

Fecha: 31/10/2013

Valor liquidativo: 74.63 Euros

## Objetivo y estrategia de inversión

El objetivo de la SICAV es la generación de retorno positivo en el largo plazo, a través de la inversión en renta variable con foco en Europa. Las decisiones de inversión están basadas en el análisis fundamental, analizando el retorno sobre el capital empleado (ROCE) de las compañías y su sostenibilidad en el tiempo

## Comentario de los gestores

Durante el mes de Octubre Lierde ha subido un +5.64% comparado con un +3.84% para el índice Stoxx 600, un +6.04% para el Eurostoxx50 y un +3.39% para el índice MSCI global en Euros. Por su parte el índice americano S&P lo ha hecho en un +4.46%. En el año Lierde acumula una rentabilidad del +23.65% frente a +15.2% para el Stoxx600, +16.3% para el Eurostoxx50 o el +16% para el MSCI global en euros.

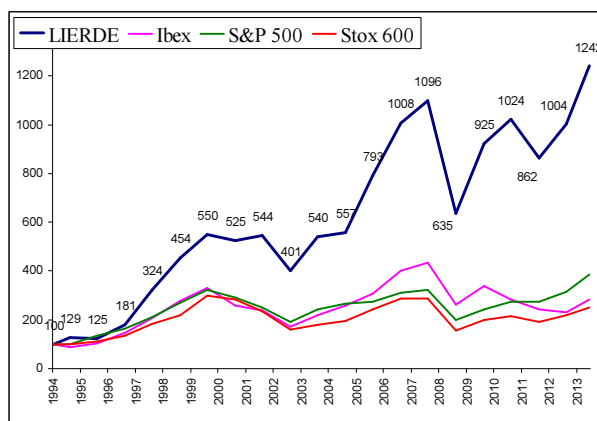
El factor determinante para que se aceleren las subidas en el mes ha sido la decisión por parte de la FED de retrasar la retirada de estímulos hasta tener evidencia de un mayor crecimiento en EEUU tanto de la economía como del empleo. Adicionalmente, la caída generalizada en la inflación europea aumenta las posibilidades de un mayor estímulo en Europa por parte del BCE. Desde el lado del sentimiento, históricamente Noviembre-Diciembre suelen ser el mejor periodo del año en cuanto a rentabilidad, terminando en positivo el 82% de los años. Los beneficios en Europa comienzan a mostrar indicios de recuperación de acuerdo a los resultados publicados hasta la fecha. Por valoración, Europa siguen siendo el mercado más atractivo con un potencial superior al 35% en base a beneficios tendenciales.

Por el lado micro, durante el mes hemos incorporado Arysza, Econocom, BHP Billiton y Continental. Hemos subido peso en Credit Suisse, Diageo, Adveo y Reckitt Benckiser. Por el lado de las ventas, tomamos beneficios en las financieras Societe Generale y UBS, en los valores de lujo Swatch y Richemont y vendimos la totalidad de la francesa Orange y la británica WEIR.

## Rentabilidades Históricas

AÑO	LIERDE	STOXX 600	Relativo
1994	28.55%	-2.12%	30.67%
1995	-2.67%	13.30%	-15.97%
1996	44.30%	20.90%	23.39%
1997	79.50%	37.64%	41.86%
1998	40.22%	18.41%	21.81%
1999	20.98%	35.92%	-14.94%
2000	-4.56%	-5.19%	0.63%
2001	3.68%	-16.97%	20.65%
2002	-26.26%	-32.47%	6.21%
2003	34.50%	13.68%	20.82%
2004	3.24%	9.51%	-6.27%
2005	42.28%	23.46%	18.81%
2006	27.22%	17.81%	9.40%
2007	8.75%	-0.17%	8.92%
2008	-42.13%	-45.60%	3.47%
2009	45.72%	27.99%	17.73%
2010	10.72%	8.63%	2.09%
2011	-15.76%	-11.34%	-4.42%
2012	16.44%	14.37%	2.07%
2013	23.65%	15.26%	8.39%
<b>Acumulada</b>	<b>1141.69%</b>	<b>152.30%</b>	<b>989.38%</b>
<b>Media</b>	<b>16.92%</b>	<b>7.15%</b>	<b>9.77%</b>

## Rentabilidad Acumulada

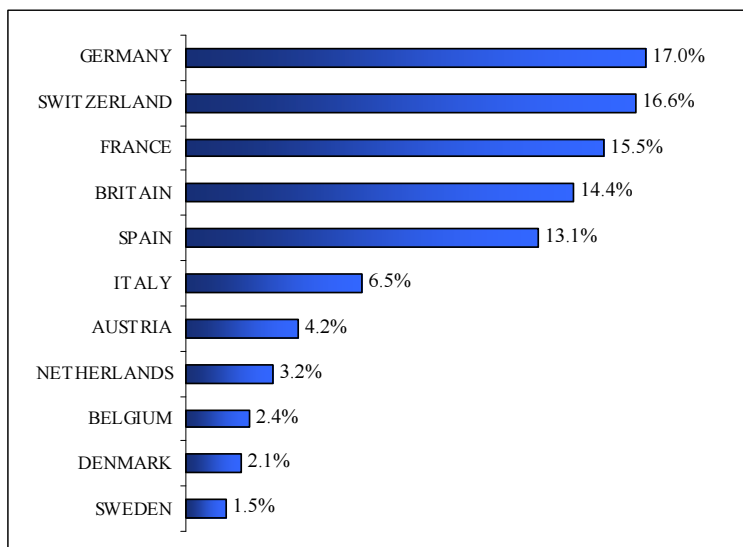


## Datos de riesgo

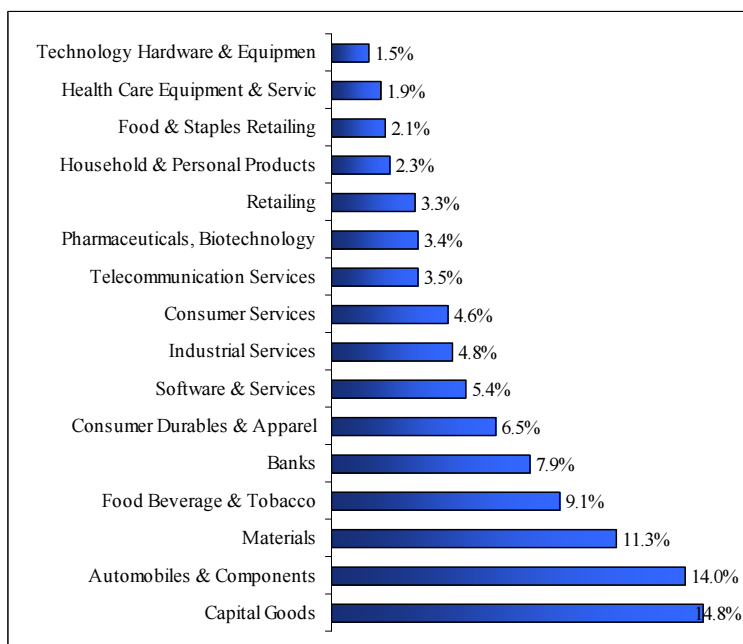
Desde inicio	LIERDE	STOXX 600
Alfa anual	5.72	
Beta	0.80	
Ratio Sharpe	0.85	0.30
Volatilidad	18%	20%



## Distribución por países



## Distribución por sectores

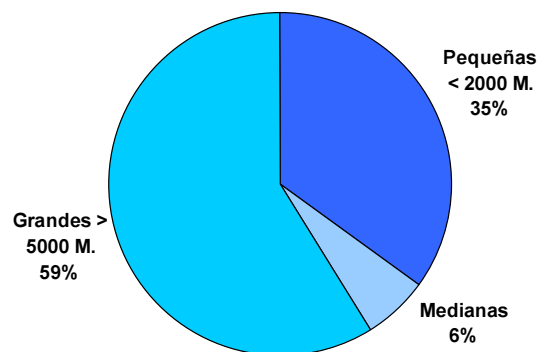


## Principales Posiciones

### 10 PRINCIPALES POSICIONES

ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA	4.09%
VOLKSWAGEN AG-PREF	3.55%
TELEFONICA SA	3.46%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	3.42%
CIE AUTOMOTIVE	2.98%
BECHTLE AG	2.98%
BMW AG	2.87%
COMPASS GROUP	2.47%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	2.44%
ECONOCOM	2.38%

## Distribución por capitalización



## Distribución por activos

Activos	Porcentaje
Renta Variable	96.8%
Liquidez	3.2%

## Datos de la SICAV

Patrimonio de la SICAV: 52.100.000 euros  
 Fecha de inicio: 31/05/1994  
 Valor inicial: 6.01 euros  
 Cálculo liquidativo: Diario  
 Liquidez: Diaria  
 Categoría: Renta variable Europa  
 Plazo de inversión recomendado: 4 años  
 Divisa: Euro  
 ISIN: ES0158457038

Bloomberg: LIE SM Equity  
 Comisión de gestión: 1,40 %  
 Comisión de depositario: 0,10 %  
 Inversión mínima: 1 acción  
 Comisión de reembolso: No existe  
 Gestora: Banco Sabadell / M&G Valores  
 Administrador: Banco Santander  
 Depositario: BNP Paribas  
 Auditor: Deloitte