



La gestión de crédito sólo es posible desde un análisis fundamental

MIENTRAS EN RENTA VARIABLE BUSCAMOS QUE LOS BENEFICIOS SEAN CRECIENTES A LARGO PLAZO, EN RENTA FIJA EL OBJETIVO ES UNA RENTABILIDAD RAZONABLE Y LA RECUPERACIÓN DEL PRINCIPAL.

Cada día crece el interés por la gestión de valor en renta variable y se habla poco del análisis de la deuda corporativa y su evolución a futuro. Mientras que en renta variable lo que buscábamos es que los beneficios sean crecientes a largo plazo, en renta fija el objetivo es obtener una rentabilidad razonable y la seguridad de recuperar el principal.

En Buy & Hold aplicamos el análisis fundamental en la selección de valores tanto en acciones como en bonos, dándose cuatro posibles situaciones:

- Que la compañía presente un crecimiento de beneficios a largo plazo y una valoración razonable con una situación financiera saneada y con los bonos ofreciendo una rentabilidad con un diferencial sobre sus comparables sustancial. En este caso compraríamos tanto los bonos como las acciones.
- Que la compañía presente un crecimiento de beneficios a largo plazo y una valoración elevada con una situación financiera saneada y que los bonos ofrezcan una rentabilidad inferior a la inflación. En este caso no compraríamos ni los bonos ni las acciones, ya que aunque hay seguridad en el cobro de los intereses y del principal, el retorno de la inversión no es el adecuado (el objetivo en la renta fija debe ser como mínimo preservar el poder adquisitivo).
- Que la compañía presente un crecimiento de beneficios a largo plazo y una valoración razonable

con una situación financiera saneada y con los bonos ofreciendo una rentabilidad inferior a la inflación. En este caso únicamente compraríamos las acciones.

- Que la compañía presente un crecimiento de beneficios a largo plazo y una valoración elevada con una situación financiera saneada y con los bonos ofreciendo una rentabilidad con un diferencial sobre sus comparables sustancial. En este caso únicamente compraríamos los bonos.

Parece un proceso lógico y sencillo, pero son muy pocas las gestoras que lo aplican; existiendo grandes oportunidades también en bonos.

