. 2016 es un año importante en nuevas licitaciones y es previsible que vengan nuevos contratos relevantes. El resto de su negocio es muy similar al de Cancom y Bechtle.

En definitiva, todos ellos negocios de gran recurrencia por incluir contratos de mantenimiento a largo plazo. A pesar de su excelente posicionamiento, S&T es todavía una compañía pequeña (capitalización de 230 millones de euros) que sólo cubren dos analistas.

Seguramente ésta sea la razón por la que cotiza a 9x EV/EBITA con crecimientos de doble dígito (20%) y ROCEs del 40%. **PANORAMA INVERSOR**

Por otro lado, noviembre ha sido un mes muy relevante a nivel de análisis de compañías por la cantidad de nueva información. No sólo han reportado resultados la mayoría de nuestras posiciones, sino que además hemos visitado un número importante de compañías en cartera (Danone, Valeo, Linde, Societe Generale, Arcelor Mittal, Vinci, Cancom, Reply, Ferrovial, Lar España, Renta Corporación, Bucher Industries, S&T AG, Daimler, Adveo y Engineering) y de nuevas ideas que estamos actualmente analizando.

De forma resumida, estas son las principales conclusiones tras un mes intenso:

1. Las compañías mantienen una visión positiva tanto para el último trimestre del año como para el ejercicio 2016, destacando un mayor optimismo en las que tienen mayor exposición a demanda interna europea.
2. Por sectores, todo lo relacionado con servicios de IT (digitalización, cloud computing, seguridad, medios de pago, etc.) va a seguir varios años con tasas de crecimiento muy superiores al PIB (doble dígito en muchos casos). Los sectores relacionados con materias primas (crudo especialmente) siguen sin ver la luz en el ya largo túnel.
3. La calidad de los balances sigue siendo muy alta con un número importante de las compañías en cartera con caja neta en balance. Por ello, seguimos viendo mejoras en la remuneración al accionista (dividendos y recompra de acciones) a lo largo de 2016.

Por el lado macro, en Estados Unidos los datos conocidos en el mes (empleo, ventas retail y PMIs fundamentalmente) confirman la buena evolución de su economía, avalando que finalmente la Reserva Federal se incline por una primera subida de tipos. En Europa, conocíamos un dato definitivo de PIB del tercer trimestre (1.6%), lo que supone una décima peor a lo esperado, pero los datos más recientes muestran cierta mejora. En base a esos datos, Draghi se mostraba algo más confiado con la evolución de la zona Euro y decidía acelerar, pero sin pisar a fondo.

El mercado reaccionaba inicialmente de forma negativa por el menor estímulo

monetario. En nuestra modesta opinión, lo importante es que la recuperación sigue su curso y, de momento, la posible desaceleración queda como un hecho aislado del tercer trimestre. En definitiva, tanto la macro como la micro nos llevan a mantener una visión positiva de la evolución de Lierde en la recta final del año. 2015 ha sido un año donde la correcta selección de compañías ha sido el principal generador de retorno, y nada nos lleva a pensar que 2016 vaya a ser diferente. En cualquier caso, es cierto que en diciembre el calendario incluye eventos relevantes como la previsible primera subida de tipos en Estados Unidos o las elecciones generales en España, que pueden generar un repunte de la volatilidad en el corto plazo.

LOS DIEZ VALORES DESTACADOS DE LA CARTERA DE LIERDE

1.- LAR ESPAÑA	4,79%
2.- CANCOM	3,22%
3.- MERLIN PROPERTIES	2,86%
4.- REALIA	2,27%
5.- MEARS GROUP	2,22%
6.- ALTEN	2,21%
7.- SOCIETE GENERALE	2,20%
8.- ROCHE	2,18%
9.- MITIE GROUP	2,15%
10.- AALBERTS INDUSTRIES	2,11%
TOTAL TOP 10	26,20%

Ideas de trading para valores españoles e índices

Compartir 0 Twittear Me gusta 1

0 comentarios

Ordenar por: **Destacados**



Añade un comentario...

Facebook Comments Plugin

invertia

© Copyright 2015,

Política de Cookies

Aviso Legal

Política de Privacidad