

Expansión

Martes 6 de enero de 2015 | 1,90€ | Año XXIX | nº 8.602 | Segunda Edición

www.expansion.com

MAÑANA
MENSUAL DE BOLSA EN DICIEMBRE
Datos de todas las empresas cotizadas al cierre del año

Ibex 35	9.993,30	-3,45%
EuroStoxx	3.023,14	-3,70%
Dow Jones	17.501,65	-1,86%
Euro/Dólar	1.1915	-1,06%
Riesgo País	109,15	+9,26%



La sicav de la familia Alierta supera los 100 millones de euros

Santander desata la guerra de las hipotecas

La entidad rebaja al 1,69% el diferencial sobre euribor del crédito para vivienda

Santander ha desatado la guerra de las hipotecas en el arranque de 2015, un año que se presenta muy positivo tanto para la recuperación de la economía española como para la reactivación del mercado inmobiliario. En los últimos días, la entidad financiera ha rebajado el diferencial sobre euribor (que ayer estaba en 0,32%) que aplica a los créditos para la compra de vivienda del 1,89% al 1,69%. Para acceder a esta oferta, abierta hasta el 30 de junio, los clientes deberán tener un importante grado de vinculación con la entidad. Santander tiene una cartera de hipotecas de particulares de 48.000 millones. Sus créditos para la compra de vivienda han subido un 73%



La oferta exige al cliente domiciliar la nómina y contratar un seguro de Hogar

La campaña, abierta hasta el 30 de junio, permite financiar hasta el 80% del inmueble

El banco ha aumentado la nueva cartera de hipotecas un 73% hasta septiembre

Ana Botín,

La sicav de la familia Alierta cierra el año con más de 100 millones

CAPTA 64 MILLONES EN 15 MESES/ La entrada de nuevos socios diluye la participación de la familia y allegados del presidente de Telefónica en su sociedad. Controlan 37 de los más de 100 millones de euros.

A. Antón/M. de la Cruz. Madrid Lierde Sicav, el vehículo de inversión que nació para canalizar el patrimonio de la familia Alierta y sus allegados, ha crecido con celeridad, desde que, en septiembre del año pasado, comenzó a comercializarse activamente entre inversores particulares.

En septiembre de 2013, Lierde administraba 37 millones de euros, distribuidos entre unos 100 inversores de la familia y el entorno del presidente de Telefónica.

En estos 15 meses han registrado nuevas entradas por un importe de 64 millones, elevando el patrimonio al cierre de año de Lierde hasta 101 millones. "Los inversores históricos siguen aportando gran estabilidad, ya que mantienen su inversión, pero su peso se ha diluido en la actualidad por debajo del 40% del patrimonio bajo gestión", explica Carlos Val-Carres, uno de los gestores de la sociedad, junto a Juan Uguet (sobrino de Alierta).

Val-Carres añade que "el inversor institucional fue la principal vía de crecimiento en la fase inicial, pero Lierde tiene ya los 500 partícipes mínimos necesarios para ser traspasable", como cualquier



César Alierta es presidente de Telefónica.

fondo de inversión, sin tener que tributar, hasta que se reembolse el capital.

El ejecutivo señala, además, la importancia de haber superado los 100 millones de euros. "Hay una parte importante de inversores institucionales que no analizan vehículos con un patrimonio inferior por razones de liquidez", apunta.

El proceso inversor de

Lierde Sicav se basa en el análisis individual de compañías y, según el modelo del equipo gestor, Lierde ofrece hoy más potencial que a principios de año. "Por un lado, la generación de valor media de las compañías (incremento del valor más dividiendo acción) ha sido superior, mientras que las cotizaciones han subido menos o in-

La sociedad está gestionada por Juan Uguet, Carlos Val-Carres y Marta Zarate

Cierra 2014 con 500 inversores, teniendo la misma fiscalidad que un fondo de inversión

cluso en algunos casos han bajado", señala Carlos Val-Carres.

Por otro lado, añade que, "la búsqueda de rentabilidad en un entorno de bajos tipos de interés lleva meses orientando flujos hacia la renta variable, y así va seguir a medio plazo. Este año hemos visto la primera fase de esa tendencia, pero como había miedo a una nueva recesión en Europa sólo se ha reflejado en los sectores más defensivos con rentabilidades por dividendo elevadas. En la medida en que ese miedo disminuya, tanto las compañías más cíclicas como las medianas y pequeñas volverán a estar en el foco de los inversores".

Cuanto al potencial de revalorización de muchas de sus compañías en cartera, el

gestor sostiene que "es importante entender que el PIB global es más relevante que el europeo para la mayoría de compañías europeas, por lo que los beneficios pueden crecer en 2015 a doble dígito incluso con crecimientos de PIB débiles en Europa".

Actualmente, la sicav invierte el 94,6% de su patrimonio en renta variable y el resto, en liquidez. Las diez mayores posiciones representan casi la cuarta parte del volumen del fondo.

Adveo, principal apuesta Una de las empresas favoritas es Adveo, "un valor con un precio objetivo de 20 euros para finales del 2015, con mucho potencial vía consolidación del sector en Europa", opina Juan Uguet.

El gestor señala que "Adveo, que representa el 2,68% de la cartera, protagoniza la historia de reestructuración de un negocio papeler industrial a un negocio de distribución y logística. La compañía ha pasado de tener retornos inferiores a su coste de capital a retornos que duplican dicho coste".

Junto a éste, el holding Associated British Foods pesa un 2,46% en el fondo. "La compañía está comenzando

POSICIONES 'TOP' DE LIERDE SICAV

	Porcentaje de la cartera
Adveo	2,68%
Aryzta	2,53%
Reply	2,52%
Schindler	2,51%
Dia	2,47%
Associated British Foods	2,46%
Continental	2,43%
Norbert Dentressangle	2,41%
Albert Industries	2,40%
Danone	2,38%
Total	24,8%

a extenderse por Alemania, Suiza y Francia y en 2015 abrirán la primera tienda en EEUU. En 2014 subió un 30% y creemos que puede alcanzar las 36 libras, frente a las 30,50 libras actuales", explica Uguet.

La compañía sueca Hexagon, otra de los valores estrella de la cartera de Lierde con un peso del 2%. Combina tecnologías y software de diseño y medición al campo industrial. "Es un sector de fuerte crecimiento dada la búsqueda de eficiencia en la industria. Sumó un 16% el año pasado y está en máximos históricos, pero claramente es un valor a tener en una cartera con perspectivas a medio plazo", explica Uguet.

Por países, Francia es el mercado con más presencia, al suponer el 18,6% de la Sicav, seguido por Reino Unido y Suiza, que pesan un 16,3% y 14,4%, respectivamente. España representa menos del 10% del patrimonio, estando Dia y Adveo entre las 10 mayores posiciones.