

## Un nuevo gestor para el Fidelity European Growth Fund



*Matt Siddle es actualmente el gestor del Fidelity Funds – European Larger Companies Fund, puesto que asumió en octubre de 2010. Matt se incorporó a Fidelity desde la Universidad de Cambridge en agosto de 1999 como analista europeo para cubrir los sectores de seguros, servicios financieros, medios de comunicación y tecnología. Tras cinco años como analista, pasó los siguientes 29 meses como asistente de gestión de carteras en el FF European Growth Fund. A partir de enero de 2008, gestionó con éxito varios mandatos británicos, entre ellos el FF United Kingdom Fund. En diciembre de 2009, Matt pasó al departamento de renta variable europea para reforzar el equipo y comenzó a gestionar carteras europeas en abril de 2010.*

**"En el entorno actual, creo que es muy importante invertir en empresas de alta calidad que probablemente resistan bien las fases de volatilidad. Para mí, eso no significa necesariamente invertir exclusivamente en negocios 'defensivos' o estables, sino también en empresas de calidad en sectores más cíclicos que pueden absorber las turbulencias sin dañar de forma permanente sus negocios o su capacidad para generar beneficios. En concreto, en un entorno caracterizado por las tensiones de financiación, es importante tener en cartera empresas con una sólida posición financiera y que generen flujos de caja".**

**Matt Siddle, gestor de carteras**

**Matt Siddle ha sido nombrado gestor del Fidelity European Growth Fund y asumirá de forma efectiva la gestión de la cartera el 1 de julio de 2012. Su estilo de inversión está especialmente indicado para mercados volátiles, un entorno en el que su gestión suele cosechar resultados relativos superiores. Fidelity cree firmemente que este estilo de inversión acentuará aún más el valor y las ventajas que ofrece el European Growth Fund a los inversores en un momento en el que los mercados siguen siendo vulnerables a las dificultades macroeconómicas.**

### TRAYECTORIA TÍPICA EN FIDELITY

En muchos aspectos, Matt ha tenido la típica carrera profesional en Fidelity, en el sentido de que comenzó como analista antes de ser ascendido a director de análisis y, posteriormente, a asistente de gestión de carteras del Fidelity European Growth Fund entre 2004 y 2006. En 2007, se convirtió en gestor de carteras y ha demostrado su capacidad en todos los mandatos que ha gestionado con sus excelentes cifras de rentabilidad, conseguidas durante periodos a veces difíciles y volátiles. Matt es también un gestor de Fidelity típico en cuanto a que es un experto en seleccionar acciones con un enfoque ascendente que sólo utiliza el análisis descendente para formarse un juicio razonable sobre las acciones que escoge.

### EL PROCESO DE INVERSIÓN

Cree firmemente que hay que utilizar la amplia gama de recursos que Fidelity pone a su disposición: desde el uso del equipo interno de análisis, las reuniones con empresas o las visitas físicas, hasta los analistas sectoriales, los consultores, los expertos y muchas otras fuentes para reforzar la convicción. Por lo tanto, las selecciones de valores están basadas en una información amplia y muchas perspectivas diferentes. El proceso de inversión de Matt se divide básicamente en tres fases: (1) generación de ideas, (2) análisis y (3) configuración de la cartera.

#### 1. GENERACIÓN DE IDEAS

Para generar ideas de inversión, Matt utiliza análisis externos e internos para restringir el número de valores a aquellos con más probabilidades de encajar en sus criterios de selección.

Describe su forma de invertir como una filosofía basada en la idea de "calidad a un precio atractivo". Para Matt, calidad significa tres cosas:

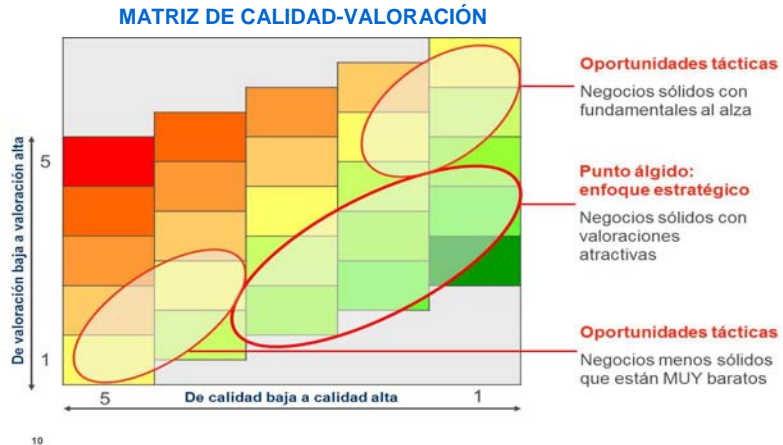
- Una empresa debe generar elevadas rentabilidades sobre el capital.
- Estas rentabilidades deben ser sostenibles.
- La empresa debe hacer un buen uso de sus flujos de caja, idealmente para financiar un crecimiento orgánico que dé lugar a buenas rentabilidades.

#### 2. FASE DE ANÁLISIS

En la fase de análisis, Matt estudia cuánto vale una acción en diferentes situaciones y si es un negocio de calidad que está mejorando o empeorando.

Después de haber examinado estos tres factores definitorios de la calidad, además de realizar otros análisis, Matt otorga a todas las posiciones una puntuación de calidad y valoración de 1 a 5. Idealmente, Matt busca empresas muy sólidas que coticen con valoraciones muy atractivas. Con la ayuda de una matriz (ver más adelante), busca identificar los mejores negocios dentro de un sector, en lugar de las compañías con las mejores perspectivas de crecimiento a corto plazo. Las empresas ideales estarán en la zona verde oscuro, pero la realidad es que no existen en todo momento suficientes acciones "verde oscuro" para llenar la cartera. Por lo tanto, intenta buscar empresas que entren dentro de un "momento álgido" más amplio.

# In Perspective



### 3. CONSTRUCCIÓN DE LA CARTERA

Las ponderaciones absolutas dentro de la cartera por calidad y valoración dependerán del punto del ciclo en el que estemos. En la fase final de configuración de la cartera, Matt se fija en las diferentes exposiciones de riesgo que representa cada acción, especialmente durante periodos de volatilidad.

#### IDEAS CLAVE PARA INVERTIR EN PERIODOS DE VOLATILIDAD

Matt considera que en periodos de incertidumbre y volatilidad, es más importante que nunca apostar por su estilo centrado en empresas de calidad. Está convencido de que las empresas realmente de calidad tienen la capacidad de generar buenos resultados, con independencia de las condiciones del mercado. Matt cree firmemente que su estilo de inversión acentuará aún más el valor y las ventajas que ofrece el European Growth Fund a los inversores en un momento en el que los mercados siguen siendo vulnerables a las dificultades macroeconómicas.

De hecho, desde que asumió la gestión del Fidelity European Larger Companies Fund en octubre de 2010, ha registrado rentabilidades considerablemente superiores durante un periodo de elevada volatilidad en los mercados. Este Fondo es el único de su categoría que registra rentabilidades relativas positivas en los seis últimos trimestres y ocupa la 7ª posición de 286 fondos con Matt Siddle como gestor. Anteriormente también gestionó varias carteras de renta variable británica y durante ese tiempo consiguió batir sistemáticamente a su categoría.

#### PERSPECTIVAS

Matt reconoce que podría producirse volatilidad a corto plazo, pero es optimista sobre las perspectivas a largo plazo para la renta variable europea, ya que considera que la región alberga muchas empresas sólidas, con marcas fuertes y modelos de negocio robustos que cotizan con valoraciones atractivas. Su idea principal es que las empresas "de calidad" sobresaldrán en Bolsa a largo plazo y son precisamente esos valores "de calidad" los que quiere para su cartera. También considera que en un entorno macroeconómico tan incierto como el actual, resulta más importante que nunca ser conscientes de los riesgos que conlleva cada acción, de ahí que esté constantemente evaluando los riesgos específicos de cada título dentro y fuera de la cartera. En este contexto, Matt cree que es fundamental invertir en empresas sólidas que probablemente resistan mejor las fases de volatilidad. En su opinión, eso no significa necesariamente invertir exclusivamente en negocios 'defensivos' o estables, sino también en empresas de calidad en sectores más cíclicos que pueden absorber las turbulencias sin dañar de forma permanente sus negocios o su capacidad para generar beneficios. En concreto, en un entorno caracterizado por las tensiones de financiación, es importante tener en cartera empresas que disfruten de una sólida posición financiera y generen flujos de caja.

