

## LAS APUESTAS DEL EXPERTO

# “Hemos comprado Facebook tras sus últimas caídas”

**ENTREVISTA JULIÁN PASCUAL** Gestor y presidente de Buy & Hold / El presidente de Buy & Hold y gestor de la Sicav Rex Royal Blue, que bate con holgura al mercado, ha aprovechado las correcciones para comprar.

A. Roa. Madrid

Julián Pascual (Madrid, 1970) gestiona la Sicav **Rex Royal Blue** desde 2004. Su volumen supera los 70 millones. En este periodo, ha triplicado la rentabilidad que habría obtenido un inversor con un ETF de Bolsa europea. Desde junio pasado, Pascual es presidente de Buy & Hold, una gestora independiente que ha creado junto a otros expertos de dilatada trayectoria. Ahora la Sicav tiene también formato de fondo de inversión.

— **¿Cómo reaccionó ante las últimas caídas bursátiles?**

Siempre aprovechamos las caídas de mercado para comprar. La liquidez que tenemos es la mínima posible. Creo que esta volatilidad es normal. Al principio de año la visión consensuada del mercado era que las caídas se debían al temor a una subida de tipos, pero pronto se ha demostrado que no era así. Cayó porque se introducen incertidumbres en las perspectivas de crecimiento económico. La volatilidad es incómoda, pero el que invierte en Bolsa sabe que es algo normal.

— **¿En qué empresas entró?**

En **Facebook** y **Google**. Cuando surgió el problema de Facebook no le di prácticamente ninguna importancia. Sin duda, es un tema serio, pero sabemos de siempre que Facebook vive de utilizar la información que suministran sus usuarios para hacer una publicidad segmentada. Es evidente que hay que regularlo, pero este problema concreto es un problema menos grave que otros que ha habido en varias empresas de tratamiento de datos, y al final las



Julián Pascual, gestor y presidente de Buy & Hold.

acciones se recuperaron. Claramente se ha sobredimensionado esta cuestión. El riesgo es que haya más regulación, pero es algo que ya está recogido en el precio. Cada país tiene su regulación y Facebook tiene tres cuartas partes de su beneficio en EEUU y creo que el regulador estadounidense no será tan riguroso como el europeo. No creo que esos cambios regulatorios lleguen a destruir el modelo de negocio de Facebook.

— **¿Y en Europa?**

En el primer trimestre hemos construido una posición en **Vestas** y en **Siemens Gamesa**, que suman un 7%, aprovechando las caídas. Somos muy optimistas sobre el

“El modelo de negocio de Facebook no se destruirá por la mayor regulación tras la filtración de datos”

“Hemos construido una posición en Vestas y en Siemens Gamesa aprovechando sus caídas”

“Nos gusta mucho el sector automovilístico, tanto los fabricantes como los proveedores de piezas”

sector de aerogeneradores, que es un producto que se ha convertido en una *commodity*. Durante muchos años, esta industria perdió dinero, pero ahora el mercado está mucho más concentrado. Hace cinco años, los ocho primeros fabricantes tenían el 50% de la cuota del mercado y ahora los cuatro primeros tienen el 60%. Los grandes se hacen cada vez más grandes.

— **¿Qué otros sectores les gustan?**

Nos gusta el sector de automoción, tanto fabricantes (**Volkswagen** y **Renault**) como proveedores (**Plastic Omnium**, **Cie Automotive** y **Gestamp**). Es un sector muy barato. Volkswagen capitaliza 80.000 millones de euros y

su flujo de caja libre es de 10.000 millones. Está extremadamente barato. Los proveedores de la industria no están tan baratos, pero tienen crecimientos del 30%. El crecimiento fuerte de la industria se da en los proveedores.

También tenemos una visión a contracorriente en el sector de las agencias de publicidad, que está muy castigado. Invertimos en **Publicis** y **WPP**. El mercado lo penaliza por el papel de Google, por la entrada de grandes firmas de auditoría en el negocio de la publicidad y porque los fondos activistas han restringido mucho la inversión en publicidad, sobre todo en compañías de consumo. Creemos que está recogido en premio el cambio en el sector. Además, la menor inversión en publicidad se revertirá, porque las marcas la necesitan antes o después. Y tampoco es cierto que Google vaya a sustituir completamente a las agencias de publicidad.

— **¿Invierte en algún banco?**

Unicaja es el único banco español en el que invertimos, porque es el que nos parece más interesante. Es parecido a Liberbank, pero con menos riesgo y con más cobertura de activos dudosos, que es de más del 55% en Unicaja, la tasa de cobertura más alta en España. Está muy barato, a 0,55 veces su valor en libros, una anomalía que se corregirá.

— **¿En qué otras empresas españolas invierte?**

Además de Cie Automotive y Gestamp, invertimos en **Aena**, **IAG** y **OHL**. El peso de las empresas españolas en la cartera suele ser del 20%.

**La inversión en fondos asciende al 22,6% del PIB**

**CRECIMIENTO** La inversión en fondos representa ya el 22,6% del PIB español, frente al 11,6% de hace cinco años, según datos del Observatorio Inverco. Este estudio también compara la inversión en fondos en las distintas Comunidades Autónomas. En La Rioja, el patrimonio invertido en estos productos representa el 43,1% del PIB regional; en Euskadi, el 38,8%; y en Aragón, el 37,2%. En Canarias, por el contrario, supone apenas el 10,4%.

**La plataforma de fondos FundslinK echa a andar**

**LANZAMIENTO** La nueva plataforma de fondos de FundslinK, que ofrecerá acceso a productos de gestoras independientes, se lanzó oficialmente la semana pasada. Además de la distribución digital, también contará con agentes financieros.

**Nueva responsable de marketing de Aberdeen Standard**

**GABRIELA LUZZI** La gestora Aberdeen Standard Investments anunció la semana pasada el fichaje de Gabriela Luzzi como nueva responsable sénior de marketing. Luzzi también se encargará del mercado portugués y reportará a Giuliana Gatti, responsable del área de marketing del sur de Europa de la firma, que nació de la fusión entre Aberdeen y Standard Life.

**Diaphanum se refuerza con dos incorporaciones**

**FICHAJES** La firma de asesoramiento Diaphanum anunció la semana pasada los fichajes de Carmen García Mateos, ex de Barclays, y de Leticia Silva Allende. Diaphanum tiene 40 profesionales y está presente en Madrid, Bilbao y Alicante.



El grupo Allfunds Bank completa su cadena de soluciones B2B *back to front*, ayudando de forma integral a todo tipo de entidades financieras.

Soluciones *front-end*

Análisis y *reporting*

Acceso al universo de fondos de inversión y ETFs

For Those Who Want It All. For Those Who Want It All. For Those Who Want It All.