

AHORRO

## La Sicav de Alierta ve la corrección en Bolsa como una oportunidad

D.ESPERANZA C.GALERA (GRÁFICO) 17 OCT. 2018 - 00:27



### PRINCIPALES POSICIONES

La Sicav eleva su posición en Bolsa en septiembre



Fuente: Lierde y CNMV

Expansión

- ◆ En qué invierten los mejores gestores de Bolsa ibérica
- ◆ Bestinver cree que hay que estar en Bolsa pero augura "momentos incómodos" para el inversor
- ◆ Las apuestas favoritas de las Sicav más rentables de 2018

Lierde, Sicav del expresidente de Telefónica, ha aprovechado los descensos de septiembre para aumentar sus posiciones en diez compañías, entre las que destaca el banco español Santander.

A río revuelto, ganancias de pescadores. Las pérdidas de las Bolsas el mes pasado han dejado tras de sí una buena oportunidad de compra. Así lo cree el equipo gestor de Lierde, la Sicav creada hace 25 años para gestionar el patrimonio de César Alierta, expresidente de Telefónica, en la carta mensual dirigida a sus accionistas.

Este producto de inversión no se ha librado del **castigo en septiembre**, mes en el que registró **una rentabilidad negativa del 2%** frente a la leve ganancia del 0,2% del Eurostoxx 50 y el 0,11% del Ibex.

La caída de septiembre es solo una piedra en el camino del producto, que cosecha **éxitos desde su creación**: la **ganancia** acumulada de Lierde **desde 1994 es del 1687%**, lo que equivale a una rentabilidad del **15,8% anual** en este periodo .

Pese al mal comportamiento del mes pasado, los gestores del fondo, Uguet de Resayre y Carlos Val-Carreres, aseguran que la **generación de valor** de Lierde se **mantuvo en el 12,2%**.

Lejos de desmoralizarse y plegar velas, los gestores han aprovechado las caídas bursátiles para **incrementar el peso de la Bolsa** en cartera, hasta el **90,7%**, desde el 86,8% de agosto.

Concretamente, ha aumentado su posición en diez empresas, entre las que destaca **Banco Santander**, que es el octavo valor con una mayor ponderación en cartera con el 2,4%. También han elevado el peso de otras entidades financieras, como la francesa **Société Générale** y la holandesa **ING**.

Además, Lierde ha elevado su presencia en el proveedor italiano para la industria metalúrgica **Danieli**, la compañía de construcción austriaca **Strabag**, la empresa industrial alemana **Hella**, la consultora francesa Infotel, el fabricante británico **Coats Group** y el grupo sueco **Alimak**.

Por otro lado, el equipo gestor ha incluido en cartera por primera vez a la compañía italiana **Tecnoinvestimenti**.



## Llamada a la calma

Los gestores esperan que los **nuevos movimientos den alegrías** cuando pase la tormenta actual y llaman a la calma en estos momentos difíciles del mercado.

Para ellos, una de las cualidades más importantes cuando se invierte en negocios que cotizan en Bolsa, es la paciencia. "Pensamos que la diferencia entre valor y precio de las compañías en cartera es mayor en el momento actual que a principios de este año. Y como ya hemos comentado en varias ocasiones, **el mercado tiende a la eficiencia en el largo plazo y acaba reconociendo el valor** intrínseco de las compañías. Esto ha pasado durante toda la historia y no hay nada que nos haga pensar que va a ser diferente a partir de ahora", aseguran.

Resayre y Val-Carreres añaden que sea cual sea la situación económica, "**la mejor forma de mantener el poder adquisitivo es invirtiendo en buenos negocios** que generen valor año a año", comentan.

## Sus principales apuestas

En este sentido, **diez compañías** forman el ránking de las compañías **favoritas** de Lierde Sicav. Cinco de ellas son españolas. Junto a **Santander**, **Lar España**, tiene un peso del 3,1%; **Merlin Properties**, del 3%; **Global Dominion**, del 2,9%; y **Realia**, del 2,6%.

Por su parte, las francesas **Devoteam** (3,2%), **Vinci** (2,5%) y **Société Générale** (2,4%) también forman parte de esta lista, que es completada por las alemanas **Software** y **Fresenius&Co**, con una presencia del 2,3% y del 2,2% en la Sicav.