

QUIM  
ABRIL

Fundador del  
Global Quality  
Edge Fund



## “Encontramos buenas ideas de inversión en mega tendencias como la digitalización”

IMPLEMENTA UNA ESTRATEGIA DE RIESGO DE COLA PARA PROTEGER LA CARTERA CUANDO LA ECONOMÍA SE DESACELERA Y EXISTE ALTA PROBABILIDAD DE ENTRAR EN RECESIÓN.

**Q**uim Abril fundó hace poco más de un año el Global Quality Edge Fund, un hedge fund maltés de renta variable global, tras una trayectoria de diez años como responsable de renta variable en la gestora de BMN.

Bajo su modelo de inversión, reconoce que están “encontrando buenas ideas de inversión en mega tendencias como la digitalización”. En este segmento han aprovechado las recientes caídas en small caps francesas del sector de las tecnologías de la información, tipo Neuronas, Infotel o Umanis, para iniciar o incrementar posiciones. También les gusta el sector de alimentación, donde invierten en empresas como L.D.C SA (LOUP) o The North West Company, y ven oportunidades en empresas europeas con exposición a emergentes, como Ituran Location and Control, Prosegur Cash, Tencent o Straco Corporation. De forma complementaria y con poca exposición en el mercado OTC, Pink Sheets.

Destaca que su filosofía es “comprar negocios extraordinarios que temporalmente están penalizados por el mercado, con fuertes ventajas competitivas que generan ingresos recurrentes y no pagar

más de 15 veces beneficios”. En su opinión, esta estrategia requiere una visión a medio y largo plazo.

Para Abril, trabajar fuera de un gran grupo bancario le permite enfocarse mejor en el medio y largo plazo, y lograr una alineación de intereses entre gestor e inversores. Así ha podido crear un fondo poco correlacionado con los índices, enfocado en el medio y largo plazo, filosofía que los inversores comparten.

Actualmente la cartera tiene 28 empresas (la mayoría pequeñas y medianas) y las diez primeras posiciones representan más del 50% de los activos, siendo las veinte primeras más del 80%. Por exposición geográfica, Europa supone un 38%, los emergentes, un 20% y la economía global un 17%. Por sectores, tecnología e información y consumo estable son los que más pesan, un 34% y 22%, respectivamente. El PER promedio de la cartera es de 12,5 veces beneficios de los últimos doce meses y la rentabilidad sobre el capital invertido alcanza el 15%.

En un año como el actual de alta volatilidad, reconoce que “la mejor protección es invertir en empresas extraordinarias y no pagar un precio elevado, pero aun así existen periodos donde una cartera de ac-

ciones requiere de protección, como sucedió en la crisis tecnológica o financiera de 2002 y 2008 o, dicho de otro modo, cuando la economía entra en la etapa de recesión. Implementamos una estrategia de riesgo de cola parecida a la de Mark Spitznagel, famoso inversor value fundador de Universia Investments LP, destinada a dar una protección similar a la de un seguro, pero sólo cuando la economía se desacelera y existe alta probabilidad de entrar en recesión”. La diferencia principal con la estrategia de Spitznagel es que “Mark utiliza el indicador Q Ratio o CAPE, creado por el premio Nobel Jame Tobin que mide la relación entre el valor de mercado y su coste de reemplazo, en cambio nosotros utilizamos los indicadores adelantados de la US Conference Board que miden mucho mejor la evolución del ciclo económico, lo que resulta en un menor importe de primas a pagar”. También explica que están colaborando con una entidad privada de reconocido prestigio en el mundo de los derivados, para llevar a cabo un estudio de su estrategia de riesgo de cola, el cual piensa que será pionero y novedoso en España, “dado que estamos inmersos en la parte final del ciclo económico en EE.UU.”. ■