



## Las 12 apuestas bursátiles de una de las Sicav más rentables de España

Lierde se ha convertido en una de las sociedades de inversión más rentables de nuestro país, con un retorno medio del 16,1% anual desde 1994. La Sicav destina actualmente una quinta parte de su cartera modelo a España y mira con especial interés al ladrillo y a la banca. Entre sus apuestas figuran valores como Ferrovial, IAG, DIA, Telefónica o Merlin Properties.



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

Martes, 24 de Mayo de 2016 - 12:00 h.

Empresa	Peso
REALIA	4.8%
LAR ESPAÑA	3.3%
MERLIN PROPERTIES	2.4%
BANCO SANTANDER	2.0%
IAG	1.7%
CIE AUTOMOTIVE	1.7%
DIA	1.4%
TELEFÓNICA	1.4%
DOMINION	1.2%
FERROVIAL	1.2%
BANCO POPULAR	1.0%
RENTA CORPORACIÓN	0.6%
<b>TOTAL</b>	<b>22.7%</b>

### Exposición de Lierde a España

La sicav de la familia Alierta, comercializada por Augustus Capital, se ha convertido en una de las sociedades de inversión más certeras de España. Como toda firma de inversión, Lierde no es infalible, pero desde 1994 ha acumulado una rentabilidad del 1.387%, lo que supone una media anual del 16,1%. Su cartera está compuesta por docenas de valores europeos, pero la Bolsa española sigue teniendo un elevado peso, con un 22,7% de la ponderación total.

Pese a la volatilidad bursátil, la firma no teme asumir riesgos, invirtiendo en compañías que posiblemente no sean aptas para todos los ahorradores. Sus principales apuestas son el ladrillo (11,4% de la cartera), la banca y el sector industrial. Lierde también mira con interés a empresas como DIA o Telefónica, que no terminan de despegar en bolsa, pero cotizan a niveles atractivos.

**Realia:** La sicav destina la mitad de sus apuestas en España al sector inmobiliario, que está viendo una recuperación generalizada de los precios. Dentro del sector, Realia es el valor favorito de Lierde, gracias al perfil defensivo de su negocio (oficinas prime). La firma fija un precio objetivo de 1,45 euros por acción, lo que supone un potencial alcista cercano al 40%. Los expertos no prevén nuevas operaciones corporativas después de que la OPA de Inmobiliaria Carso a 0,8 euros no llegase a buen puerto. Entre los posibles catalizadores de la empresa figuran las noticias positivas sobre la refinanciación de la deuda bancaria y la mejora operativa de la compañía.

**Lar España y Merlin Properties:** Las socimi se han convertido en los nuevos reyes del ladrillo en España gracias a su atractiva fiscalidad, que les convierte en el vehículo de inversión ideal para que las grandes fortunas extranjeras apuesten por la recuperación inmobiliaria en España. De cara al inversor, el principal atractivo de estas empresas es que tienen un payout mínimo fijado por ley que suele rondar el 80%. No obstante, el dividendo suele descontarse 20-30 días antes de la fecha de pago, por lo que es vital ser accionista el día de la junta para poder cobrarlo. Entre las grandes socimis, Lierde apuesta por Lar, que cotiza con un descuento del 12% frente a su valor liquidativo; y Merlin Properties, la mayor socimi española que genera rentas anuales de 300 millones y cuenta con activos de calidad, como la red de oficinas bancarias del BBVA.

**Banco Santander:** La entidad de la familia Botín ha sido un constante quebradero de cabeza para sus accionistas, llegando a perder la mitad de su valor en bolsa desde finales de 2014 y anunciando un recorte de dividendos. Aun así, Lierde cree que el derrumbe de la acción es a todas luces excesivo, ya que el banco cotiza por debajo de su valor contable y con un ROE tangible superior al 10%, "lo que a nuestro juicio es muy barato".



**IAG:** Los expertos de Lierde han aprovechado las correcciones para elevar su peso en la aerolínea, que es una empresa "con capacidad de crecer tanto en ventas como en beneficios por el proceso de reestructuración interno que la compañía está realizando en Iberia y Air Lingus". La compañía se está beneficiando de la buena evolución del tráfico aéreo y, aunque un posible rebote de los precios del crudo penalizaría al valor, su impacto financiero debería ser limitado, ya que a comienzos de año ya tenía cubiertos la mayor parte de los contratos de cobertura para 2016.

**Cie Automotive y Dominion:** Tanto la matriz como la filial despiertan el interés de la firma, gracias al buen momento que atraviesa la industria automovilística. Cie es un valor frecuente entre las carteras modelo de las firmas de inversión, por la calidad de su equipo gestor, su exposición a mercados de alto crecimiento y una elevada diversificación tanto geográfica como de su cartera de clientes, que le ha permitido capear con relativa entereza la crisis de las emisiones desatada por Volkswagen. Su filial Dominion no cuenta con tantos apoyos dada su corta vida en bolsa, pero desde Lierde confían en que la cotización remonte, gracias a la calidad de su negocio, cuya estrategia se basa en el desarrollo de la automatización de la industria.

**DIA:** El grupo de distribución ha vivido una remontada en bolsa en las últimas semanas, tras la desastrosa evolución registrada desde máximos de 2015. DIA es otro valor frecuente en las carteras modelo de las casas de análisis, que consideran que la compañía cotiza a niveles atractivos. La empresa está bien posicionada para beneficiarse de la recuperación del consumo y de la integración de sus últimas adquisiciones, pero los resultados siguen sin reflejar estas perspectivas.

**Telefónica:** La teleco es una de las empresas más atractivas de su sector en Europa tanto por valoración como por rentabilidad por dividendo, tras descolgarse del rebote vivido por la industria en 2015. La compañía se ha visto penalizada por las incertidumbres económicas en Brasil y sobre la venta de O2, clave para el pago del dividendo. Estos temores que se han ido suavizando, ya que el impacto de la recesión en Brasil no ha sido devastador para el negocio, y el nuevo presidente se ha comprometido a abonar íntegramente la retribución al accionista en 2016, con independencia del futuro de O2. Aun así, la acción no termina de reaccionar. El consenso de analistas consideran que Telefónica cotiza a niveles atractivos y sobreponderan a la compañía.

**Ferrovial:** El grupo de construcción, concesiones y servicios es otro valor frecuente en las carteras modelo, gracias a la calidad de sus activos concesionarios y el crecimiento del negocio internacional, que le está permitiendo capear la incertidumbre política en España.

**Banco Popular:** La entidad que preside Ángel Ron es uno de los bancos que peor se han comportado en bolsa, con una caída cercana al 30% desde comienzos de año, debido en gran parte a su elevada exposición al ladrillo. Los expertos de Lierde consideran que el Popular "es quizá el banco más barato de Europa" y lo incluyen en su cartera en vista de sus elevados potenciales alcistas, aunque reconocen que es un valor con un riesgo muy superior al de otros bancos, como el Santander.

**Renta Corporación:** La inmobiliaria completa la apuesta de Lierde por el ladrillo, debido a su atractiva valoración, ya que la empresa cotiza con un PER de solo cinco veces "en un entorno de recuperación de volúmenes y precios". La firma fija un precio objetivo de 2,5 euros, lo que supone un potencial alcista superior al 50%.