

AHORRO

## La Sicav de Alierta aprovecha la tormenta de agosto para elevar su inversión en Bolsa

D.ESPERANZA C.GALERA (GRÁFICO) 7 SEP. 2018 - 00:17



### EL EQUIPO GESTOR SALE DE COMPRAS

Las empresas en las que Lierde ha aumentado su participación en agosto



Fuente: Lierde y CNMV

Expansión

- ➔ [Lierde sale de Telefónica](#)
- ➔ [Así invierten las Sicav que captan más dinero](#)

La Sicav del expresidente de Telefónica ha aprovechado las caídas de agosto para incrementar el peso "de empresas de calidad" en cartera como Ferrovial.

**Agosto** ha sido un **mes negro** para la Bolsa española. El **Ibex** cerró con un **descenso** mensual del **4,8%** y ya **pierde un 8% en el año**. En este contexto, las gestoras han tenido que capear el temporal y August Capital, la firma que gestiona Lierde, Sicav del expresidente de Telefónica, César Alierta, no se ha librado del castigo.

En agosto, la rentabilidad de Lierde experimentó una caída del 1,2% frente a un 3,8% que restó el Eurostoxx 50. En el año la Sicav de Alierta también se comporta mejor que el principal índice europeo, pero registra números rojos, con un descenso del 2,3%, frente a un 3,2% que baja el Eurostoxx 50.

## Compras en el escenario bajista

Lejos de plegar velas, la sociedad de renta variable con sesgo europeo ha salido de compras y ha elevado su exposición a la Bolsa en agosto hasta el 86,8%, frente al 84,67% de finales de junio.

La Sicav se ha fortalecido en empresas que considera de calidad. En el mercado español, destaca **Ferrovial**, que ha pasado a tener una ponderación en cartera del **1,47%**, desde el 0,95% que pesaba en junio.

A contracorriente, el valor **subió un 5% en agosto** y fue uno de los mejores del Ibex. Esta semana ha corregido cerca del 3% y ya cede un 4% en 2018. Las firmas de inversión consultadas por Bloomberg creen que la compañía volará alto en Bolsa en el medio plazo: le dan un potencial alcista del 20%, hasta los 21,8 euros.

Según el equipo gestor de Lierde, formado por Juan Uguet de Resayre y Carlos Val-Carreres, "la mejor forma de protegerse frente a cualquier eventualidad es estar invertidos en negocios de calidad, que tengan capacidad de reinversión y por lo tanto se beneficien de una tendencia estructural, generado valor para los accionistas", asegura.

Además, Lierde ha aumentado sus apuestas en dos compañías suecas, la empresa de seguridad **Assa Abloy** y el fabricante **Dometic**, que cuentan ahora con un peso del 1,79% y del 2,02% en la cartera. En Reino Unido, han incrementado su inversión en la compañía de transporte **Mears**, hasta el 1,2%, la consultora **RPS** (1,64%) y la empresa de costura **Coats**(1,8%). Y en Francia, han elevado el peso de **Maison du Monde** hasta el 2%.

Lierde cuenta además con un nuevo inquilino en su cesta de valores, la compañía industrial suiza **Bucher Industries**. Los gestores justifican esta apuesta en las cifras de la empresa. "Sus cuotas de mercado en los mercados en los que opera son muy elevadas, lo

que le permite tener RoCEs (nivel de Retorno sobre el Capital Empleado) cercanos al 20% y generaciones de valor por encima del 10%. Además, cotiza a ratios atractivas, con un EV/Ebitda de 11 veces, previsto para 2019", comentan.

Desde la Sicav de Alierta esperan que estos cambios den sus frutos. "En el corto plazo, es habitual que se generen discrepancias entre precio y valor, pero en el largo plazo los mercados tienden a la eficiencia, y acaban reconociendo el valor generado por las compañías", señalan.

Y añaden que pese a la tormenta bursátil de agosto, la generación de valor de la cartera para el año se ha incrementado ligeramente y ya es del 12,2%, "lo que nos hace estar positivos de cara al futuro", concluyen.

## El 'top 10'

La Sicav **creada hace 25 años** para gestionar el patrimonio del expresidente de Telefónica lleva dando alegrías a sus inversores en los últimos años. Ha logrado una **rentabilidad acumulada desde su nacimiento hace 25 años del 1.723%**, lo que equivale al **16% anual**.

### LAS PRINCIPALES APUESTAS EN CARTERA



Fuente: Lierde y CNMV

Expansión

Actualmente tiene su mayor exposición geográfica en Francia (19%) y en España (18,7%). Sus mayores posiciones en Bolsa española son tres inmobiliarias, **Lar España** (3,1%), **Merlin** (3%) y **Realia** (2,6%), junto a **Global Dominion**, que pesa un 2,8% en la cartera.

En el 'top 10' de la cartera se encuentran también las consultoras tecnológicas **Devoteam** (2,4%) y **Software AG** (2,4%), el grupo industrial francés **Vinci** (2,4%) y la farmacéutica **Roche** (2,2%).