



Iván Martín

PRESIDENTE Y DIRECTOR DE INVERSIONES,
MAGALLANES VALUE INVESTORS

“LA PSICOLOGÍA ES LA GRAN PROTAGONISTA DE LA GESTIÓN DE ACTIVOS”

El fondo Magallanes Iberian Equity tiene actualmente exposición a sectores cíclicos como el financiero, automoción o turismo y ocio .

La gestora comenzó su noveno año de vida con un patrimonio bajo gestión de 2.500 millones de euros y 25.000 clientes. Pero Magallanes Value Investors apenas ha cambiado desde su nacimiento: “La esencia y valores son los mismos, aunque las carteras no”, confiesa Iván Martín, presidente y director de Inversiones de la gestora.

En este tiempo, el mercado ha cambiado en masa y tamaño. La gestora se ha ido adaptando de tal manera que sus carteras antes tenían un sesgo a las pequeñas compañías y ahora hacia las medianas o grandes. Se trata de portfolios con muy poca rotación, pero en los que realizan una gestión muy activa. La base sigue siendo la misma: negocios que entiendan, con una situación financiera solvente y saneada, con equipos de gestión alineados, que tengan ciertas ventajas competitivas y que, además, coticen a precios atractivos. “Eso no ha cambiado, pero los protagonistas sí”, asegura el gestor.

Los bancos son un ejemplo de ello. Magallanes Value Investors no había tenido entidades financieras en cartera hasta hace dos años. Antes no tenían la mayor parte de los atributos que requerían. Sin embargo, las caídas en precio y el cambio de contexto indicaron el punto de entrada en algunas firmas. “Nos da confort la banca europea y, en concreto, la minorista. Las ratios de liquidez y solvencia de nuestros bancos en cartera están muy por encima de los mínimos exigidos”, explica. Aun así, el gestor mantiene una estricta política de concentración y riesgos con el objetivo

de proteger las carteras. Ni aun teniendo mucha convicción en una idea se rebasan esos límites. En su fondo Magallanes Iberian Equity, con **Rating FundsPeople 2023** por su consistencia, mantienen una exposición a la banca del 7%. “Una representación adecuada y suficiente para aprovecharnos si sigue subiendo, pero para no comprometer el portfolio si tenemos una eventualidad negativa”, apunta Martín.

El director de Inversiones de Magallanes Value Investors es muy consciente de que, en cualquier momento, pueden ocurrir eventos excepcionales que nadie espera y pueden afectar de lleno a las carteras. Como ocurrió con el COVID. “En algunos momentos de la pandemia hubo instantes frívolos en los que se produjo una disociación de lo racional y lo emocional. Había que comprar cuando todo caía indiscriminadamente. Al final, la psicología es la gran protagonista de la gestión de activos”, opina el gestor.

El financiero no es el único sector cíclico al que tiene exposición el Magallanes Iberian Equity, no por las previsiones macro sino como resultado de la selección de valores. También apuestan por el sector automóvil y, en particular, por aquellas empresas que se dedican a fabricar componentes para la industria de coches. Por último, tienen varias compañías que se agrupan en turismo y ocio, otro nicho que tampoco habían tenido históricamente. “Industrias que ahora nadie quiere pero que, sin embargo, se están beneficiando. Estamos en un entorno pospandemia, en el que la renta disponible es baja por la subida de la inflación y hay tensiones de la cesta de la compra, pero no baja el gasto en turismo. De hecho, este sube y las reservas están por las nubes”, subraya.

MOMENTO DE COMPRAR

Martín considera que es un buen momento para invertir en bolsa española. Fundamentalmente porque viene de niveles muy bajos y ha estado olvidada durante muchos años por ciertas razones. También porque la composición del Ibex lo hace atractivo en el contexto actual. En su opinión, “no es cuestión de si lo va a hacer bien o no, es cuándo”. En este entorno el gestor pronostica un gran potencial alcista tanto para el fondo ibérico como para el Magallanes European Equity, en ambos vehículos el precio objetivo está un 75% por encima del nivel actual.

Entretanto, los planes de Magallanes pasan por seguir haciendo lo mismo que hasta ahora. En su opinión, el equipo de inversiones está ya bien dimensionado, con cinco personas, y un total de 16 trabajadores en la gestora. “No tenemos pensado ampliar equipo ni lanzar más productos”, añade Martín, que valora la competencia que hay en la industria y recalca que “tenemos el mismo apellido (value), pero ofrecemos un producto distinto y somos entidades diferentes en el trato al cliente. De hecho, tiene sentido diversificar entre la oferta que hay a día de hoy”.



GESTIÓN ACTIVA

Martín prioriza la selección de valores al análisis de las variables macro: "La selección de compañías te protege, pero no te inmuniza. Hemos sobrevivido a los últimos vaivenes porque prestamos atención a los inputs de las compañías que tenemos como mantra y hemos gestionado activamente la cartera en los entornos de volatilidad", sostiene.