



## LIERDE Valor liquidativo 31/05/2017: 109,55

### OBJETIVO Y ESTRATEGIA de la INVERSIÓN

El objetivo de LIERDE es la generación de valor para el inversor en el largo plazo a través de la inversión en negocios de calidad con sesgo Europa.

Las decisiones de inversión están basadas en el análisis fundamental: estudio del Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) y su sostenibilidad en el tiempo.

### DATOS DE RIESGO

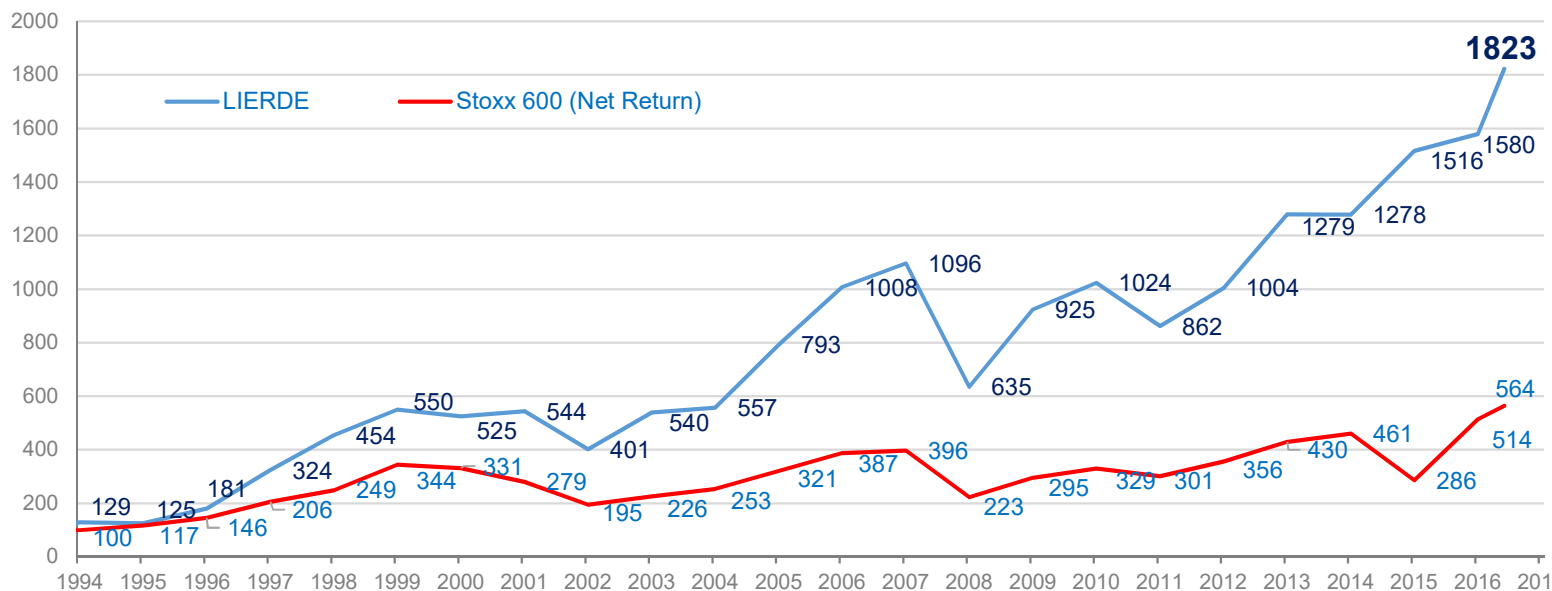
DESDE INICIO	LIERDE	STOXX 600
Alfa anual	5,17	
Ratio Sharpe	0,85	0,31
Beta	0,83	
Volatilidad	17,8%	19,4%
12 MESES	LIERDE	STOXX 600
Beta	0,84	
Volatilidad	12,8%	14,2%

### RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	LIERDE	STOXX 600* (Net Return)	Relativo
1994	28,6%	-0,3%	28,8%
1995	-2,7%	17,2%	-19,9%
1996	44,3%	24,8%	19,5%
1997	79,5%	41,2%	38,3%
1998	40,2%	21,1%	19,1%
1999	21,0%	38,2%	-17,2%
2000	-4,6%	-3,8%	-0,7%
2001	3,7%	-15,6%	19,3%
2002	-26,3%	-30,4%	4,1%
2003	34,5%	15,9%	18,6%
2004	3,2%	12,2%	-9,0%
2005	42,3%	26,7%	15,6%
2006	27,2%	20,8%	6,4%
2007	8,7%	2,4%	6,4%
2008	-42,1%	-43,8%	1,6%
2009	45,7%	32,4%	13,3%
2010	10,7%	11,6%	-0,9%
2011	-15,8%	-8,6%	-7,2%
2012	16,4%	18,2%	-1,7%
2013	27,4%	20,8%	6,6%
2014	-0,1%	7,2%	-7,3%
2015	18,6%	6,8%	11,8%
2016	4,2%	1,7%	2,5%
2017	<b>15,4%</b>	<b>9,8%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Acumulada</b>	<b>1722,8%</b>	<b>464,1%</b>	<b>1258,7%</b>
<b>Media</b>	<b>15,9%</b>	<b>9,4%</b>	<b>6,4%</b>

\* Incluye dividendos netos

### RENTABILIDAD ACUMULADA (base 100)





## **LIERDE** Valor liquidativo 31/05/2017: 109,55

### COMENTARIO DE LOS GESTORES

Durante el mes de mayo Lierde ha continuado evolucionando de forma positiva y mejorando el comportamiento de los principales índices. En el mes ha subido un +2.26% frente a una caída del -0.14% el Eurostoxx 50 y del +1.45% el índice Stoxx 600 con dividendos (Net Return). En el año Lierde acumula una ganancia del +15.4% frente a una mejora del +8.0% el Eurostoxx 50 y +9.8% el índice Stoxx 600 (Net Return). El valor liquidativo de Lierde se situó en 109.55 euros/acción, lo que supone un nuevo máximo histórico de cierre de mes. La liquidez de la cartera a final de mayo era del 14.6% y la beta del 0.84. La volatilidad de la sicav en los últimos doce meses baja hasta 12.8% frente al 14.2% del Stoxx 600 y 16.4% del Eurostoxx 50.

Por el lado macro, el crecimiento global sigue fuerte con los PMIs en niveles muy elevados tanto en EE.UU. como en Europa, siendo China el único punto de incertidumbre en el momento actual.

Por el lado de las compañías, este mes ha sido de nuevo muy positivo en cuanto a la evolución de los valores en cartera. De las 51 compañías que tenemos en cartera, en 22 de ellas hemos tenido revalorizaciones superiores al +5% y en 8 compañías más del +10%. Por el lado de las pérdidas tan sólo en una compañía hemos perdido más de un 5% (**Arcelor Mittal**). En cuanto a nuevas incorporaciones no hemos metido ninguna compañía nueva en cartera, aunque sí hemos subido peso en **Lar España, Realia, Samsonite, Pendragon, Senior, Devoteam, Maison du Monde** y **Palfinger**. En lo que respecta a las ventas, hemos vendido la totalidad de la posición en la suiza **Richemont** y hemos reducido el posicionamiento en el sector financiero tras el excelente comportamiento del mismo tras las elecciones en Francia.

Por mercados seguimos viendo mucho potencial en el mercado español, francés y británico. En España nos sigue gustando especialmente el sector inmobiliario, donde la recuperación es real como lo demuestra el dato de compra-venta de viviendas de segunda mano en marzo, creciendo al 28%. En Francia nos parece especialmente interesante el sector de tecnologías de la información (*IT Services*) y en UK vemos muchas oportunidades en compañías con exposición doméstica muy castigadas por la incertidumbre del “*Brexit*”.

En cuanto a los mercados de renta variable, durante el mes de mayo han estado inmersos en una dinámica positiva empujados por las positivas expectativas en Francia tras las elecciones, los buenos datos macroeconómicos y sobre todo por la buena marcha de los resultados empresariales que están sorprendiendo por su fortaleza. Los analistas ya esperan crecimientos de beneficios por encima del +16% para este año tras un excelente primer trimestre con avances por encima del +20%. Sin embargo, la elevada complacencia de los inversores nos preocupa en el corto plazo, por lo que no descartamos un periodo de consolidación que pensamos habría que utilizar para incrementar posiciones. En cualquier caso, el mercado sigue “premiando” a las compañías que generan valor incluso con los índices retrocediendo, y eso siempre son buenas noticias para nuestro estilo de gestión.



## LIERDE Valor liquidativo 31/05/2017: 109,55

### PRINCIPALES POSICIONES

1.-	CANCOM	3,9%
2.-	REALIA BUSINESS	3,8%
3.-	S&T	3,8%
4.-	LAR ESPAÑA	3,6%
5.-	DEVOTEAM	3,4%
6.-	ECONOCOM	3,1%
7.-	VINCI	2,9%
8.-	GLOBAL DOMINION	2,5%
9.-	HELLA	2,5%
10.-	PALFINGER	2,5%
<b>TOTAL TOP 10</b>		<b>32,1%</b>

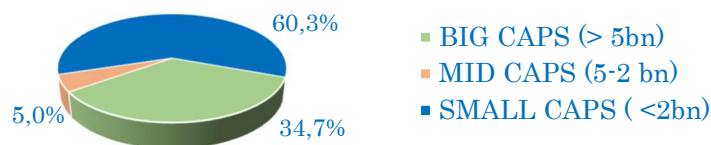
### RENTABILIDAD MENSUAL (5 mejores y 5 peores valores)



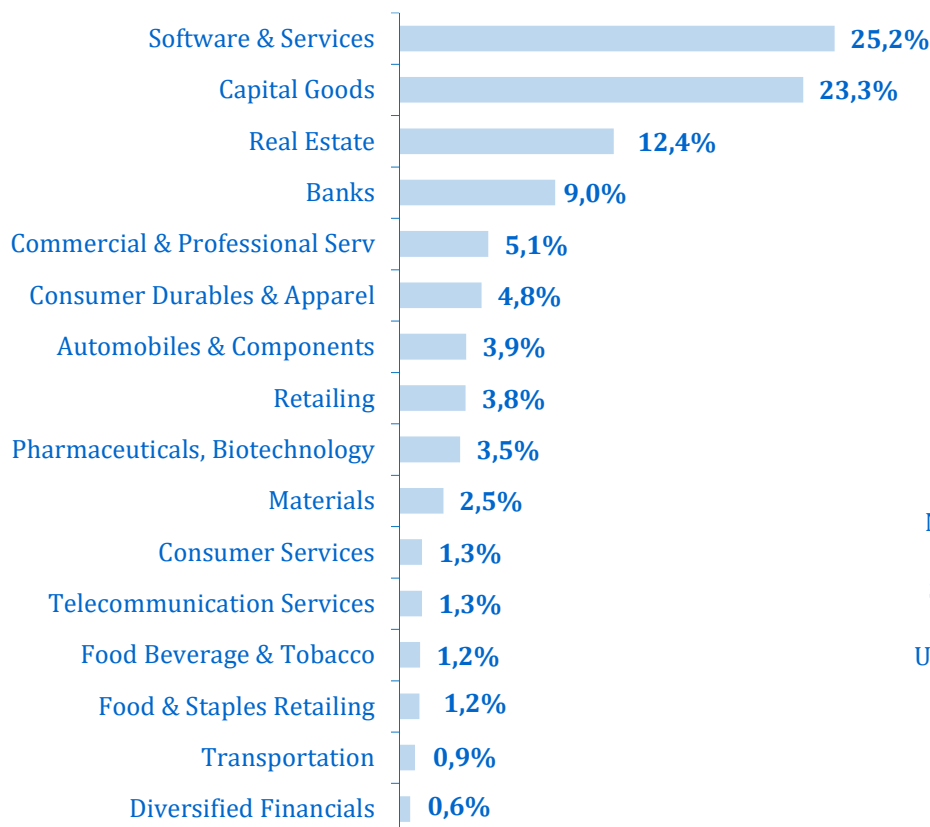
### DISTRIBUCIÓN SEGÚN ACTIVOS

Renta Variable	85,4%
Liquidez	14,6%

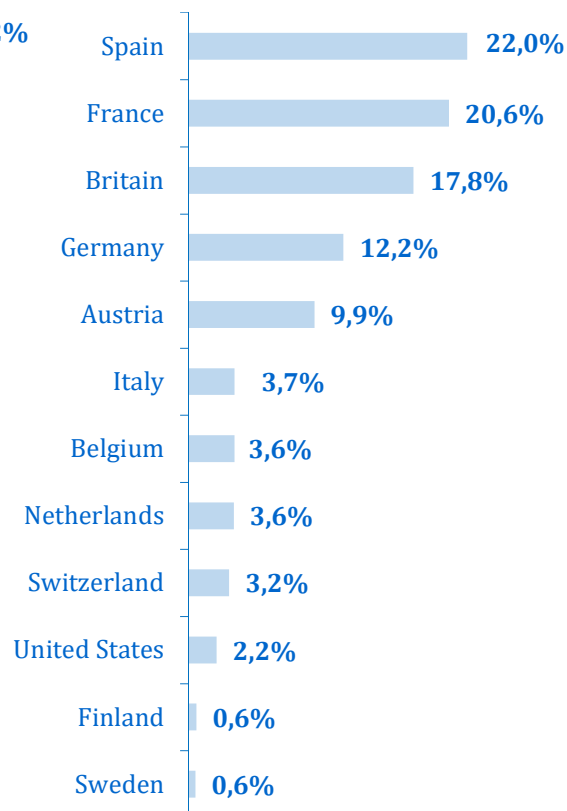
### DISTRIBUCIÓN SEGÚN MARKET CAP.



### EXPOSICIÓN SECTORIAL



### EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA





## **LIERDE** Valor liquidativo 31/05/2017: 109,55

### INFORMACIÓN GENERAL

Fecha lanzamiento	1994
Patrimonio *	EUR 279.5 Mn
Nº registro CNMV	2467
Liquidez	Diaria. Liquidación en d + 2
Comisiones	Gestión 1,40% anual. Depositario 0,125% anual
Gestora	Urquijo Gestión / Mercados y Gestión de Valores
Depositario	Banco de Sabadell
Administrador	Banco de Sabadell
Auditor	Deloitte
Divisa	EUR
Código ISIN	ES0158457038
Ticker de Bloomberg	LIE SM Equity

\*Actualizado a 31/05/2017

### DISCLAIMER

Este documento es informativo y no constituye una recomendación o invitación a invertir en los productos mencionados en el mismo. Los documentos y opiniones son válidos en el momento de su redacción, pudiendo ser modificados en cualquier instante y sin preaviso. La información contenida se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero sin que ello constituya un compromiso. Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.