

Campaña de planes de pensiones /

Juan Uguet de Resayre (Augustus Capital): "Tiene todo el sentido que un plan de pensiones tenga una exposición alta a renta variable"

13:30 | 19/12/2017

Incluye

VARIABLE

PLANES DE PENSIONES

RENTA

AHORRO

INVERSIÓN



Juan Uguet de Resayre y Carlos Val-Carreres, gestores de Augustus Capital

- Desde 2015 gestionan MG Lierde-Plan de Pensiones Bolsa cuya rentabilidad anual supera el 16% replicando la composición de la sicav Lierde, una de las que ha registrado mejor comportamiento en 2017
- El plan de pensiones invierte más del 90% de su cartera en renta variable europea, sobre todo compañías francesas y españolas que constituyen más del 40% del total
- "El partícipe de un plan de pensiones no debe tener miedo a la volatilidad porque es ésta la que genera buenas oportunidades de inversión"
- Casi el 58% de la cartera corresponde a pequeñas empresas, mientras que el 36% son grandes compañías como Bayer, Roche, Danone o Grupo Santander que, "al ser más líquidas y repartir dividendo compensan el elevado peso de las pequeñas"

Por Ana Llorens

En los últimos años hemos visto como los planes de pensiones han empezado a aumentar el peso de la renta variable en su cartera en detrimento de los activos de renta fija. Esta rotación, que se explica por la nula rentabilidad que ofrece la deuda pública, es también un signo de madurez de este producto de ahorro a largo plazo. De hecho, como explica **Juan Uguet de Resayre, socio fundador de Augustus Capital**, “tiene todo el sentido que un plan de pensiones tenga una exposición alta a la renta variable puesto que a largo plazo es el mejor activo para invertir y obtener rentabilidad”.

En una entrevista con Futuro a Fondo, Uguet desgana las características de **MG Lierde-Plan de Pensiones Bolsa** cuya rentabilidad anual supera el 16% replicando la composición de la sicav Lierde, una de las que ha registrado mejor comportamiento en 2017 con un retorno superior al 19%.

“La sicav ha obtenido estos resultados tanto en períodos alcistas como bajistas del mercado”, defiende Uguet de Resayre ante la inevitable pregunta acerca de la volatilidad que el inversor debe asumir para aspirar a unos retornos de doble dígito. “Hay una gran diferencia entre el riesgo y la volatilidad. El riesgo significa que puedes perder definitivamente el dinero que has invertido, la volatilidad significa que por el camino la inversión suba o baje”. En este sentido, Uguet de Resayre señala que el participe de un plan de pensiones “no debe tener miedo a la volatilidad porque es ésta la que genera buenas oportunidades de inversión”.

MG Lierde-Plan de Pensiones Bolsa, lanzado en 2015, nunca tiene más de 20% de su cartera en liquidez porque, como explica, “si te quedas sin exposición al mercado, estás perdiendo rentabilidad”. Actualmente la liquidez se sitúa entorno al 9,5% concentrando la inversión en compañías europeas, sobre todo **francesas y españolas** que constituyen más del 40% del total.

La explicación radica, por un lado, en que el mercado francés se ha quedado bastante rezagado en términos de valoración y “se está reflejando en precios muy atractivos”. En cuanto a España, la mitad de la exposición se dirige al sector inmobiliario bajo la premisa de que “ha comenzado una recuperación y tenemos tres años por delante muy buenos tanto en el segmento de oficinas como residencial”, afirma Uguet de Resayre. Así, entre las diez mayores posiciones del plan encontramos nombres como Lar España, Realia o Merlin Properties.

Con todo, su mayor apuesta sectorial es por el **software y la digitalización** que supone el 20% del portfolio y donde precisamente en el mercado francés encuentran “compañías muy buenas”. En su análisis y selección de valores, el equipo de Augustus Capital pone especial atención en el Retorno sobre Capital (ROCE) de las empresas en las que invierte de forma que si se sitúa por encima del coste de capital de una forma sostenida en el tiempo. “Es el tipo de compañías que nos gustan si además están baratas”.

Un requisito que es más fácil de encontrar en **small caps o pequeña capitalización** ya que “pocos analistas se ocupan de ellas”. Casi el 58% de la cartera corresponde a estas pequeñas empresas, mientras que el 36% son grandes compañías como Bayer, Roche, Danone o Grupo Santander que, “al ser más líquidas y repartir dividendo compensan el elevado peso de las pequeñas”.

La limitación de aportación a los planes de pensiones debería aumentar

Con una comisión de gestión del 1,5%, el plan de pensiones de MG Lierde cumpliría con la nueva estructura de **comisiones máximas** que prevé introducir el Gobierno. Uguet de Resayre defiende, en este sentido, que un producto como el que gestionan tenga esos costes debido “a que la gestión de la renta variable requiere mucho trabajo”.

En cuanto a la ventana de liquidez a los diez años, cree que lejos de provocar una estampida de ahorradores, “puede conseguir que más personas se planteen invertir y todas las reformas que vayan en esa línea son positivas”.

En su carta a los Reyes Magos, sí incluiría una reforma en la fiscalidad del producto y es que se amplíe la limitación de 8.000 euros en las aportaciones anuales ya que “la aportación media está muy por debajo”.