



Paramés asesorará un fondo antes de lanzar su propia gestora

PROYECTO PERSONAL / El exdirector de inversiones de Bestinver espera que su gestora esté lista a finales de este año.

A. Roa/I. Abril. Madrid

Como una estrella del rock que regresa a los escenarios tras dos años de silencio, sólo que hablando de compañías y políticas de inversión en vez de temas y acordes musicales. En medio de una gran expectación, Francisco García Paramés presentó ayer su libro *Invirtiendo a largo plazo*, de Deusto, que tiene una tirada de 6.000 ejemplares por la alta demanda. El exdirector de inversiones de Bestinver dio pocos detalles sobre su nueva gestora, pero sí indicó que empezará "lo antes posible" y que está a la espera de recibir la luz verde de la CNMV.

"No creo que tardemos mucho porque es un proyecto bastante sólido y será de los más rápidos que ha habido, pero depende del regulador", explicó Paramés a EXPANSIÓN. Como fase previa al registro de su nueva gestora, el conocido como *Warren Buffett español* podría asesorar un fondo, que después se incorporará a su proyecto. No quiso aclarar si es un fondo ya

Autocrítica con su salida de Bestinver

Paramés repasa con autocrítica su marcha de Bestinver en el libro. Acepta que, en parte, fue error suyo que se produjera una salida tan brusca. "Llevábamos 15 meses negociando y propuse hacer una transición ordenada, pero lo rechazaron", añade. Según explica, todo comenzó cuando en 2013 decidió irse a vivir a Londres. Poco después, con la idea de que "los gestores deben tener el control de la gestión de la empresa", negoció sus peticiones con Acciona. "La contraparte no tenía muchas ganas de cambiar el status quo" y anunció su marcha. En privado, asegura, aconsejó a los inversores seguir en Bestinver.

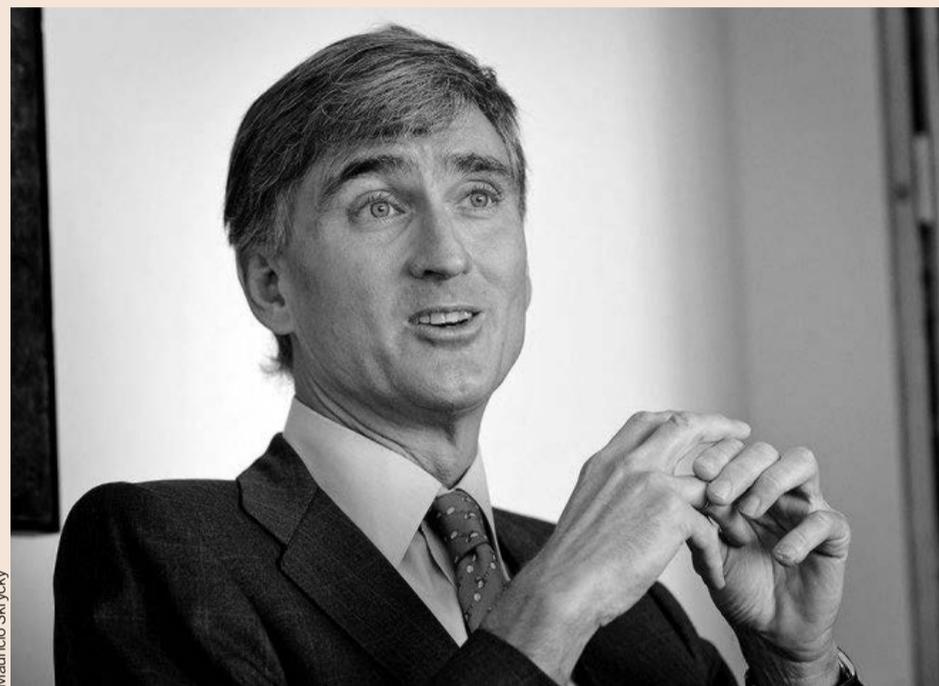
existente ni si tendrá socios en su nueva gestora.

Paramés destacó que su equipo será de menos de diez personas, y que tiene su composición muy avanzada. "En la parte de análisis y gestión el equipo está formado ya. La mayoría son españoles, pero también hay extranjeros y con algunos ya he trabajado. Hay una mezcla de todo, porque estos dos años he tenido más tiempo para ver a gente joven", señala. Paramés trabajó durante 25 años en Bestinver, y buena parte de su

equipo en la gestora de Acciona se pasó a azValor, creada a finales del año pasado por sus colaboradores Álvaro Guzmán, Fernando Bernad y Beltrán Parages.

La nueva gestora tendrá cuatro o cinco productos, con fondos de Bolsa española y global, "con vocación europea". También planea lanzar, más adelante, un fondo de pensiones.

El mercado especuló las últimas semanas sobre la posibilidad de que los fondos de Paramés estuvieran cerrados



Francisco García Paramés, ayer.

al inversor minorista, algo que ayer descartó. "Serán fondos un poco más accesibles", indicó. El gestor contó en una entrevista en junio en la radio guatemalteca *Libertópolis* que el mínimo de suscripción sería de 5.000 euros. Antes, ese mínimo era de 40.000 euros. Entre 1993 y 2014, el fondo de Bolsa española de Paramés subió un 16% anualizado.

Máximo de patrimonio

Por su estilo de inversión en valor, el fondo tendrá un máximo de patrimonio. "No sé cuánto, pero no llegaremos a los 10.000 millones que tuvimos con Bestinver", indicó. Paramés se mostró convencido de que "hay mercado para todas las gestoras de inversión en valor".

El equipo de la nueva gestora de Paramés, ya muy avanzado, tendrá menos de 10 profesionales

Paramés pasó de puntillas por su decisión de no unirse a sus excompañeros en azValor. "No ha ocurrido nada especial. Un proyecto propio es la única vía que tenía para hacer estrictamente lo que quería", señaló. El gestor ha mantenido contactos con sus excompañeros, pero también con "mucha gente aquí y en Europa". Las diferencias entre sus planteamientos y los de estas opciones que estudió le han llevado a ir por libre.

También compartió su visión sobre el mercado y dejó

jugosos titulares. Por ejemplo, dijo que cuando lee información sobre bancos centrales lo hace "fuera del horario de oficina", porque él se centra en estudiar empresas. Fue crítico con estas instituciones. "Es un experimento que no llevará a ningún sitio", afirmó en relación a las políticas expansivas.

Sorprendió su visión sobre la gestión pasiva, tan demonizada por buena parte de los gestores activos, como él. "A alguien que no tenga mucho conocimiento del mercado le aconsejo un fondo pasivo, porque a largo plazo las Bolsas hacen ganar poder adquisitivo", afirmó.

Paramés explicó que no ha parado de seguir el mercado y ve oportunidades.

Las claves para invertir del 'Warren Buffett español'

A.R. Madrid

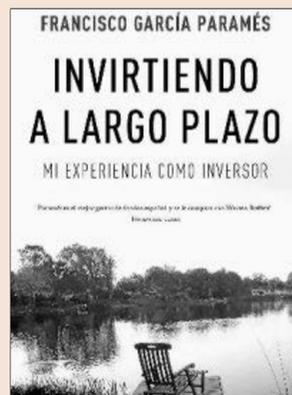
"Hay que comprar lo que nadie quiere y hay que vender lo que todo el mundo intenta comprar". Así resume Francisco García Paramés cómo entiende la inversión directa en acciones. El exdirector de inversiones de Bestinver incluye en su libro *Invirtiendo a largo plazo*, de Deusto, consejos para los inversores.

● **Calidad.** "Antes éramos más permisivos con las compañías malas de lo que soy ahora. No se trata sólo de comprar barato, hay que comprar empresas baratas y de calidad", indicó Paramés en la presentación del libro, cuyos beneficios destinará a financiar un proyecto de divulgación financiera.

● Ventajas competitivas.

Otra clave a la hora de elegir valores es quedarse con empresas que puedan resistir el paso del tiempo, porque tengan ventajas competitivas con sus competidores. También es aconsejable que puedan reinvertir parte del capital.

● **Paciencia.** Comprar a precio barato compañías de calidad es algo difícil, pero Paramés explica que "con tiempo y paciencia esas pequeñas joyas acaban apareciendo en el camino". Por ejemplo, habla del impacto pasajero de la apreciación de una divisa en la apreciación de un negocio (BMW o Thales, por la fortaleza del euro) o una migración hacia el mundo digital que puede esconder el crecimiento real del negocio (Wolter Kluwer), como oportunidades.



"Invirtiendo a largo plazo", de Francisco García Paramés.

● **Empresas familiares.** El gestor prefiere compañías familiares, donde los gestores "tienen intereses generalmente alineados con el resto de accionistas". También le atraen holding o conglomerados que inviertan en negocios

no relacionados entre sí, porque "tarde o temprano, todos los holding cotizan al valor de sus participadas, o incluso por encima".

● **Empresas cíclicas.** Paramés suele encontrar oportunidades en empresas que localizan el negocio en un país distinto al de la sede social, en compañías pequeñas (como Caf o Elecnor) y en cotizadas cíclicas, "la manera más fácil y menos arriesgada de encontrar oportunidades".

● **Largo plazo.** Los proyectos a largo plazo, algunas acciones preferentes europeas o asiáticas (sin derecho a voto, pero con algo más de dividendo) y los *spin off* o separación de activos son terreno propicio para ganar en Bolsa a largo plazo.

● **No todo vale.** El conocido

como *Warren Buffett español* también incluye en su libro algunos ejemplos de compañías a evitar. Entre ellas, empresas enfocadas en el crecimiento exagerado, compañías que compran otras de forma repetida, OPV, cotizadas con empleados clave o negocios con una vida todavía corta. Ayer dijo que no le atraen las grandes tecnológicas de EEUU. "Ninguna empresa con menos de quince años de vida me interesa", afirmó.

● **Gestión activa.** Paramés defiende la gestión activa, porque "el mercado tiende siempre hacia la eficiencia, pero casi nunca la alcanza", aunque no hace ascos a la gestión pasiva. "Los inversores están cansados de pagar altas comisiones por productos de poco valor añadido, sólo el

7% de los fondos baten a sus índices en Estados Unidos y en el Reino Unido", escribe.

● **Entender el negocio.** El libro, estructurado en dos partes, incluye también un anexo con 26 ideas mínimas y 1 idea máxima para los inversores. La primera de ellas, deudora de su devoción por la escuela austriaca (que se centra en la investigación de las acciones humanas) es "si quieres saber de economía aprende alemán y estudia a los austriacos".

También aconseja invertir sólo en aquello que se entiende y comprar acciones de una empresa "como si fueras a comprar toda la compañía". La idea máxima a la que alude el título del anexo de la obra es "invierte en acciones todos tus ahorros no necesarios para un futuro cercano".