



PRUDENCIA

Creen que el mercado está siendo demasiado optimista con respecto a las bajadas de tipos de interés. "Nosotros apenas hemos cambiado nuestra visión en el último año", aseguran.

Pablo González y Fernando Romero

COGESTORES DEL ÁBACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL,
ÁBACO CAPITAL

“PREFERIMOS TENER 30 IDEAS DE CONVICCIÓN QUE 70 MEDIOCRES”

Los gestores tienen una visión cauta para este año 2024: el fondo invierte solo un 15% en acciones.

Después de un ejercicio tan bueno como lo fue 2023 el listón está alto. De eso son conscientes Pablo González y Fernando Romero, que cogestionan, junto a Víctor Navarro, el fondo de inversión Ábaco Renta Fija Mixta Global, con **Rating FundsPeople** por su consistencia en resultados. “La gestión siempre es difícil, y más después de un gran año para los principales índices bursátiles y de uno excepcional para la renta fija”, confiesan. A pesar de ello son optimistas de cara a este 2024: “Tenemos muchísima convicción en todas las posiciones en cartera, pero somos cautos con los mercados en general”, matizan. Su objetivo, sacar entre tres y cinco puntos a la inflación a largo plazo.

El Ábaco Renta Fija Mixta Global es un vehículo mixto de corte prudente. Por folleto puede invertir un máximo del 30% en renta variable y el resto en renta fija. Pero ahora, dado su posicionamiento defensivo, apenas tiene un 15% en acciones. Eso sí, en esta parte hay mucha diversificación, ya que cuentan con unas 40 posiciones. No obstante, las 20 primeras tienen un peso del 10% en el fondo.

Su objetivo es encontrar empresas extraordinarias e intentar comprarlas a un precio razonable. Las compañías en cartera deben tener una posición competitiva fuerte dentro de su industria y formar parte de nichos en los que consi-

deren que hay crecimiento a futuro. Además, estas firmas deben ser capaces de generar retornos sobre el capital superiores al 15% a largo plazo y contar con un buen equipo directivo. “Preferimos tener 30 ideas de convicción que 70 mediocres”, aseguran.

La cartera es global. Eso sí, desde el punto de vista de la generación de beneficios el 35% de ella tiene exposición a emergentes, aunque las empresas no coticen allí: “En esos mercados estamos encontrando verdaderas joyas”. Además, a su favor juega la paciencia: “No nos importa mantener una posición durante muchos años”, aseguran.

En la parte de renta fija buscan seguridad para sus clientes. De este modo, el fondo tiene la mayoría de la cartera en deuda a corto plazo, con una duración inferior a los 12 meses. “Con ella no solamente tenemos mucha más tranquilidad porque no tenemos volatilidad, sino también más rentabilidad. Pensamos que es pronto para entrar en la parte larga de la curva”, explican.

Casi todo es deuda corporativa, con más de 30 posiciones en el porfolio, el cual está diversificado en muchos sectores, pero como tienden a buscar empresas con activos liquidables les gustan las petroleras, compañías de barcos o infraestructuras. “Queremos que los activos tengan valor por sí solos en caso de que la firma tenga algún problema y tuviera que liquidarlos. Marcamos que la deuda suponga como máximo el 40% del valor de los activos”, justifican.

APORTAR SEGURIDAD

Con este objetivo lanzaron el fondo en 2012: “Ofrecer seguridad a los clientes y que estos puedan conseguir una rentabilidad superior a la inflación para mantener su nivel de vida con cierta estabilidad”. Aunque no se marcan metas numéricas, confiesan que les gustaría alcanzar un patrimonio de 100 millones de euros en el fondo; actualmente ronda los 71 millones.

A su favor juega una gestión de nicho, enfocada en ciertos sectores y especializada en crédito, “donde muchos grandes fondos no pueden fijarse, ya que muchas de nuestras compañías en cartera no tienen seguimiento”, explican. La estrategia tiene una estructura de comisiones mixta, con una fija y otra variable en función de resultados; y una cultura transparente, ya que los gestores son coinversores. ■