



Home > Noticias > *Juan Uguet y Carlos Val-Carreres (Lierde Sicav): "En Francia es donde más ideas de inversión encontramos"*

Tags: Renta Variable |

Juan Uguet y Carlos Val-Carreres (Lierde Sicav): "En Francia es donde más ideas de inversión encontramos"

23/03/2017 | Jaime Pinto |



Cedida

Más de 1.000 inversores y 250 millones de patrimonio, suponen para **Juan Uguet y Carlos Val-Carreres**, fundadores de Augustus Capital y gestores de Lierde Sicav, el reconocimiento de un método de selección de valores aplicado desde 1994, cuyos resultados han sido reconocidos por los inversores tras empezar a realizar una comercialización activa de la sicav a finales de 2013.

La cartera resultante de su método está compuesta por buenos negocios (RoCE por encima del coste de capital, con barreras de entrada y sin exposición a cambios tecnológicos), gestionados bien (negocio familiar o con accionista de referencia, con trackrecord demostrable y transparente), con capacidad de crecer (eficientes y presentes en nuevos mercados) y con buen precio. Desde su punto de vista, en esta composición hay tres indicadores que indican la solidez de la misma: compañías de origen familiar, sin deuda y con más de 10 años de historia.

Principales posiciones

En total, forman parte de la cartera unos 50-60 negocios que ofrecen un binomio de rentabilidad riesgo más razonable, subrayan. En estos momentos, sus principales apuestas se encuentran en el sector de software y servicios, como puede ser S&T. **"Todo lo que sea externalización de servicios nos encanta", destacan.** También acapara una parte importante de la cartera el inmobiliario español, donde tienen posiciones en Realia, Lar España y Merlin Properties.



A diferencia de otros gestores value, no tienen posiciones importantes en compañías de materias primas, donde “dependes tantos factores” que no les merece la pena.

“Cuando el precio de una materia prima está en un extremo es fácil tomar una posición, ahora no está tan claro que estén tan baratas”, admiten. En este sentido, reflexionan, “es más fácil invertir en compañías que van a generar valor por ellas mismas”. Lo mismo les ocurre en el sector de biotecnología, donde no son capaces de entender los negocios.

En general, intentan buscar certidumbres independientemente del ciclo económico. Los pesos sectoriales o por capitalización son resultado de donde encuentren ideas.

En la actualidad, **tiene un alto peso en la cartera las compañías francesas, casi un 20%, solo por detrás de las españolas. Según los gestores, en este mercado es donde más ideas de inversión están encontrando.** “Hay compañías buenísimas en todos los sectores y están muy baratas”, contextualizan. No les asusta el riesgo político, sino que lo ven más como una oportunidad. “No vamos a deshacer posiciones por este motivo”, concluye.

Tampoco les preocupa sus inversiones en Reino Unido, donde están apostando por compañías exportadoras que han ganado competitividad por el tipo de cambio. “Es el país, junto con Suiza, con negocios de mayor calidad. Tenemos muchas ideas pero estamos protegidos, aunque las compañías que hay en cartera no les afectaría en exceso una ralentización”, explica.

En cuanto a su 10% en bancos, repartido entre BNP Paribas, Societe General, ING y Santander, lo justifican en que después muchos años sin invertir en el sector, los stress test les permitieron analizar el retorno para los accionistas y el resultado de su análisis fue que estaban muy por debajo de su valor en libros. Actualmente tienen muy en cuenta el proceso de digitalización de este negocio que siempre ha estado basado en precio y en el que les gustan aquellas compañías que tengan una marca que les permita diferenciarse.

Planes

Uguet y Val-Carreres tienen entre sus planes de futuro, primero, montar una gestora, y en un futuro lanzar un vehículo en Luxemburgo e incluso otros vehículos. Entre ellos, uno de menor riesgo y otro de grandes compañías.

Para la gestora, que se llamará Augustus Capital, ya tienen preparada toda la documentación para entregársela a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Por el momento, **no ven interesante convertir su sicav en fondo de inversión,** aunque reconocen que contar con una gestora les permitiría agilizar este proceso en caso de que se modifique la figura de la sicav. En este aspecto, **no han detectado el miedo de los inversores a las sicav, ya que crecen a razón de un millón de euros por semana y 25 inversores al mes, señalan.**

Por otro lado, no consideran que los fondos de grupos bancarios o de otros proyectos independientes sean su competencia, sino los fondos internacionales.