

ALTERNATIVAS A LOS 'VALUE' MÁS POPULARES DEL MERCADO

Fondos de autor para tener en el radar

Regina R. Webb @regina_rwebb

Los fondos de bolsa española más populares se acercan a su límite de capacidad. Preguntamos a los asesores financieros por nuevas ideas entre los fondos 'de autor', por talento nacional que aún no ha sido explotado.

Ya lo recordó Iván Martín, presidente de Magallanes Value Investors, en la Conferencia Anual de Inversores en Madrid: el fondo ibérico se acerca peligrosamente a su límite de capacidad. Esto viene a colación del cierre de su fondo Microcaps, de compañías de microcapitalización, y un mes después de que el Santander Small Caps limitara las nuevas suscripciones a una participación. No serán los únicos ya que el auge de la gestión de autor en España, aunque aún pequeña, está acercando a los fondos de bolsa española más populares a los topes marcados por sus gestoras en su lanzamiento. Por ello, preguntamos a los expertos por nuevas ideas para tener en el radar, pero también para ir incorporando ya en las carteras.

Uno de los favoritos entre los expertos es el Gesconsult Renta Variable, gestionado por Gonzalo Sánchez. «Es un fondo 'all cap' (que puede invertir en cualquier capitalización) que se adapta a las oportunidades de mercado. Combina el análisis fundamental con un análisis del entorno macroeconómico», explica Victoria Torre, responsable de desarrollo de contenidos de SelfBank. La experta destaca su consistencia, «pues ha demostrado la solidez de la estrategia en entornos muy diferentes de mercado». Las cifras avalan las palabras de Torre: el fondo cuenta con cinco estrellas Morningstar, un medidor de su rentabilidad a largo plazo. Y así es. Se ha situado en el primer cuartil de su categoría desde el principio de año, pero también a 3, 5 y 10 años.

Aunque gran parte de esa rentabilidad que halagan los expertos llegó de la mano del antiguo gestor (aunque Sánchez ya formaba parte de la casa y del equipo como analista), Alfonso de Gregorio. Tanto De Gregorio como Lola Jaquotot, ex gestora de renta variable europea de Gesconsult, han desembarcado en Trea Asset Management para gestionar el Trea Iberia Equity, un fondo que gusta tanto a José María Luna, director de análisis y estrategia de Profim, Grupo Arquia Banca, como al equipo de A&G Banca Privada. El vehículo busca invertir en compañías ibéricas infravaloradas por el mercado y actualmente tiene casi un 65 por ciento de la cartera en pequeñas y medianas compañías. Y, según comenta Patricia Justo, directora del departamento de selección de fondos de A&G Banca Privada, en Trea AM «están invirtiendo en gestión y capacidad de análisis».

A estas propuestas, Torre añadiría el Fidentiis Tordesillas SICAV Iberia, gestionado por Ricardo Seixas, así como el Mutuafondo España, de Mutuactivos. La gestora de la aseguradora Mutua Madrileña es para esta experta «garantía de calidad». Destaca su alineación de intereses con el cliente «absoluta».

MÁS ALLÁ DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Pero aunque el sesgo natural del ahorrador español sea mirar principalmente dentro de su propio mer-

cado, es decir, de concentrar su dinero en la bolsa española, los expertos invitan a «diversificar a todos los niveles, tanto en los gestores, como a nivel de activos», como comenta Ion Zulueta, responsable de la selección de gestores de Arcano Partners. Hay buenos gestores españoles que saben aplicar su talento fuera de las empresas nacionales.

Un requisito esencial para Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas, es la total independencia y alineamiento de intereses con el partícipe. Y esto lo encuentra en dos fondos que están pasando relativamente desapercibidos por el gran 'público' inversor: el Valentum FI y el Equam Global Value. En ambos los gestores invierten en los propios vehículos. Y en opinión de Farrás, su tamaño es una ventaja clara, ya que al ser más pequeños tienen mucha más flexibilidad a la hora de elegir compañías.

El Valentum, un fondo de renta variable, como su propio nombre indica, sigue una filosofía de 'value' y 'momentum'. Value, porque buscan compañías que cotizan por debajo de su valor intrínseco, buenos negocios con poca deuda, con especial predilección por aquellas que generan mucha caja y con equipos directivos solventes y alineados con el accionista. «Ponen especial énfasis en esta última parte ya que es un fondo que suele estar muy cercano al equipo gestor de las compañías en las que invierte, lo que nos parece importante», resalta

En los últimos meses han nacido bastantes propuestas interesantes y alejadas del 'value' clásico

Los fondos más populares comienzan a quedarse sin hueco

Datos en millones de euros. Fuente: Morningstar y gestoras.
Cifras conjuntas de las estrategias en los diversos vehículos (fondos-SICAVs en Luxemburgo)

FONDO	GESTORA	PATRIMONIO ACTUAL	PATRIMONIO DE CIERRE (TOTAL O PARCIAL)
Santander Small Caps España	Santander AM	1.325	1.300
Magallanes Microcaps Europe	Magallanes Value Inv.	100	100
Magallanes Iberia	Magallanes Value Inv.	420	500
Conjunto de Fondos	azValor	1.745	2.500
Cobas Iberia	Cobas AM	336,7	1.000

Farrás. Y momentum, porque buscan catalizadores más a corto plazo para que se cierre pronto esa diferencia entre el valor y el precio. Luna y Justo coinciden en que hay que plantearse el Valentum.

El fondo de Equam es un value «más tradicional», cuenta Farrás, quien habla muy bien del equipo gestor, José Antonio Larraz y Alejandro Muñoz. Fruto de su experiencia en capital riesgo y banca de inversión, un elemento diferenciador, nace su filosofía marcada por un enfoque empresarial, de analizar la calidad de los negocios, su evolución histórica y futura.

«Como lo haría un empresario de muy largo plazo», explica el director de DPM Finanzas.

Aún dentro de la bolsa europea, Torre propone el Algar Global Fund, cuyo gestor, Jean-Claude Felguera, es también socio fundador de la gestora. Con un universo de renta variable europea de pequeña capitalización ha obtenido una rentabilidad media anualizada en los últimos cinco años del 16 por ciento. Fuera de España, Luna descubre el fondo de pequeñas y medianas compañías 'value' Synergy Smaller Cies, de la francesa Sycomore AM. «Tiene la particularidad de estar gestionado en conjunto por seis equipos locales, uno de ellos español, en concreto azValor», explica.

«Diversifique a todos los niveles; también a nivel de activos. No deben buscar buenos gestores españoles únicamente en renta variable»
—Ion Zulueta, Arcano Partners

LA BOLSA ESPAÑOLA SE QUEDA PEQUEÑA PARA TANTO INVERSOR

En las últimas semanas dos gestoras españolas han cerrado sus fondos por exceso de capacidad. 'Cerrado' a nivel parcial, ya que aún pueden entrar nuevos partícipes, pero solo adquiriendo una participación. Es lo que en la industria se denomina «soft close». En el caso del Santander Small Caps, está ahora alrededor de los 250 euros. En el del Microcaps de Magallanes Value Inversores, en los 110,41 euros.

Para un enfoque global, Justo destaca el Attitude Global Opportunities. «Son el antiguo equipo de la mesa de tesorería de Caja Madrid», cuenta la experta. «Hacen algo que casi nadie más hace en España, con un perfil de riesgo conservador y foco en el trading, lo que convierte al fondo en una herramienta especialmente útil para diversificar».

GESTIONAR ACTIVAMENTE LA RENTA FIJA

Precisamente en este cambio de ciclo en la renta fija es cuando se precisa una mano experta para gestionar esa pata de la cartera. Una alternativa interesante es la que propone Luna: el Buy & Hold Renta Fija, de

la gestora española Buy&Hold. Invierte el 100 por cien del fondo en renta fija, con un objetivo de proteger el capital aplicando una filosofía de inversión value. De esta misma gestora Zulueta destaca su estrategia de bolsa, el Rex Royal Blue SICAV, capitaneada por Julián Pascual. Y para la renta fija de corto plazo, desde Arcano Partners, destacan el Gesconsult Corto Plazo, gestionado por David Ardura.

También hay gestores con talento para dar con la combinación ganadora tanto en renta fija como en renta variable. Torre pone como ejemplo el multiactivo DIP Lift Global Value Fund, liderado por Francisco López

Posadas. «Combinan la inversión value con el análisis profundo y un proceso de inversión disciplinado, heredado de su etapa en el sector del capital privado», afirman desde SelfBank.

En este nicho, a Zulueta le convienen el Belgravia Epsilon de Belgravia Capital o el Cartesio X y Cartesio Y del equipo de Cartesio. Y para una visión completa de las diversas clases de activos, es decir, de gestión alternativa, desde Arcano hablan del Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables Fund, gestionado por el fundador de Cygnus AM, Juan Cruz. ■

«Cuando el patrimonio de los gestores está invertido en los fondos hay total independencia y alineamiento de intereses»

—Carlos Farrás, DPM Finanzas