

Azvalor ve un potencial del 75% en sus fondos, tras subir el 30%

RENTABILIDAD/ Los productos de Azvalor están entre los más rentables del año en el mundo, con rendimientos en torno al 30% mientras las bolsas caen más del 15%.

Sandra Sánchez. Madrid

Los gestores de Azvalor quieren más. Los fondos gestionados por Álvaro Guzmán y Fernando Bernad mantienen la estela de rentabilidad que les ha situado entre los productos con mayores ganancias del año en todo el mundo, con una rentabilidad en el entorno del 30%.

Nunca antes, ni siquiera durante su etapa en Bestinvest junto a Francisco García Paramés, los gestores habían batido al índice con tantos puntos de diferencia como lo están haciendo ahora, cuando las principales bolsas caen entre un 15% y un 25%.

Su fondo estrella, el Azvalor Internacional, ha cerrado el primer trimestre con una rentabilidad del 31%, y Azvalor Bluechips se ha revalorizado un 26% y el Azvalor Iberia, un 11%.

Desde los mínimos del Covid, hace ahora dos años, el fondo bandera ha multiplicado su inversión por más de 3,5 veces. Y los inversores que aguantan en el fondo desde el lanzamiento de la gestora, en 2015, han duplicado su patrimonio.

Sin embargo, Guzmán y Bernad quieren más. Aseguran a sus partícipes que los resultados obtenidos hasta ahora "no responden ni a un milagro, ni a una toma excesiva de



Fernando Bernad y Álvaro Guzmán, gestores de Azvalor.

riesgo" y ven un potencial en su cartera internacional y su cartera española del 76% y del 80%, respectivamente.

En su opinión, la fuerte rentabilidad es fruto de "confiar en buenas empresas a precios atractivos cuando el mercado se equivocaba al ignorarlas".

Rotación de cartera

Los gestores anunciaron en su última conferencia con inversores una fuerte rotación de las carteras, incorporando nuevos sectores. Han comen-

zado con el movimiento, aunque siguen apostando por compañías muy ligadas a las materias primas.

Por ejemplo, en el fondo de Bolsa internacional, Azvalor ha incorporado acciones de la minera de hierro ucraniana Ferrexpo; de Iamgold, una compañía canadiense con minas de oro y de la eléctrica argentina Central Puerto. A cambio, ha vendido sus posiciones en Tenaris, Chesapeake Energy e International Seaways.

La gestora rota la cartera, pero sigue la apuesta por valores ligados a las materias primas

En el fondo que apuesta por la Bolsa española, la gestora sí ha sumado otros sectores, con posiciones en Atresmedia y Catalana Occidente. Y se ha reforzado en Logista y Técnicas Reunidas, dos de sus mayores inversiones, y en Línea Directa. Ha salido de Zardoya Otis, por la opa de su matriz, y ha reducido la inversión en Galp.

La cartera sigue muy concentrada en las cinco primeras posiciones: Tubacex, Eleonor, Técnicas Reunidas, Prosegur Cash y Logista.

Carrera

La rentabilidad de los fondos de Azvalor vuela respecto a los grandes índices pero también respecto a los fondos de sus principales competidores, las otras gestoras *value* españolas.

Frente al 31% de rentabilidad del Azvalor Internacional en el primer trimestre, el Cobas Internacional firma un 15,55%; el Magallanes European Equity ha subido un 4,20% en el mismo periodo y el Bestinvest Internacional pierde un 9,38%.

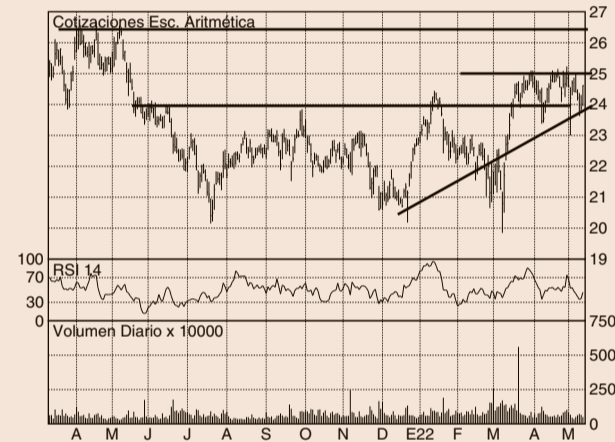
LOS CHARTS

por Carmen Ramos



BANCO SABADELL Se aferra a un buen soporte

A finales de abril se sumó a los recortes generalizados y dejó atrás su directriz alcista de medio plazo. Los magníficos resultados obtenidos en el primer trimestre apenas cotizaron al alza y terminó por perder el soporte situado en los 0,7 euros. No se alejó de él y ayer, con un avance del 2,59%, lograba situarse en los 0,72 euros. Esperamos que los consolide y siga adelante. Está barato y tiene una buena rentabilidad.



ACS Tiene camino por delante

Ayer sus acciones subieron un 2,97%, hasta los 24,61 euros. El valor lleva más de dos meses oscilando lateralmente entre los 24 euros, que actúan de soporte, y la cota de los 25, que le opone resistencia y frena los avances. No está caro, su rentabilidad por dividendo es del 7% y goza de una buena posición de caja, tras la venta de parte de su negocio industrial a Vinci. Debe vencer los 25 y encaminarse a 26,5.



NH HOTEL GROUP Sus títulos giran al alza

Desde el inicio del año, el valor gana altura con pies de plomo, había sido muy castigado por la pandemia y el Brexit. Tras recuperar el soporte de los 3,5 euros, ha logrado vencer su directriz bajista de medio plazo y alcanzar los 3,84 euros, cierre de ayer, tras subir un 3,23%. El volumen negociado fue elevado, lo que avala el avance. Cuando logre vencer y consolidar los 4, tendrá el camino expedito hasta los 5.

Siga esta sección cada día en:

<http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>

Ferrovial arranca el pago de dividendo en 'scrip' en un ambiente delicado en Bolsa

R.M. Madrid

Ferrovial dio ayer el pistoletazo de salida a su dividendo en *scrip*, con el inicio de la cotización de los derechos de suscripción. Los accionistas deben elegir entre recibir 0,278 euros por acción o suscribir un título de nueva emisión por cada 87 antiguas como pago complementario de los resultados de 2021.

Los accionistas que opten por el efectivo, recibirán más que los 0,197 que la constructora repartió el año pasado. Podrán solicitarlo hasta el 20 de mayo. El pago se realizará el día 26. Por su parte, los derechos cotizarán hasta el 24 de mayo y las nuevas accio-

Los accionistas deben elegir entre recibir 0,278 euros o un título nuevo por cada 87 antiguos

nes serán admitidas a negociación el 3 de junio.

El inicio del programa Dividendo Flexible de Ferrovial coincide con un momento delicado para el valor en Bolsa. Pese a subir ayer el 2,18% hasta 23,37 euros, pierde este año el 15,2% y su cotización está en mínimos del año.

En este escenario, parece tentador optar por el dividendo en efectivo en lugar de

las acciones. No en vano, el 59% los analistas del consenso de *Bloomberg* que siguen el valor aconsejan comprar acciones. Algunos confían en la remontada del valor a medio plazo y no ven descabellado optar por los títulos en el *scrip*, como sugiere, por ejemplo, Rafael Fernández de Heredia, de GVC Gaesco Valores. El principal punto fuerte que ve el analista es el crecimiento de los carriles opcionales de peaje dinámico hacia autopistas urbanas congestionadas, que operan en función de las condiciones del tráfico. En este negocio, se dan las condiciones óptimas de crecimiento de

las tarifas, tal y como reflejan los resultados del primer trimestre. Fernández de Heredia resta relevancia a las dudas que genera el aumento de los costes en la actividad de construcción y espera que el tráfico en su activo estrella, la autopista ETR, recupere los niveles prepandemia el año que viene.

Otras firmas destacan que la constructora está infravalorada valor: JPMorgan recuerda que Ferrovial cotiza a una ratio de valor de empresa sobre el beneficio bruto operativo (ebitda) estimada para 2023 de 16,8 veces, frente a las 22,5 veces de su media histórica.