



MIGUEL ROQUEIRO / director general y director de inversiones

“Acacia Premium, el fondo español que se codea con las grandes estrellas”

A acacia Premium, de la gestora independiente Acacia Inversión, es el único fondo de renta variable global de una firma española que se codea con los de las grandes gestoras internacionales a largo plazo, con un 86% de rentabilidad a cinco años, dentro de la categoría de VDOS. Miguel Roqueiro, director general y director de inversiones, explica cómo han conseguido llegar tan alto.

¿Cómo han conseguido obtener tan buenos datos de rentabilidad?

La clave está en uno de los principios de Acacia Inversión como compañía: la coinvertición. El patrimonio de los socios y de los gestores está invertido en nuestros fondos de inversión junto con el de los propios clientes. Esta filosofía permite una alineación total con nuestros co-inversores, que va más allá de la independencia, puesto que compartimos riesgos. Esto supone un contexto idóneo, ya que permite a nuestros gestores tener una visión a largo plazo, sin la presión cortoplacista, y centrarnos exclusivamente en la gestión,

en busca de resultados consistentes.

¿Cuál es la filosofía de inversión del fondo y su estrategia?

Es la combinación de nuestros tres pilares de gestión. Primero, el agnosticismo, que nos lleva a pensar que no tenemos la bola de cristal para adivinar el futuro y a no creer dogmáticamente en un único estilo de inversión, lo que se traduce en la diversificación total. Segundo, nuestro propio modelo de selección de acciones, que llamamos Sistemático Fundamental Multifactor y representa el 80% de las posiciones del fondo. Por último, la selección de activos con descuento, con la que tratamos de detectar oportunidades en sectores y regiones castigadas, y que tiene un peso del 20%.

¿Cómo realizan el análisis de las compañías?

Con un modelo propio. Sistemático: ayudándonos de la tecnología para hacer mejor el análisis y convertirlo en una tarea sistemática a través de algoritmos. Fundamental: creemos que para hacer una buena inversión hay que analizar

en profundidad los datos en los que se fundamenta una compañía (balance, cuenta de resultados, ventas, ratios, etc.). Multifactor: finalmente invertimos combinando varios criterios de rentabilidad que, según estudios académicos, han batido históricamente al mercado: value, calidad, pequeñas compañías, dividendos, momentum... De ese modo tratamos de hacer más objetiva la gestión, evitando la dependencia de un gestor estrella o de esperar el eureka de la idea brillante.

¿Cómo está posicionada la cartera del fondo actualmente?

La cartera está muy diversificada en cuanto a acciones (cerca de 100), aunque concentrada en nueve factores. Asimismo por nuestro enfoque de seleccionar activos con descuento, contamos con posiciones en Japón, mercados emergentes, energía, materiales, banca... Regiones y sectores donde vemos valor a largo plazo.

¿Sobrepnderan algún sector?

Actualmente los que más peso tienen son Tecnología,

Consumo discrecional e Industriales. Esto es consecuencia de nuestra selección de acciones (bottom-up), la cual a su vez se ve matizada por nuestra visión global (top-down) a través de la selección de activos con descuento, donde estamos posicionados en Financieras, Energéticas y empresas de Materiales

¿Cuáles son los principales valores del fondo?

No caemos en el sesgo de tener favoritos con grandes pesos. Creemos en la diversificación total y en que tener una cartera concentrada y de convenciones supone asumir riesgos, porque siempre hay elementos que no puedes parametrizar (políticos, como Donald Trump; específicos de la empresa, como Enron o Pescanova). Por eso buscamos una cartera compensada que funcione consistentemente a lo largo del ciclo económico, como así lo corroboran nuestros resultados. En definitiva, preferimos sacar notables, que entrar en una lotería de sobresalientes o suspensos. Y parece que los resultados obtenidos hasta la fecha corroboran este enfoque.