CITYWIRE ESPAÑA

CONTENT FROM MUZA

12 JUL., 2023

Mejor gestora de RV europea - Premios Citywire PM Awards 2023

Entrevista a Luis Urquijo, CEO de Muza Gestión

Enhorabuena Luis por vuestro premio a la mejor gestora, detrás de las mejores gestoras siempre están los mejores gestores. *Muchas gracias, la verdad es que todos los que estamos en el día a día de las inversiones (Estanis, Javier, Alberto y yo mismo), os estamos muy agradecidos por el premio y vemos en el mismo, el fruto de un trabajo ordenado y paciente que a veces sale mejor y otras peor, pero que casi siempre da buenos frutos.*

Además, de acuerdo con la rentabilidad total del fondo a tres años hasta finales de mayo, la gestora se encuentra primera del ranking del sector equity – europe value con una rentabilidad en euros de un 93,3% de entre los 45 gestores que conforman el ranking en ese periodo. Un éxito rotundo teniendo en cuenta que justo hace 3 años y 3 meses entrábamos en la pandemia global por Covid. *Efectivamente, han sido unos años muy volátiles y difíciles en todos los sentidos, lo que nos hace estar doblemente satisfechos, sobre todo, por los inversores que pacientemente nos han acompañado en este periodo.*

P1. decía que durante el covid el value estuvo de "capa caída", ¿qué nos podría decir al respecto?

R1. *Efectivamente hemos vivido unos cuantos años donde el "value", incluso antes del Covid, ha estado muy denostado, vivíamos en un entorno donde unos tipos de interés anormalmente bajos premiaban excesivamente a las compañías de crecimiento en detrimento del valor.*

P2. Y, ¿qué compañías de la cartera lo hicieron mejor durante ese año?

R2. *Realmente el año de la pandemia (2020) no fue un año de rentabilidades positivas, de hecho cerramos planos después de unos meses de una enorme volatilidad, sin embargo, fue un año donde pudimos invertir en algunas compañías con muy buenas valoraciones. Lo que a la postre, nos permitió tener un año 2021 extraordinario.*

P3. La rentabilidad total media de los gestores que componen el ranking del sector a tres años hasta finales de mayo fue de un 48,2%, vuestra gestora casi la ha doblado ¿Cuál habría sido el secreto de su gestión para desmarcarse así del resto de esos 45 gestores?

R3. *En la gestora creemos que este diferencial que mencionas ha sido posible gracias a la combinación de 3 circunstancias. La primera y más evidente fue la de poder invertir en una serie de compañías muy penalizas a lo largo de la pandemia. El segundo factor es haber podido mantener durante todo el proceso de salida de la pandemia un elevado nivel de inversión y el último factor, y quizás el más diferencial, fue el haber podido anticipar a finales del 2021, que las cosas se estaban poniendo muy complicadas en materia de inflación y que esto tendría una implicación severa en materia de tipos de interés. El mercado sin embargo tardo unos meses más de lo debido en reconocer esta realidad. Esta última visión, más "macro", nos llevó a proteger nuestras carteras de inversión, lo que a la postre nos permitió cerrar el año 2022 en positivo cuando la mayoría de los fondos de renta variable sufrieron pérdidas más o menos sensibles.*

P4. A pesar de ser un fondo de Renta Variable Europea, vemos que cuenta con casi un 6% de la cartera en la empresa canadiense International Petroleum Corp, ¿qué les atrae de ella?

R4. *Nosotros tenemos una vocación de inversión más bien local, creemos que cuanto más cerca de ti están las compañías y sus equipos de gestión, menos factores de riesgo asumes, esto no está reñido con tener exposición global a la economía. De hecho, lo que nos gusta es tener presencia global a través de compañías locales que venden muchos de sus productos y servicios fuera de España y por eso, creemos que muchas veces no tiene sentido hablar de RV Europea, Española o Global, si tienes compañías con negocios por todo el mundo, tienes RV Global de facto, independientemente de que su matriz este en uno u otro país. Dicho esto, vemos todo tipo de compañías y el caso de IPCO, nos llamó mucho la atención porque es una compañía de exploración con un valor de reservas de petróleo enorme y muy bien gestionada por la familia Lundin (Han creado y siguen creando mucho valor para sus accionistas).*

P5. Cuéntenos un poco más acerca de la composición de la cartera, ¿ha reducido o aumentado posiciones en compañías o ha incluido nuevas/excluido otras? ¿por qué?

R5. *Quizás lo más relevante en cuanto a la composición de nuestras carteras en estos momentos es la posición conservadora que venimos arrastrando desde finales del año 2022. Mantenemos coberturas y niveles de liquidez anormalmente altos para lo que son nuestros estándares. La razón fundamental tras esta decisión viene determinada por la preocupación que aun mantenemos con la inflación, que aunque crece menos, creemos que aún no está controlada. Esto se conjuga en un entorno de retirada progresiva de liquidez del sistema y mayores costes de financiación para empresas y particulares. Metiendo todas estas consideraciones en la "coctelera" creemos que antes o después, las ventas, márgenes y beneficios de las empresas van a sufrir.*

P6. ¿Seguís encontrando buenas oportunidades de inversión en este entorno?

R6. *Por supuesto seguimos encontrando oportunidades de inversión interesantes, en nichos de actividad que creemos tienen buena visibilidad para algunos años y a valoraciones aun muy atractivas como podrían ser el caso de Tubacex, Cie o Elecnor, o la propia IPCO por la que preguntabas antes. En todas ellas hemos estado aumentando nuestra inversión recientemente.*

P7. ¿con cuántas empresas cuenta en su radar de análisis?

R7. *A parte de las compañías que tenemos en cartera (cerca de 50), siempre tenemos 20 ó 30 compañías que estamos siguiendo, algunas nuevas y muchas de ellas antiguas inversiones que*

ahora no tenemos pero que si se dan las circunstancias de valor adecuadas podemos volver a invertir. Lo bueno que tiene nuestro trabajo es que podemos repetir muchas veces la misma inversión.

Fila Superior de pie de izquierda a derecha: Ana Rodríguez, Alberto Lage, Javier Elosúa y José Ignacio Pedrero

Fila Inferior sentados de izquierda a derecha: Estanislao Urquijo y Luis Urquijo

Últimas noticias

BANCA PRIVADA | 20 JUL., 2023 | POR TANIA PÉREZ

Maté (Tressis): "Es esencial dedicarle tiempo al cliente"

La debacle del año pasado sobre todo en renta fija ha tenido un fuerte impacto en el tiempo que debes dedicarle a los clientes. Cómo ganar, mantener su confianza e incluso hacer que se conviertan en perscriptores., según el CEO de la entidad.

PREMIOS BANCA PRIVADA | 20 JUL., 2023

¿Todavía no te has candidato a los Premios de Banca Privada? Tienes todavía diez días para hacerlo

POR LIDIA FERNANDEZ

DATA ROOM | 20 JUL., 2023

Renta Fija High Yield Global, buenos resultados para los mejores gestores

ASESORAMIENTO | 19 JUL., 2023

Asesoramiento: sólo uno de cada tres europeos confía en los consejos de inversión que recibe

POR MADDALENA LICCIONE

ETF | 19 JUL., 2023

Crecimiento explosivo de los ETF, en 2027 serán una cuarta parte de los activos totales en fondos

POR CITYWIRE

FICHAJES | 19 JUL., 2023

MoraWealth incorpora a un agente financiero a su nueva sede en Madrid

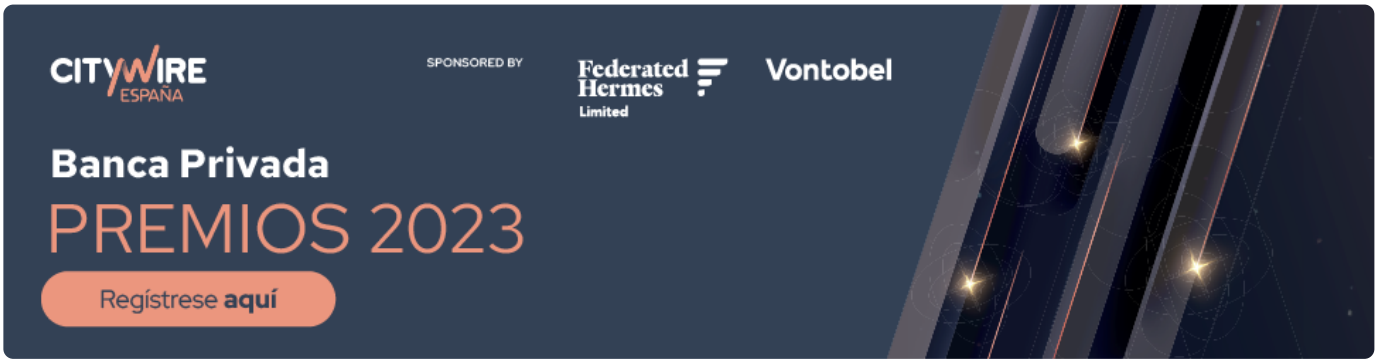
POR DIEGO MONTES

BANCA PRIVADA | 19 JUL., 2023

Aranda (atl Capital): "Nuestro crecimiento viene de las recomendaciones de los clientes"

POR TANIA PÉREZ

Más historias destacadas



MADDALENA LICCIONE & DIEGO MONTES, CITYWIRE ESPAÑA

NUESTRA SELECCIÓN

FONDOS | 27 JUN., 2023

En caída libre: los tres fondos españoles con una peor racha de pérdidas en lo que va de año

INMOBILIARIO | 27 JUN., 2023

Radiografía de la vivienda: la caída de las hipotecas y su impacto en la banca privada

PRIVATE BANKING

PREMIOS BANCA PRIVADA | 01 JUN., 2023 | POR TANIA PÉREZ

Abrimos el periodo para nominar al mejor banquero/a del año

La gran cita de la banca privada de 2023 es en el hotel Villa Magna, en Madrid, el 16 de noviembre.

BANCA PRIVADA | 20 JUL., 2023

Maté (Tressis): "Es esencial dedicarle tiempo al cliente"

PREMIOS BANCA PRIVADA | 20 JUL., 2023

¿Todavía no te has candidato a los Premios de Banca Privada? Tienes todavía diez días para hacerlo

ASESORAMIENTO | 19 JUL., 2023

Asesoramiento: sólo uno de cada tres europeos confía en los consejos de inversión que recibe

FICHAJES | 19 JUL., 2023

MoraWealth incorpora a un agente financiero a su nueva sede en Madrid

WEALTH MANAGER | 17 JUL., 2023

Los beneficios de los gestores de patrimonios están bajo presión

NUEVA SEDE | 14 JUL., 2023

Mapfre Gestión Patrimonial planea incorporar 20 nuevos agentes antes de que finalice el año

Leer más

ESPECIALES

ENTREVISTA DEL MES | JULIO, 2023

Borja Martos, el cliente es el único motor

El responsable de Banca Privada y Wealth Management de Deutsche Bank en España remarca el espectacular crecimiento de la entidad y reflexiona sobre su búsqueda continua de talento

Pulse aquí para más entrevistas

IN FOCUS | JUNIO, 2023

Renta fija, una oportunidad única

BAILE DE SILLAS

FICHAJES | 19 JUL., 2023 | POR DIEGO MONTES

MoraWealth incorpora a un agente financiero a su nueva sede en Madrid

Ander Sarasola se ha incorporado como agente financiero a MoraWealth. Llega desde Santander Private Banking.

FICHAJES | 18 JUL., 2023

atl Capital ficha a un banquero de Mediolanum para pilotar su oficina de Galicia

NOMBRAMIENTOS | 12 JUL., 2023

Una experimentada banquera privada se une al equipo de Norwealth Capital en Madrid

NOMBRAMIENTOS | 11 JUL., 2023

Banca March ficha al mejor banquero zona este de los Premios de Citywire (2021)

FICHAJES | 11 JUL., 2023

Indosuez WM se refuerza con un nuevo fichaje procedente de Credit Suisse

NOMBRAMIENTOS | 10 JUL., 2023

UBS AM, cambio importante en la dirección de su negocio mayorista

NOMBRAMIENTOS | 07 JUL., 2023

Tikehau Capital nombra a su nuevo presidente para Iberia

Leer más

PREMIOS

BANCA PRIVADA | 19 JUL., 2023 | POR TANIA PÉREZ

Aranda (atl Capital): "Nuestro crecimiento viene de las recomendaciones de los clientes"

El directivo sostiene que el crecimiento de la entidad llega por multitud de factores, entre ellos, que la compañía "sigue fiel a lo que decidió hace 20 años" y a que ponen todo su empeño "en dar el mejor servicio al cliente"

PREMIOS | 01 JUN., 2023

Citywire Manager Awards 2023 - And the winner is... Todos los grupos ganadores en Renta Variable

PREMIOS | 01 JUN., 2023

Citywire Manager Awards 2023 - And the winner is... Todos los grupos ganadores en Renta Fija

PREMIOS | 01 JUN., 2023

Citywire Manager Awards 2023 - And the winner is... Todos los gestores ganadores en Renta Fija

PREMIOS | 01 JUN., 2023

Citywire Manager Awards 2023 - And the winner is... Todos los gestores ganadores en Renta Variable

PREMIOS | 26 MAY., 2023

Los nominados a los Premios Citywire España en Inmobiliario Europa

PREMIOS | 25 MAY., 2023

Los nominados a los Premios Citywire España en Renta Variable - USA

Leer más

ENFOQUE ESG

ARTÍCULO 8 Y 9 | 14 JUL., 2023 | POR FRANK TALBOT

Gráfico de la semana: los activos de fondos artículo 8 disminuyen

El aumento de las asignaciones a fondos que cumplen el artículo 8 no ha cesado, pero ¿perjudica el tamaño de las inversiones a la definición?

ANÁLISIS | 13 JUL., 2023

ESG, Schroders analizará el impacto del capital humano en las empresas en las que invierte

FILANTROPÍA | 13 JUL., 2023

Finazas&Filantropía - Groupama AM lanza su fundación

SOSTENIBILIDAD | 10 JUL., 2023

La SFDR se revisará pronto y las gestora quieren verlo claro

SOSTENIBILIDAD | 30 JUN., 2023

Seis empresas españolas líderes en sostenibilidad, según Federated Hermes

ESG | 22 JUN., 2023

Europa, a la cabeza de los fondos alternativos ASG

ASG | 19 JUN., 2023

Los fondos sostenibles, más rentables que los tradicionales a largo plazo

Leer más

GESTORES Y FONDOS

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS | 18 JUL., 2023 | POR CITYWIRE

Buy & Hold reduce peso en las grandes tecnológicas y se carga de cocos

"Hacía muchos años que bonos y acciones de calidad no estaban tan baratos", sostiene el presidente de la firma, Julián Pascual

FONDOS | 17 JUL., 2023

La tecnología impulsa a los cinco fondos españoles más rentables

OPINIÓN | 10 JUL., 2023

La inteligencia artificial y la estupidez natural

FONDOS | 28 JUN., 2023

Fondos Top - Un fondo español todoterreno que rinde en cualquier entorno

FONDOS | 27 JUN., 2023

En caída libre: los tres fondos españoles con una peor racha de pérdidas en lo que va de año

FONDOS | 26 JUN., 2023

Los conservadores mantienen el poder en Grecia: los fondos más expuestos

SICAV | 26 JUN., 2023

UBS toma el control de las sicavs españolas de Credit Suisse

Leer más

LOS EXPERTOS OPINAN

OPINIÓN | 12 JUL., 2023

Bolsas: ¿Por qué existe un ambiente un tanto paranoico de que "algo" debe ocurrir?

Alberto Rodán, CEO y director de inversiones de Metagestión SGIIC, analiza las consecuencias de haber pasado en los últimos doce meses de los tipos más bajos de la historia a una de las secuencias de subidas más abruptas.

ASESORAMIENTO | 29 JUN., 2023

Un nuevo modelo de asesoramiento

OPINIÓN | 12 JUN., 2023

Inteligencia Artificial consciente: un valle misterioso

OPINIÓN | 09 JUN., 2023

Elecciones generales en España: su impacto sobre la fiscalidad y los unit-linked

INTELIGENCIA ARTIFICIAL | 06 JUN., 2023

Los renglones torcidos de la Inteligencia artificial

OPINIÓN | 30 MAY., 2023

Cómo se puede innovar en la banca privada

CRIPTO | 29 MAY., 2023

Bitcoin ¿un sistema monetario moderno?

Leer más