

FIRMA INVITADA

Juan Carlos Acitores

PRESIDENTE Y GESTOR DE LA SICAV ACIFIEL



Principios de un gestor activo de acciones europeas

A la hora de invertir busco un retorno mínimo del 10% anual, compuesto en periodos no inferiores a los cinco años, que es lo que creo que se puede conseguir invirtiendo en renta variable europea de cotizadas de más de diez mil millones de capitalización; y es lo que he conseguido en los últimos diez años con Acifiel. Para ello aplico los siguientes principios:

- Invertir es intensivo en conocimiento. El punto de partida y de llegada es minimizar los errores. No se trata de ser el más listo, sino de evitar ser el más torpe.

- Riesgo es la pérdida permanente de capital invertido, y nada tiene que ver con la volatilidad. Tiene que ver con no conocer bien los negocios, comprar activos a precios caros y seguir modas de merca-

do. Ignorancia y apalancamiento son una combinación desastrosa.

- La diversificación excesiva es una protección contra la ignorancia. Como dice Warren Buffett: la diversificación preserva el capital; la concentración lo hace crecer.

- Invierte en valores líquidos, entendiendo como liquidez la capacidad de transformar un activo en efectivo sin afectar al precio.

- Invertir bien no es fácil, consiste en aplicar reglas sencillas que no son fáciles de poner en práctica. Solo el conocimiento, la experiencia y el temperamento adecuado te llevarán por la senda correcta.

- Ten criterio propio de inversión y aplícalo. Si dependes del ajeno, tus rendimientos no serán superiores a los de la mayoría. En los precios de los activos en

los mercados suele haber una reversión a la media.

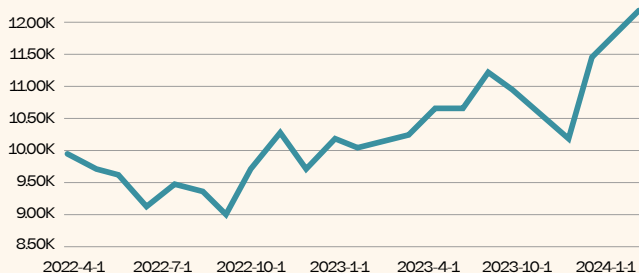
- Huye de la autocomplacencia y sé humilde: el mercado pasará por encima de tu orgullo. No confundas convicción con empecinamiento y sé flexible en tu manera de pensar, cuestionando las premisas y conclusiones de tus razonamientos.

- Cuando encuentres una oportunidad de inversión única aprovéchala de forma sustancial, invierte una parte relevante del patrimonio. Estas oportunidades son raras. Por ejemplo, las hubo en marzo de 2009 y en marzo de 2020. Para ello ha de haber pánico en el mercado: es el miedo lo que permite invertir a buenos precios.

- La bolsa es como una gran partida de póker: si a los treinta minutos no sabes quién es el tonto, no lo dudes, eres tú. ●

↓ EL FONDO DEL MES

ARQUIA BANCA PRIVADA



Brightgate-Iapetus Equity A

Fondo mixto que apuesta por empresas beneficiadas por la transformación que se está produciendo a nivel sectorial, demográfico y de mercado. La inversión en bolsa (actualmente, en torno al 56% del patrimonio) se concentra en las veinticinco ideas de mayor convicción para el equipo gestor y que presentan un mayor potencial de revalorización. El fondo cuenta con una gestión muy activa del riesgo.

Categoría: Renta Variable Mixto Agresivo. **Gestora:** BrightGate Capital (asesorado por BrightGate Advisory, EAF). **Gestores:** Javier Herreros de Tejada y Juan Colás de Casso. **Rentabilidad (31/12/2023):** 22,3%.

Principales posiciones en RV: Adyen, Samsung Electronics y SAP.

↓ A 31 DE DICIEMBRE QUEDABAN 501

'Solo' 453 sicavs bajaron la persiana en 2023

A lo largo del pasado ejercicio, fueron 453 sicavs las que pasaron a mejor vida, según Inverco. Un número que representa dos tercios menos respecto a las 1.353 sociedades de inversión de capital variable que bajaron la persiana en 2022. De este modo, a 31 de diciembre pasado, eran 501, un 47,48% por debajo de las 954 del cierre de 2022. En cuanto al patrimonio, y pese al buen efecto mercado —con revalorizaciones en renta variable y renta fija—, se redujo un 1,21%, al pasar de los 16.182 millones de euros a los 15.986 millones. En este sentido, no hay que olvidar que se transformaron, se liquidaron o se integraron —en fondos u otras sicavs— dichas 453, lo que supone menos valor. Por su parte, y en lo que al número de accionistas se refiere, la caída lógicamente fue mayor: concretamente un 26,59%, o 37.242 en números absolutos, para despedir 2023 con 102.840. Lo que sigue sin cambiar es el poderío del Banco Santander en este segmento, dado que se mantuvo al frente de los tres epígrafes, finalizando 2023 con un patrimonio de 3.241 millones, un 20,27% sobre el total, con 125 sicavs (24,55%) y 33.924 accionistas, es decir, uno de cada tres. ●