

Iván Martín

PRESIDENTE Y DIRECTOR DE INVERSIONES,
MAGALLANES VALUE INVESTORS

“GESTIONAMOS UNA COLECCIÓN DE BUENAS EMPRESAS HUÉRFANAS”

El fondo Magallanes Microcaps se enfoca en valores con menos de 700 millones de capitalización media ajustada por free float, por lo que muchos pasan desapercibidos.

Hace siete años la gestora lanzó el fondo Magallanes Microcaps, que ha obtenido este año el **Rating FundsPeople** por su consistencia en resultados. Un producto que integra pequeños tesoros escondidos del mercado europeo. En cartera tiene medio centenar de compañías con una limitación: al menos la mitad de ellas no pueden superar los 700 millones de euros de capitalización media ajustada por free float. “Son empresas que pasan desapercibidas, no por su tamaño per se, sino por lo que tienen públicamente cotizando”, cuenta Iván Martín, presidente y director de Inversiones de Magallanes Value Investors.

El producto nació porque en el proceso de inversión de otros fondos encontraban ideas interesantes que, por tamaño, no podían entrar. “Era una lástima que se perdieran”, comenta. De hecho, muchas de estas compañías,

UNA ALTA ROTACIÓN SOBREVENIDA

El vehículo tiene unas 50 ideas de inversión en cartera y una decena en seguimiento. Tiene una rotación alta que no ha sido buscada. “Un 25% de las compañías en el portfolio han sido opadas. Es frustrante pero tiene sentido porque son empresas pequeñas que empiezan a despuntar”, cuenta Iván Martín.

tras la entrada de la regulación MiFID II, se quedaron sin seguimiento por parte del mercado. “Hay empresas a las que nosotros hemos hecho el primer análisis del mundo. Gestionamos una colección de buenas empresas huérfanas, abandonadas por el mercado. Esto es un reto, pero también una oportunidad”, asegura.

Esta particularidad del fondo hizo a la gestora establecer un límite de patrimonio en los 100 millones de euros, que alcanzó al año de su lanzamiento, cuando el vehículo fue cerrado a nuevos inversores. El enfoque, como en el resto de vehículos de la casa, es el análisis fundamental. De hecho, el proceso de inversión para todos ellos tiene el mismo punto de partida: buscar compañías en las que haya una alineación de intereses con los accionistas; que sean empresas familiares o con un grupo de control con un incentivo claro; que sean especialistas o tengan claras ventajas competitivas en los mercados en los que operan; y que tengan un balance saneado. En este último aspecto el fondo Microcaps cuenta con una particularidad: “Exige a las compañías tener un balance extrasaneado como cobertura ante cualquier inclemencia. Intentamos cubrirnos de dos riesgos: la iliquidez que tienen en mercado y los intrínsecos de ser una empresa pequeña”, justifica el gestor.

UN POTENCIAL DEL 70%

Aunque el enfoque sea micro, una de las cosas que han observado es que no pueden aislar a este tipo de compañías de la macro. “Son especialmente vulnerables a los vaivenes económicos, ya han tenido dificultades a la hora de financiarse en momentos duros, por lo que muchas han tenido que ampliar capital o reestructurarse”, comenta. En este contexto, muchas de ellas cotizan a valoraciones muy inferiores frente a sus comparables. De hecho, Martín cree que ahora mismo “hay un desacople entre la realidad de las compañías y las expectativas que cotiza el mercado, lo que ha provocado que el 80% de estas pequeñas empresas coticen en zona de mínimos”.

Por delante la cartera tiene un potencial alcista del 70% que, probablemente, se alcance antes del plazo previsto (siete años). “Este segmento está fuera de moda, se está comprando una parte de la economía real a unos precios muy atractivos”, remata. ■