

Más allá del value convencional

Independents' Day

El pasado 25 de septiembre se celebró en la Fundación Rafael del Pino de Madrid el primer foro Independent's Day de gestoras independientes, organizado conjuntamente por **Belgravia Capital**, Fidentiis Gestión, Altair Finance Asset Management, Magallanes Value Investors y Cygnus Asset Management, donde estas cinco compañías analizaron el papel de la gestión independiente en la industria financiera, los retos futuros y las ventajas y oportunidades que tiene este modelo de negocio para el inversor institucional y particular.

Pulse la siguiente imagen para ver el video



Durante su intervención, Carlos Cerezo, director de Inversiones de **Belgravia Capital**, destacó que “es importante el valor añadido que ofrece la gestión independiente, ya que permite llevar a cabo un análisis fundamental preciso de cada compañía para situar con mayor exactitud su precio objetivo de mercado”.

Cerezo definió a **Belgravia Capital** como una gestora value, aclarando que, aunque su visión sobre este estilo de inversión es compatible con la definición centrada en los múltiples bajos, es preciso añadir otros criterios como el crecimiento y el riesgo de la inversión".

Para **Belgravia**, una inversión value es aquella cuyo valor intrínseco, calculado con PV (valor presente), basado en análisis fundamental, es superior al precio de mercado, sea o no un activo financiero de crecimiento, de alta calidad o de baja calidad.

Carlos Cerezo explica que "el valor presente, uno de los grandes principios fundamentales de la teoría financiera que lleva vigente más de 100 años, nos ayuda a clasificar mejor los valores, según las variables endógenas específicas de las compañías: la prima de riesgo y crecimiento". En este punto, distingue entre Growth, compañías con pago por dividendo bajo porque necesitan retener beneficios para financiar el capital para su crecimiento, poniendo como ejemplo a Gamesa y Cellnex, y compañías Income, con escaso crecimiento y rendimiento por dividendo alto, como es el caso de Endesa.

La segunda variable endógena tiene relación con la calidad, en términos de certidumbre a la hora de predecir los beneficios (Quality vs. Non Quality). En el caso de Quality, estarían compañías como Endesa, una compañía previsible con una prima de riesgo inferior, mientras que bajo el criterio Non Quality, Cerezo incluye empresas como Gamesa, con prima de riesgo más alta derivada de la volatilidad de los beneficios que reporta, insistiendo en la idea de que, para **Belgravia**, el concepto quality tiene que ver con la volatilidad de los beneficios y no con la calidad del negocio o del management de la compañía.

De este modo, **Belgravia** señala que se pueden encontrar compañías value tanto en Growth como en Income, al igual que ocurre con Quality y Non Quality.

A la hora de realizar la clasificación compuesta, el director de Inversiones de **Belgravia Capital** apuntó a Cellnex, un negocio de infraestructuras, con márgenes estables y contratos a largo plazo, como un buen ejemplo de compañía Growth y Quality, una empresa que crece y con capacidad de establecer con certidumbre los beneficios. Gamesa estaría encuadrada dentro de Growth y non Quality, mientras que en la categoría de Income y Quality estaría Endesa y Telecinco sería un buen ejemplo de Income y Non Quality, con beneficios con una menor visibilidad, que fluctúan por las particularidades de su modelo de negocio.