



Cartera de la semana

## Las siete grandes apuestas de la Sicav Lierde en España

Los expertos de la SICAV Lierde, gestionada por M&G Valores, están dando un mayor peso a España en su cartera del que ha tenido en los últimos años, por las atractivas valoraciones y la recuperación del consumo. En concreto, dentro de su cartera internacional la firma cuenta con participaciones en siete cotizadas españolas, como Merlin Properties o DIA, que están bien posicionadas para beneficiarse de una recuperación del mercado doméstico.

Compartir 0 5 1

**Aitor Atozqui / [www.invertia.com](http://www.invertia.com)**

Lunes, 27 de Julio de 2015 - 10:56 h.

En concreto, los gestores ven especial atractivo en el sector inmobiliario, que vive un cambio de ciclo. Desde Lierde consideran que la mejor forma de exponerse al ladrillo es a través de grandes socimis como **Merlin Properties** y **Lar España**, que cuentan con potenciales alcistas superiores al 20% a 12 meses vista y ofrecen una rentabilidad por dividendo del 4%-5%, de acuerdo al dividendo estimado para 2016. Además, los equipos directivos de ambas compañías están aprovechando para adquirir activos inmobiliarios de primera calidad para su posterior alquiler. En este sentido, destaca la reciente adquisición de Testa por parte de Merlin, una operación que desde Lierde consideran irrepitable por la calidad de los activos y las sinergias generadas.

Los expertos ven a **Realia** como otra alternativa interesante para exponerse a la recuperación del ladrillo en España, si bien la inmobiliaria ofrece un mayor riesgo debido a su situación financiera. No obstante, los gestores creen que la empresa podría equilibrar su balance mediante una ampliación o un canje de deuda de capital, por valor de 300-400 millones de euros y señalan que la reciente entrada de Carso en el accionariado acelerará la reestructuración financiera de la compañía. Los gestores recuerdan que la última valoración independiente de Realia fijaba el valor de la empresa en torno a los 1,4 euros por acción.

La Sicav también apuesta por la recuperación económica a través de valores vinculados al consumo, como **DIA**. El valor ha corregido un 12% desde máximos, por miedo a que sus cuentas reflejen cierta debilidad, afectadas por las recientes adquisiciones de las nuevas tiendas de Eroski y la cadena El Árbol, unas operaciones que podrían canibalizar parte de sus ventas a corto plazo. Tras esta caída, los gestores ven atractivo en el valor, especialmente en vista de la disciplina financiera del grupo, sus buenas perspectivas a medida que la inflación en alimentos regrese a números positivos y el tradicional cuidado de DIA hacia el accionista minoritario, con una rentabilidad por dividendo del 3% y un plan de recompra de acciones de 200 millones, equivalente al 5% del capital.

En la cartera de Lierde también figuran compañías españolas con perfil internacional. Entre ellas destaca el fabricante de componentes de automoción **Cie Automotive**, un valor presente en la cartera desde hace más de tres años y que a pesar de haber triplicado su valor en bolsa en el periodo, en opinión de la Sicav aún es una de las cotizadas españolas con mayor potencial alcista. Entre los puntos fuertes de Cie destaca su excelente equipo gestor, enfocado en el retorno sobre el capital empleado; su diversificación geográfica y su exposición al mercado indio, cuyas perspectivas son impresionantes en el medio plazo.

**Ferrovial** es otra compañía de calidad que despierta el interés de los gestores por la elevada visibilidad y previsibilidad de sus ingresos, fundamental para una cartera a largo plazo. Aunque la compañía se ha revalorizado un 30% en el año, los expertos creen que la rentabilidad por dividendo (3,5%) da soporte a la cotización.

Finalmente, **Telefónica** completa las apuestas de Lierde en España, por su elevada rentabilidad por dividendo (5,5%) y la mejora del entorno competitivo en el sector, tanto por el proceso de consolidación (ONO-Vodanofé y Jazztel-Orange), como por la mayor desregulación (fibra y venta mayorista). Pese a su perfil internacional, España sigue siendo uno de sus dos grandes mercados y previsiblemente la mejora del consumo debería reflejarse en sus cuentas, especialmente con la confianza del consumidor en máximos. Además, los gestores creen que la acción ya está descontando el efecto negativo del tipo de cambio y la debilidad económica en parte de Latinoamérica.



## Análisis de OHL, Abertis, FCC, BME, Telefónica y Grifols

Compartir 0 5 1

**WIKIPEDIA** The Free Encyclopedia Selecciona una o varias palabras para ver su definición

0 comentarios

Ordenar por: **Destacados**

Añade un comentario...

Facebook Comments Plugin

**invertia**

© Copyright 2015, Telefónica de España, S.A.U. Aviso Legal Política de Privacidad