

"Al inversor que mejor le va no es al que sabe más, sino..."

hispanidad.com/economia/inversor-mejor-va-no-es-sabe-mas-sino-aguanta-vaivenes-mercado_12033401_102.html

April 23, 2022



"Hoy en día tienes que estar en Redes Sociales ya que de otro modo es como si no existieras".

M^a Elena Morales, mexicana, llega a Zaragoza por motivos personales y nos cuenta en esta entrevista que conoció **Augustus Capital** por la prensa. Y en esta gestora boutique lleva trabajando como responsable de desarrollo de negocio y relación con los inversores desde octubre de 2020. Es decir que aterrizó en las oficinas de la **Plaza Aragón**, 10, en plena pandemia.

Con tres vehículos que desarrollan la misma política de inversión: **Lierde sicav**, **MG Lierde Plan de Pensiones Bolsa** y **Lierde Equities**, F.I. (lanzado este año), Augustus Capital gestiona 165 millones de euros, "tras 28 años de track record aplicando la misma estrategia de inversión de renta variable".

Y les ha ido francamente bien porque la **rentabilidad media** anual se sitúa en el **14,2%**. Pero, es más, y aquí Elena Morales nos pone un ejemplo: “Si en 1994, cualquiera de nosotros hubiera invertido el equivalente a 50.000 euros hoy tendría casi un millón”.

Como no podía ser de otra manera, la nueva regulación sobre **Sicavs** ha centrado buena parte de esta charla. Según datos de la **CNMV**, su aplicación va a suponer que un 77% del total se disuelva o transforme en S.L. o S.A. durante 2022 y eso supone un 54% del patrimonio. “Afortunadamente no es nuestro caso”, precisa Morales, “ya que Lierde cumple con la nueva regulación para seguir tributando al 1% como institución de **inversión colectiva**”.

A la pregunta de si en Augustus Capital la **vinculación familiar** es clave para mantener el equilibrio entre rentabilidad y riesgo, Elena Morales nos contesta que “es cuestión de piel”. “Cerca de un 20-25% del patrimonio de la sicav es de la familia **Alierta** y de su entorno por lo que el gestor cuida la inversión de todos los accionistas como la suya propia”.

-¿Quién es María Elena Morales?

Mexicana, estudió contabilidad y finanzas en el ITESM y en 2002 inició su carrera profesional en KPMG. En 2006 estudió un Master en Finanzas y Banca en Madrid (CIFE de la Universidad de Alcalá de Henares) lo que la lleva a trabajar en la Banca privada de HSBC en México y en Wells Fargo Advisors en EEUU.

Cuando terminé el Máster, estaba a punto de estallar la crisis subprime de 2008. Ver a empresas como Lehman Brothers quebrar y acciones de compañías como Citigroup o General Motors cotizar a centavos de dólar pensabas que no había un mañana (económicamente hablando) pero vas aprendiendo que nada es para siempre y todo pasa.

Si la guerra acaba en estos meses, cederán algo las presiones inflacionistas y pudiéramos ver un repunte en las bolsas

-¿Cómo llega hasta Augustus Capital AM?

Llego a Zaragoza en 2016 por motivos personales y gracias a la prensa supe de Augustus Capital.

-Se trata de una gestora pequeña ¿no es así?

Diría que somos una gestora boutique con casi 165 millones de euros bajo gestión y con 28 años de *track record* desarrollando la misma estrategia de inversión de renta variable, invirtiendo en negocios que generan valor de forma sostenible.

Actualmente tenemos tres vehículos con la misma política de inversión: Lierde sicav, MG Lierde Plan de Pensiones Bolsa y Lierde Equities, F.I. (lanzado este año).

-Usted es responsable de desarrollo de negocio y relación con los inversores. Dígame, por favor, cuáles son las claves sobre las que desarrolla su trabajo.

Crece en activos con inversores institucionales y particulares. Estamos mejor posicionados en redes sociales y en un par de meses estaremos en una de las plataformas de distribución con nuestro fondo Lierde Equities, F.I. Estoy convencida que tenemos un excelente producto y hace falta más educación financiera en España, que el inversor sepa que hay más opciones de inversión a largo plazo además del ladrillo.

-¿Qué tipo de inversores tienen?

Tenemos tanto inversores institucionales como particulares.

El inversor debe saber que hay más opciones a largo plazo además del ladrillo

-¿Me puede contar en dos o tres líneas cómo es su día a día laboral?

Mantener la relación con los inversores institucionales e intentar dar a conocer nuestros productos a nuevos inversores potenciales. Ejecutar todo el proceso de alta de clientes tanto en el plan de pensiones como en el fondo de inversión. Con la sicav la operativa es directamente con la entidad financiera o bróker del cliente pero sí que es verdad que los clientes suelen tener dudas de cómo proceder.

-¿Es muy activa en redes sociales, profesionalmente hablando?

Hoy en día tienes que estar en Redes Sociales ya que de otro modo es como si no existieras.

-¿Qué es 'el taburete de tres patas' del que le he oído hablar en redes?

Es un modelo mental desarrollado por Chuck Akre, el cual consiste en tres pilares: 1) invertir en negocios estables y protegidos por barreras de entrada 2) gestionados por una directiva inteligente 3) operando en un sector que permita crecer a la compañía a largo plazo.

-Lierde sicav se creó en 1994, 28 años de trayectoria. En cifras, ¿me resume cómo han sido estas casi tres décadas?

A lo largo de estos 28 años, tenemos una rentabilidad media anual del 14,2% (TAE c. 12%). Si en 1994, un inversor hubiera invertido el equivalente a 50.000 euros hoy tendría casi 1 millón de euros.

-La opción mayoritaria entre las 2.300 sicavs que había registradas en España ha sido la disolución o su conversión en una sociedad anónima. Este no ha sido el caso de Lierde.

La nueva regulación exige que para que las sicavs sigan tributando al 1% deben tener mínimo 100 accionistas con una inversión inicial mínima de 2.500 euros. Lierde cumple por mucho con este requisito.

Ha habido demanda de los inversores que prefieren fondos y no sicavs

-¿Qué les ha llevado a replicar Lierde en formato fondo de inversión, Lierde Equities, F.I., como vehículo adicional a la sicav y al plan de pensiones, MG Lierde Plan de Pensiones Bolsa?

Desde hace un par de años ha habido demanda de los inversores que prefieren invertir en fondos de inversión y no en sicavs ya que prefieren mantenerse alejados de éstas por todos los cambios regulatorios a los cuales se han visto sometidas. Por lo cual decidimos tener disponible nuestro vehículo Lierde también en formato fondo de inversión.

-Por cierto, ¿cómo está siendo el impacto de la nueva regulación de los planes de pensiones privados?

Los planes de pensiones privados están muy castigados ya que solo se pueden deducir 1.500 euros de aportación al año cuando en 2020 se podían hasta 8.000 euros. Pensamos que no es una estrategia acertada ya que limita el ahorro a largo plazo de cara a la jubilación.

- Están trabajando para que Lierde Equities, F.I esté disponible en una de las plataformas de distribución, ¿no es así?

Creemos que antes del verano tendremos Lierde Equities, FI disponible en la plataforma de Inversis.

-¿Cada cuánto tiempo rotan su cartera y en base a qué?

Tenemos poca rotación ya que de media solemos tener los valores más de tres años en cartera. Diría que como mucho hacemos un cambio al mes.

| Tenemos tanto inversores institucionales como particulares

-Ustedes, en Augustus Capital, aseguran que la vinculación familiar es clave para mantener el equilibrio entre rentabilidad y riesgo...

Cerca de un 20-25% del patrimonio de la sicav es de la familia y entorno por lo que el gestor cuida la inversión de todos los accionistas como propia ya que tienes *"the skin in the game"* (te juegas la piel).

-¿Qué le preocupa más Elena, la guerra de Ucrania, la inflación, subidas de tipos agresivas por parte de la FED...?

A lo largo de mi vida ya he vivido varias crisis económicas, la del tequila, la burbuja punto.com, la de las hipotecas subprime, la del Covid y como casi todo en esta vida nada es para siempre, los ciclos económicos van y vienen. Pero la pérdida de vidas en una guerra es irreparable.

-¿Se puede dar por amortizada la crisis sanitaria del Covid...?

En España parece que sí, aunque hay ciudades de países como China que recientemente han entrado en nuevos confinamientos. Ojalá que el fin de la pandemia esté cada vez más cerca.

-¿Por qué la renta variable es el mejor activo para invertir?

Históricamente, la renta variable en el largo plazo siempre se ha comportado mejor que cualquier otro activo financiero. Hay que tener siempre presente que el potencial de mayor rentabilidad conlleva mayor volatilidad. Al inversor que mejor le va en bolsa no es el que sabe más sino el que tiene la capacidad emocional de aguantar estos vaivenes.

La renta variable en el largo plazo siempre se ha comportado mejor que cualquier otro activo financiero

-¿Un mercado volátil es un mercado con mayor riesgo?

Nuestro analista Daniel Porté en el artículo del blog La Trinidad del Riesgo de Montier nos hace una excelente aclaración al respecto. Nos explica que la volatilidad no es un riesgo real y que este último no es un número sino un concepto. El riesgo real está en la pérdida de capital permanente o en obtener un retorno inadecuado.

-¿Dónde invertimos? ¿En Europa... en Estados Unidos? Agustus Capital apuesta claramente por el Viejo Continente ¿no es así?

Lierde es un vehículo de renta variable con sesgo europeo, aunque tenemos un 5-10% en otras regiones como Asia y EEUU. Nos gusta tener proximidad con el equipo directivo de las compañía.

-Y... ¿en qué sectores?

Nosotros clasificamos nuestra cartera en 4 tendencias de crecimiento estructural: transformación digital, industria e infraestructura, salud y consumo.

-Por último, saque la bola de cristal y dígame, ¿cómo estaremos en dos o tres meses?

La pregunta del millón. Pienso que si la guerra acaba en estos meses, cederán algo las presiones inflacionistas y pudiéramos ver un repunte en las bolsas. Estamos iniciando temporada de resultados de compañías y éstos nos dirán cómo está la economía.