

## Alfonso de Gregorio Gesconsult

# “Evitamos empresas muy endeudadas”

Gesconsult Crecimiento y Gesconsult Renta Variable son dos fondos especializados en renta variable española, el primero orientado preferentemente hacia las pequeñas y medianas compañías. En los tres últimos años estos productos han conseguido una rentabilidad media anual superior al 27% en cada caso. Los fondos se encuentran en las primeras posiciones de rentabilidad tanto a tres años vista como en el año en curso.

“Contamos con un amplio conocimiento del tejido empresarial y del mercado español gracias a la experiencia de nuestra casa, fundada en 1983”, explica el responsable de inversiones de la gestora, Alfonso de Gregorio.

“Invertimos como si fuésemos a adquirir el 50% del capital de una compañía”

“La metodología que aplicamos a la hora de gestionar y componer las carteras es muy similar a la empleada por nuestro departamento de fusiones y adquisiciones. De esta manera, los valores se analizan como si fuésemos a tomar participaciones industriales, como si fuésemos a comprar el 50% de la compañía y únicamente mediante un análisis por fundamentales”, apunta.

La gestora, una de las entidades independientes que maneja un mayor volumen de recursos, ha tratado con sus fondos de obtener rentabilidades atractivas sin excesivo riesgo, con volatilidades asequibles, tratando en todo caso de preservar el patrimonio del inversor.

“Trabajamos con tres criterios principales. El primero, con una adecuada selección de valores, basado en un análisis individual de las empresas en las que invertimos y manteniendo un contacto permanente con sus gestores a lo largo del tiempo en que tenemos esa empresa en car-



Alfonso de Gregorio, en el centro, junto a dos colaboradores.

mento de la volatilidad de los mercados. Alfonso de Gregorio explica que en los últimos meses han procedido a limitar el riesgo de los fondos de renta variable “saliéndonos del sector bancario estrictamente doméstico, más expuesto al ciclo inmobiliario”.

También han tratado de evitar aquellas empresas con mayor nivel de endeudamiento, sobre todo, del sector construcción “y desde finales del pasado año no contamos con ninguna exposición al sector inmobiliario”. Esta gestora también ha reducido los porcentajes de participación en aquellas empresas con una alta vinculación al consumo privado.

R. U.

no estamos condicionados a la hora de adoptar decisiones por consideraciones de grupo. Además, al no ser agencia de valores podemos operar en el mercado con las entidades que nos proporcionen la mejor información y que sean más competitivas, de forma que los analistas de nuestro equipo contrastan las opiniones externas con las que hemos recopilado nosotros”.

La orientación defensiva de las carteras ha sido una de las estrategias seguidas en los últimos tres meses, ante el acusado au-

terea e incluso más allá”, explica. Este análisis individualizado lo completan con un análisis del entorno macroeconómico, tratando de anticipar la repercusión que tendrá en los mercados bursátiles y estableciendo una estrategia sectorial de los fondos. “En segundo término, actuamos con la flexibilidad adecuada para adaptar la cartera a cada cambio del entorno. Y, como tercera cuestión importante, mantenemos un distanciamiento absoluto frente a los gestores, ya que somos un grupo independiente y

teralmente”.