

GESTIÓN 'VALUE'

“Un Brexit sin acuerdo dejaría oportunidades muy interesantes”

ENTREVISTA AMIT WADHWANEY Cofundador de Moerus Capital Management / El modelo de inversión del gestor estrella es alejarse de la volatilidad y comprar al precio más bajo. En España no ve oportunidades ahora.

Sandra Sánchez. Madrid

El año pasado, Azvalor, la gestora especializada en *value*, lanzó una idea hasta entonces inédita en España: un fondo *multimanager*. Se trata de un producto administrado por cuatro gestores estrella internacionales que trabajan con fondos que no están disponibles en Europa.

Al término del primer trimestre de este año, el fondo (Azvalor Managers), con vocación de dar acceso a las “mejores cotizadas del mundo”, ya estaba plenamente invertido. Con alrededor de 15.000 millones de euros, la gestora ha decidido reducir la cantidad mínima de inversión a 5.000 euros.

Buena parte del éxito del funcionamiento del fondo ha dependido de la gestión de la firma estadounidense Moerus Capital Management, con Amit Wadhwaney al frente.

Licenciado en Economía, Química y Matemáticas, Wadhwaney trabajó codo con codo durante 25 años con Marty Whitman, el conocido inversor norteamericano que batió al mercado durante 20 años, en Third Avenue. Y hace ahora apenas cuatro años, fundó Moerus Capital, su propia gestora de inversión *deep value* y muy especializada. “Analizamos todo tipo de industrias en busca de inversiones atractivas. Nos interesa encontrar inversiones inusuales, muy, muy baratas”, cuenta el gestor durante su primera vez en España, para reunirse con inversores.

Su modelo de gestión intenta alejarse de la volatilidad diaria de los mercados. Se ba-



Amit Wadhwaney, gestor y cofundador de Moerus Capital Management.

sa en comprar a un precio menor de lo que el sector querría pagar por el valor y confiar en ello a largo plazo, mínimo tres o cinco años. “Si compramos correctamente, con el tiempo cualquier negocio medianamente bien gestionado, acumulará valor”.

“Para mí todo es cuestión de precio, si las cosas están baratas, me interesan, si no son baratas no me interesan”. Esta es la razón por la que el gestor de origen indio no ve

“ Todo es cuestión de precio, si las cosas están baratas me interesan, si no lo están, no me interesan”

“ Confeccionamos la cartera con una visión pesimista, para que si los mercados van mal pueda resistir”

ahora opciones de inversión en el mercado español, donde nada le parece “especialmente barato”.

Moerus Capital realiza una búsqueda exhaustiva, en todo el mundo y en sectores tanto desarrollados como en desarrollo, para localizar inversión. ¿Alguna reticencia? “El apalancamiento es difícil de manejar, especialmente en compañías o sectores cíclicos, que son mejor evitar”, explica.

Un ejemplo de una de las

compañías con peso clave en su cartera es Almacenes Éxito, en Colombia. Es la mayor cadena minorista en Latinoamérica, con tiendas en este país, Brasil, Uruguay y Argentina. El 60% de sus ingresos proviene de tiendas de alimentación, lo que le otorga estabilidad en los peores momentos del ciclo y fortaleza frente a la nueva competencia *online*. “Creemos que en los próximos años el consumo en Brasil repuntará y nos beneficiaremos de haber comprado este valor a un precio muy bajo”.

Wadhwaney es un gestor optimista, pero no ajeno a las principales preocupaciones que podrían ensombrecer el sector a corto plazo. La resolución del Brexit es una de ellas. “Un segundo referéndum podría afectar a gran parte de Europa y puede que encontremos alguna oportunidad en Italia, Bélgica e Irlanda”. Y también “Reino Unido tiene oportunidades interesantes, que podrían serlo mucho más, más baratas, ante un resultado adverso del Brexit”, añade.

Y, además, la disputada guerra comercial entre China y Estados Unidos. Quizá una nueva oportunidad de la que podría restarle valor a su cartera. “Si las cosas van mal, nos afectarán, como a todos. Pero confeccionamos la cartera con una visión bastante pesimista respecto a lo que pueda ocurrir. La mayoría de nuestras compañías se encuentran ya inmersas en una crisis y están bien posicionadas para resistir”.

Lo más destacado del mes

El patrimonio de fondos extranjeros crece casi un 6%

PRIMER TRIMESTRE Las gestoras internacionales alcanzan un patrimonio bajo gestión de 178.000 millones de euros en España al finalizar el primer trimestre. Se trata de 10.000 millones de euros más que cuando terminó 2018. BlackRock continúa siendo la gestora extranjera con mayor volumen administrado en el mercado español, seguida directamente por Amundi y DWS.

Dos nuevas gestoras en el mes de abril

MERCADO Durante el mes de abril se registraron dos entidades como nuevas gestoras en el mercado español. Se trata de Orfeo Capital, hasta ahora firma de asesoramiento, y MCH Investment, agencia de valores. Ambas buscan complementar sus servicios con la nueva estructura, y en el caso de Orfeo, no descarta lanzar un nuevo fondo de capital riesgo próximamente.

La inversión responsable no arranca en España

ESTUDIO El 52% del patrimonio invertido en fondos y planes de pensiones europeos ya cumple criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno (ESG, por sus siglas en inglés), según un estudio elaborado por Natixis Investment Management. Sin embargo, en España hay menos de 100 fondos con este enfoque. La Comisión Europea está trabajando en un marco regulatorio para elaborar un índice para unificar los criterios de inversión ESG.



we are Ready.

We are Ready, prepared to bring the best service, the best digital solutions and the best means to our clients. That's why we are now much more than open architecture, we are wealthtech; we offer access, guidance, assessment and inspiration, empowering our clients, innovating and working hard to be prepared to turn every new challenge into an opportunity.