

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/589/>

## ¿DÓNDE INVIERTEN LOS RICOS?

16 de Mayo de 2002, 11:13|

Hace algo más de un año escribimos un artículo hablando sobre las recompras de acciones propias por parte de las empresas cotizadas, operaciones que pueden interpretarse como señales positivas, e ilustrábamos el tema con una sentencia del filósofo francés Voltaire (*"Si alguna vez ven saltar por la ventana a un banquero suizo, salten detrás. Seguro que hay algo que ganar"*).

Un ejemplo de cómo muchos inversores confían en el consejo de Voltaire lo pudimos ver a principios del pasado mes de Marzo, cuando NH Hoteles subía en bolsa impulsado por las noticias sobre la toma de participación en la cadena por parte de Amancio Ortega, el presidente de Inditex.

La fama de avezado empresario del señor Ortega convencía a muchos de que ahí tenía que haber un buen negocio, y NH subía un 3.47% en una sesión en la que el Ibex 35 perdió un 0.93%.

La inversión del señor Ortega se hacía de dominio público porque se instrumenta a través de una SIMCAV, que es el vehículo utilizado habitualmente por quienes mueven cantidades importantes de dinero (constituirlas requiere de al menos 2,4 millones de euros). Las SIMCAV son "fondos de inversión personalizados", que permiten dar movimiento a la inversión con claras ventajas fiscales respecto a la inversión directa en bolsa.

Pero desde el punto de vista del "millonario" las SIMCAV tienen también el inconveniente de que, con una periodicidad trimestral, han de hacerse públicos una serie de datos sobre su situación, entre otros la composición de sus inversiones. Y en la web de la CNMV puede consultarse por ejemplo la composición de las carteras de 2.241 SIMCAVs, entre otras las participadas por famosos personajes como el propio Ortega (Alazán Inversiones 2001), Alicia Koplowitz (Morinvest) o Cesar Alierta, actual presidente de Telefónica (Grupo Arce de Inversiones).

Actualmente la información disponible es la de cierre del ejercicio 2001; en ella podemos ver por ejemplo que Amancio Ortega no sólo está presente en NH Hoteles (aunque ésta es la empresa española con mayor presencia en su cartera), sino también en Unión Fenosa, Iberdrola, SCH y BBVA; sin embargo

en estas últimas parece que la cartera se ha cubierto contra posibles pérdidas a través de derivados, no así en el caso de la cadena hotelera.

En el caso de Alicia Koplowitz hablamos de una cartera mucho más diversificada que la de Ortega (con inversiones en multitud de empresas españolas cotizadas), destacando su participación en el BBVA. Y en el caso de Alierta las grandes apuestas son Altadis (de la que es antiguo presidente), NH Hoteles y Aldeasa, además de Ence, Iberia,

Logista, Sol Meliá y Vallehermoso

(resulta curiosa la aparente preferencia por acciones con una relativamente alta

rentabilidad por dividendos, teniendo en cuenta que Telefónica no los paga).

En cualquier caso sería muy poco prudente basar cualquier decisión de inversión en la imitación de lo realizado por esta gente, no sólo porque no tienen una varita mágica para acertar sino también porque es probable que en la mayor parte de los casos no participen activamente en la gestión de la SIMCAV (que se delega a terceros).

Quizá en este caso la operación más significativa sea la de Amancio Ortega en NH Hoteles (por su volumen e importancia parece que ha tenido que contar con su visto bueno directo).

Pero en general estos datos no deberían pasar del ámbito de la pura curiosidad.

Con todo quien esté interesado en la "imitación" de las inversiones de esta gente, debe saber que en teoría las SIMCAV deben publicar sus informes de composición de cartera trimestralmente, y dentro del mes inmediatamente posterior al último trimestre natural (así que en breve deberíamos disponer de nueva información sobre estas carteras).

Además, una persona que no quisiera tomarse estas molestias en principio podría comprar en bolsa acciones de las propias SIMCAV, ya que éstas cotizan en el mercado; por ejemplo la de Amancio Ortega cotiza en el parquet de la Bolsa de Madrid, y su último precio fue de 1,05 euros (marcado el pasado 9 de abril).

Al margen de las inversiones vía SIMCAVs también hay otros "empresarios de éxito" con inversiones públicamente conocidas en la bolsa española. Uno de los más famosos es Juan Abelló (uno de los grandes beneficiados por la venta de Airtel a Vodafone), que directamente o a través de su participación en Inversiones Ibersuizas o en el Grupo Torreal está presente en empresas como Picking Pack, C.V.N.E, Abengoa, Aforasa, Europistas o La Seda de Barcelona.

En esta última compañía el señor Abelló comparte inversión con una conocida familia de empresarios, los Lara, dueños del Grupo Planeta y que a través de Inversiones Hemisferio participan en el capital de La Seda y también de Parques Reunidos. Y otra famosa familia de empresarios (los March) participan en ACS y Sogecable a través de Corporación Financiera Alba.