



Buscando valor en la jungla de las materias primas

INVERSIÓN EN VALOR/ Las firmas especializadas en la inversión en valor confían en compañías del sector de las materias primas, porque están infravaloradas.

A. Roa. Env. Esp. Londres

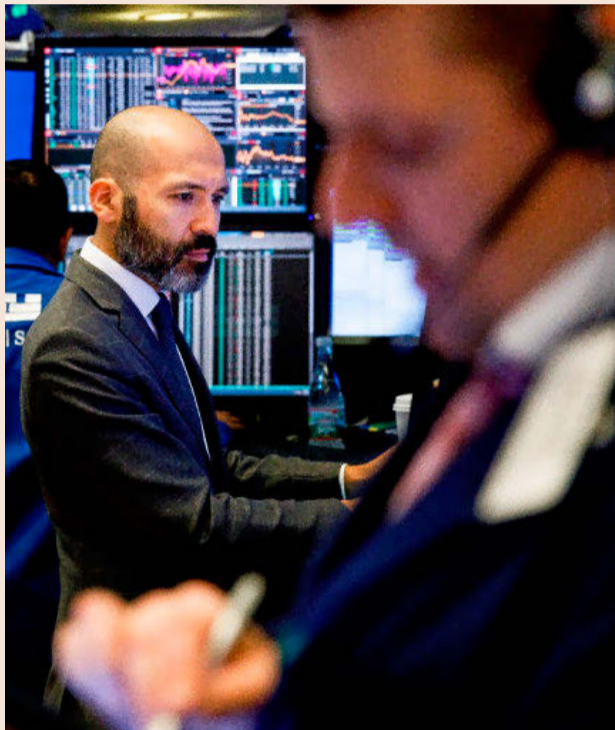
De una empresa de licores china a un banco británico, pasando por una compañía de energía alemana o una minera peruana. Son algunas de las apuestas que compartieron el jueves pasado en Londres los gestores participantes en la séptima edición de la London Value Investor Conference, la gran fiesta europea de la inversión en valor (la que busca compañías de calidad infravaloradas en el mercado), inspirada en la conferencia anual de inversores de Berkshire Hathaway. La conferencia, en la que azValor fue la única gestora española participante, reunió a 500 profesionales del sector.

Álvaro Guzmán, consejo delegado de azValor, y Fernando Bernard, subdirector de inversiones, hablaron de su apuesta por la minera peruana **Buenaventura**. Según sus cálculos, ya sólo la participación de la compañía en las minas de cobre de Cerro Verde justifica la valoración total de la empresa, por lo que sus minas de oro les salen gratis a los inversores a este precio. También le gusta la gestión de la familia Benavides, que controla el 27% de la minera.

La gestora española prevé un aumento de la demanda de cobre, sobre todo, por el incremento de la clase media en países como India o China, y un repunte del precio del oro.

El fondo azValor Internacional, muy expuesto a las materias primas, se revaloriza un 8% en lo que va de año.

Nigel Waller y Andrew Goodwin, de Oldfield Partners, explicaron su apuesta



Operadores de mercado.

1 Nueve de las compañías citadas en la conferencia el año pasado suben más de un 20% en el último ejercicio.

2 Sólo el 10% de los fondos de Bolsa global tienen un enfoque de inversión en valor, según 'Morningstar'.

por **Kansai Electric Power** en 2015, justo cuando la empresa de energía nipona tocó suelo tras el accidente nuclear de Fukushima. Desde entonces, ha girado al alza en Bolsa, pero cree que tiene más potencial porque tres de sus siete reactores nucleares no están aún activos. Los gestores confían también en la alemana **E.ON**.

Ben Preston, de Orbis, aportó como idea de inversión la minera de carbón **Pea-**

body. Destacó que mantiene un flujo libre de caja del 25%. Stephen Anness, de Invesco Perpetual, señaló que el sector de la energía está más barato que nunca antes en 70 años y apostó por la compañía de plataformas petroleras **National Oilwell Varco**.

Consumo y servicios

Mark Asquith, de Somerset Capital Management, remarcó que los elevados precios de las compañías tecnológicas an-

ticipan un resurgir en el mercado de las empresas dedicadas a producir bienes tangibles. Entre sus inversiones están la compañía asiática textil **Pacific Textile**, cuyo mayor cliente es Uniqlo; la brasileña **Cia Hersing**, también dedicada a la ropa; o la taiwanesa **Sunny Friend**, especializada en la gestión de residuos.

Alex Wright, de Fidelity, contó que dos de sus posiciones son los bancos **RBS** y **Lloyds**, además de la compañía de pagos **Pay Point**, por su posición de liderazgo. Apuesta igualmente por **Bunzl**, dedicada a producir envases como los vasos de Costa Cafe, que considera a resguardo de la amenaza de Amazon.

Amazon apareció en la presentación de Stephen Mitchell, de la gestora Foyston. Él mencionó su apuesta por la compañía farmacéutica estadounidense **Walgreen Boots Alliance**, de la que subrayó su desarrollo digital, con una exitosa *app*. También en el sector sanitario de EEUU, Adrian Warner, de Avenir, recomendó la compañía de hospitales **HCA Healthcare**, por su valoración, la consistencia de sus resultados y su estrategia de compras corporativas.

Asia también tuvo su presencia en la cita. David Krige, responsable de Cederberg Capital, habló de las oportunidades en China, pese a estar fuera del radar de los grandes inversores. Krige detalló dos de sus mayores posiciones en cartera: la empresa de bebidas **Kweichow Mouti**, y la compañía dedicada a productos de medicina tradicional china **Dong E E Jiao**.

Los hedge fund optan por inversiones más responsables

Owen Walker. Financial Times

Los gestores de hedge fund han recibido muchos nombres a lo largo de los años, pero "inversor responsable" no es uno de ellos –hasta ahora. Los hedge fund han comprometido algo más de un 10% de sus activos a estrategias que siguen principios de inversión responsables, llegando a destinar en algunos casos más de la mitad de sus fondos, según un estudio del lobby Alternative Investment Management Association (AIMA), y la Cayman Alternative Investment Summit.

Los gestores de estos fondos por lo general opacos, cuya reputación se ha resentido en los últimos años debido a la baja rentabilidad y a las altas comisiones, han respondido al aumento de la demanda de los inversores de productos que combinan rendimientos sólidos y proyectos sociales.

"La misma transformación que se está produciendo en la industria tradicional de la gestión de activos está teniendo lugar en la industria de las inversiones alternativas", explicó Tony Cowell, responsable de gestión de activos de KPMG Cayman Islands. "La importancia de este sector no va a dejar de crecer a medida que más gestores de hedge fund e inversores trabajen juntos para dejar huella".

Encuesta

La encuesta a 80 gestores de inversión, con un total de 550.000 millones de dólares en activos de hedge fund bajo gestión, mostró que el 40% había contratado a un especialista en inversiones responsables o planeaba hacerlo. Los encuestados explicaron que habían percibido un aumento del 50% en la demanda de inversiones responsables de actuales o posibles clientes en el último año.

Las compañías más grandes, en particular, han dado pasos hacia la inversión responsable. El 80% de las que gestionan más de 1.000 millones de dólares explican que han incrementado sus capacidades, frente al 33% en el caso de grupos más pequeños. Pero una cuarta parte de las firmas con menos de 100 millones de dólares explicaron que la mayoría de sus activos seguían principios de inversión responsable, reflejando un

ESTRATEGIA

Los hedge fund han respondido a la demanda de los inversores de productos que combinan **rendimientos sólidos y proyectos sociales**, comprometiéndose entre un 10% y un 50% de sus activos a estrategias responsables

aumento de los fondos especializados.

"La inversión responsable está adquiriendo una importancia cada vez mayor para la industria de los hedge fund, y las firmas están respondiendo a la demanda de los inversores invirtiendo en los datos y la experiencia que necesitan para evaluar con precisión las dimensiones sociales y medioambientales de sus inversiones", explicó Jack Inglis, el consejero delegado de AIMA.

Los gestores de hedge fund adoptaron estrategias distintas para cumplir los principios de inversión responsable: un 38% explicó que utilizan factores medioambientales, sostenibles y de gobierno para evaluar las oportunidades de inversión, el 18% indicó que evitaba las inversiones en una lista de actividades cuestionables y el 5% afirmó optar por inversiones en proyectos con un impacto social o medioambiental.

Simon Howard, el consejero delegado de la UK Social Investment and Finance Association, un organismo de la industria, saludó el creciente interés en la inversión responsable entre los hedge fund. Añadió que los gestores podían hacer mucho más para aumentar sus asignaciones.

"Está claro que es algo que determinan los clientes, y ya lo hemos visto en otras áreas de la gestión de fondos", señaló. "Estas firmas empiezan a ver las oportunidades de la inversión responsable, tanto para evitar pérdidas como para identificar tendencias".

Howard consideró buen signo que muchos gestores hubiesen contratado especialistas en inversión responsable. "No hay nada que sustituya la experiencia interna".

Santander lanza una plataforma de inversiones

Expansión. Madrid

Santander ha dado un paso más en su bróker de Internet y ha reunido todos sus productos de inversión en la plataforma SO:FIA (Santander Orienta: Finanzas, Inversión y Ahorro), disponible desde ayer. Con esta iniciativa, la entidad aspira a "mejorar la experiencia de los clientes, facilitar sus decisiones de inver-

sión y liderar el mercado de plataformas digitales de la banca".

SO:FIA está pensada para cualquier perfil de cliente y permite ver la distribución de las carteras de manera simple o agregada. La herramienta revisa tanto la exposición sectorial, como por tipo de activo o geográfica, de toda la cartera o de un activo en particular.

Ofrece herramientas para facilitar la toma de decisiones en materia de inversión, así como para buscar y comparar entre toda la oferta de productos en base a diferentes atributos como la categoría, el rating Morningstar, la volatilidad, la rentabilidad, o la composición de todos ellos.

Las tarifas de valores que ofrece la nueva plataforma

son "las más competitivas" entre las principales entidades financieras, según Santander: 3 euros en operaciones de hasta 2.000 euros; 6 euros hasta los 15.000 euros, y 125 euros para operaciones de 60.000 euros y un 0,25% a partir de ese importe. El objetivo de la entidad es convertirse en el líder de las plataformas digitales.