



JAVIER GALÁN

GESTOR DEL RENTA 4 BOLSA

“Cuando la calidad está muy cara, encuentras compañías de valor para compensar”

EL GESTOR DEL FONDO DE BOLSA ESPAÑOLA EXPLICA LOS ENTRESIJOS DE UNA ESTRATEGIA QUE SUPERA LOS 200 MILLONES DE PATRIMONIO.

Desde 2009, Javier Galán, gestor del Renta 4 Bolsa, fondo con la calificación consistente **Funds People**, decidió que había que incorporar a su estilo de gestión una parte de compañías defensivas, de crecimiento y alta calidad, que pudiera amortiguar las caídas en periodos bajistas (como 2008) de la otra parte de la cartera centrada en ideas value.

De esta manera, el gestor definió dos columnas vertebrales (value investing y quality compounder), cuyo peso en cartera suele ser del 40% y 60%, respectivamente, aunque pueda modularse hacia el 50% cada una. Un ejercicio que ha servido a Galán para crear un binomio rentabilidad/riesgo que ayuda a compensar la cartera.

Al igual que la parte de calidad ayuda en escenarios bajistas, “cuando la calidad está muy cara, encuentras compañías de valor para compensar”, destaca. Como símil utiliza el mercado inmobiliario: “En malos tiempos vendes extrarradio y compras Serrano”. Recientemente, en las correcciones han aprovechado para incrementar su propuesta por empresas de calidad. Entre sus predilectas están Ferrovial, Inditex, Viscofan, Vidrala y Grifols.

Esta dicotomía entre el valor y la calidad está continuamente presente en su labor como gestor. Asimismo, también compara diariamente el potencial de las compañías españolas y las europeas, al ser responsable en Renta 4 Gestora de la estrategia de renta variable europea, donde gestiona más de 200 millones de euros.

En cuanto a España, donde atesoran cerca de 110 millones de activos bajo gestión, señala que hay menor número de ideas de calidad, lo que acarrea con-

centrar más sus apuestas, y diversifica más entre valores value, donde la liquidez es menor que en empresas europeas. Además, el Viejo Continente permite jugar la inversión en temáticas como el envejecimiento de la población y la salud, algo menos sencillo para un gestor con el único ámbito de actuación en España, donde salvo excepciones (Grifols, Almirall, Rovi) no pueden contar con esta baza. “A nivel industrial, salud o tecnológicas, donde hay megatendencias muy evidentes, hay pocas cotizadas españolas”, determina. Sin embargo, “tener fondos muy desvinculados de los pesos sectoriales del índice”, permiten al gestor obtener mejores resultados en relativo, particularmente contra el Ibex 35.

En un año como 2018, Galán subraya que lo importante es “abandonar las pantallas y centrarte en las compañías”. “Cuando el mercado no valora lo bueno, tenemos que sacar de las correcciones las mejores ideas”, apunta.

Para conocer bien a un gestor, también es interesante conocer cómo actúa ante un potencial error. Habitualmente, cuando se castiga un valor en bolsa del que está convencido de su potencial, compra más. Algo que pasó en su día con Gamesa, que llegó a cotizar a un euro por su alta deuda pero el cambio de equipo directivo, en el que Galán confiaba, supuso un acierto, al pasar a cotizar a 20 euros. Sin embargo, recientemente, en un caso como DIA, el gestor confiesa que ha decidido mantener su error pero sin comprar más. Galán reconoce que se han generado muchas dudas, pero prefiere conservar su ponderación marginal por la oportunidad que sería acudir a una potencial ampliación de capital.



2019

Desde su punto de vista, incluso en un escenario de recesión donde los beneficios cayeran un 20%, las valoraciones tienen recorrido. Según Galán, a finales de 2018 el mercado estaba descontando una recesión para los próximos meses, algo que no entra dentro de su escenario base. En su opinión, se está valorando la fuerte repercusión que puede tener China en Europa, la región con más exposición a emergentes.