

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

BATE EN 4 PUNTOS AL IBEX CON 21 CAMBIOS

La estrategia de la cartera más rentable de bolsa española en 2017

Solo un fondo apalancado de Caixa supera la 'cosecha' del 22,4% que logra en el año el 'Top 10', la herramienta de Ecotrader que selecciona a los valores más recomendados

POR CARLOS SIMÓN Y DANIEL YEBRA

Existe una herramienta capaz de batir al mercado y de rivalizar con los mejores vehículos de inversión sin tener detrás ningún reconocido apellido de la gestión y sin llevar en su nombre las siglas de un gran banco. El *Top 10 por fundamentales* es ese instrumento. Una herramienta que construye *elEconomista* para los suscriptores de Ecotrader, cuya metodología se fundamenta sencillamente en seleccionar las mejores recomendaciones de la bolsa española y que este 2017 consigue superar ampliamente en rentabilidad a su principal referencia, el Ibex 35, y a todos los fondos de inversión, de pensiones y sicavs que invierten en el mercado nacional.

El *Top 10*, que se encuentra en el marco de Ecotrader España –una de las últimas aportaciones del portal *premium* de recomendaciones de *elEconomista* según criterios técnicos y fundamentales– acumula casi 21 puntos porcentuales de rentabilidad en lo que va de año. Exactamente, al cierre del jueves, la herramienta acumulaba ganancias del 20,84 por ciento, superando en cerca de 4 enteros el avance del Ibex 35 en 2017 hasta esta misma fecha, del 17,12 por ciento. Además, si la herramienta se comercializara como cualquier otro vehículo de inversión, sería el segundo más rentable, según los datos recogidos por Morningstar, aunque hay que tener en cuenta que al calcular el rendimiento de los fondos o las sicavs se descuentan los distintos costes de cada producto, como pueden ser las comisiones.

La rentabilidad que consigue el *Top 10 por*

LA CARTERA HA CONSEGUIDO EXPRIMIR AL MÁXIMO EL TIRÓN DE LA RENTA VARIABLE SIN CONTAR CON BANCOS

FERROVIAL RECIBE ACTUALMENTE LA MEJOR RECOMENDACIÓN DEL MERCADO ESPAÑOL, SEGUIDA DE ACS

fundamentales crece hasta el 22,4 por ciento si se incluyen los dividendos pagados a lo largo del año por las empresas que han formado o forman parte de la herramienta. En este supuesto, la ventaja de la cartera de Ecotrader respecto a la versión *Total Return* del Ibex 35 se mantiene intacta, ya que alcanza el 18,7 por ciento, es decir, 3,7 puntos porcentuales por debajo.

Una metodología sencilla y eficaz

La cartera que propone el *Top 10 por fundamentales* la componen las 10 mejores recomendaciones emitidas por el consenso de mercado que reúne FactSet entre las compañías del Ibex 35 y del Mercado Continuo con un seguimiento mínimo de 10 analistas. Es una metodología sencilla pero eficaz, que, de forma coloquial, se podría asimilar al *rincón del vago* de la inversión, donde los suscriptores de Ecotrader pueden consultar cuáles son las compañías españolas más atrac-

tivas para los analistas en cada momento.

Esta selección de valores se revisa semanalmente y si en estas comprobaciones una nueva compañía se sitúa entre las 10 más recomendadas, automáticamente se realiza el cambio por la que haya perdido posiciones al haber sido adelantada por la empresa entrante o al haber sufrido un deterioro el consejo que los expertos emiten sobre las acciones de la saliente.

En lo que va de ejercicio, se han llevado a cabo 21 modificaciones (ver gráfico), de las que en 19 ocasiones la compañía saliente lo ha hecho con ganancias, destacando el 15 por ciento de rentabilidad con la que Meliá abandonó la cartera, el 21 de marzo, y el 22 por ciento con la que lo hizo Euskaltel, el 23 de mayo. Otros 5 valores –ACS, Acciona, Inditex, Cellnex y Ence– que sí permanecen actualmente en la cartera acumulan de forma individual *cosechas* que superan el 20 por ciento.

Sin bancos

En 2017, el *Top 10*, siendo fiel a su metodología, ha conseguido exprimir al máximo el tirón alcista de la renta variable, hasta el punto de conseguir superar el comportamiento del Ibex 35, que es el selectivo que más ha corrido entre los más importantes de Europa. Y lo ha hecho sin contar en ningún momento del año con los bancos, ya que, a pesar de que el sector financiero se sitúa entre los más alcistas del ejercicio en todo el Viejo Continente, ninguna entidad ha aparecido hasta el momento entre las compañías españolas que los analistas consideran más atractivas según sus fundamentales.

De hecho, la herramienta de Ecotrader se creó el 10 de marzo de 2016 y en ningún momento ha contado con ningún banco entre las 10 estrategias seleccionadas y eso que, de la cartera inicial, con la que arrancó el *Top 10* entonces, tan sólo una firma, ACS, no ha rotado y ha mantenido su puesto. Debido a la ausencia de bancos, en 2016, la cartera no consiguió batir al Ibex 35, que en la recta final del ejercicio fue aupado por el fuerte rebote protagonizado por el sector financiero, que cotizó un cambio de rumbo en la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) y las mejores expectativas económicas de la eurozona.

Sin embargo, gracias a su dinamismo, este año se alza como la herramienta de inversión no apalancada de bolsa española más rentable del mercado si se la compara con los vehículos de inversión comercializados por gestores y bancos.

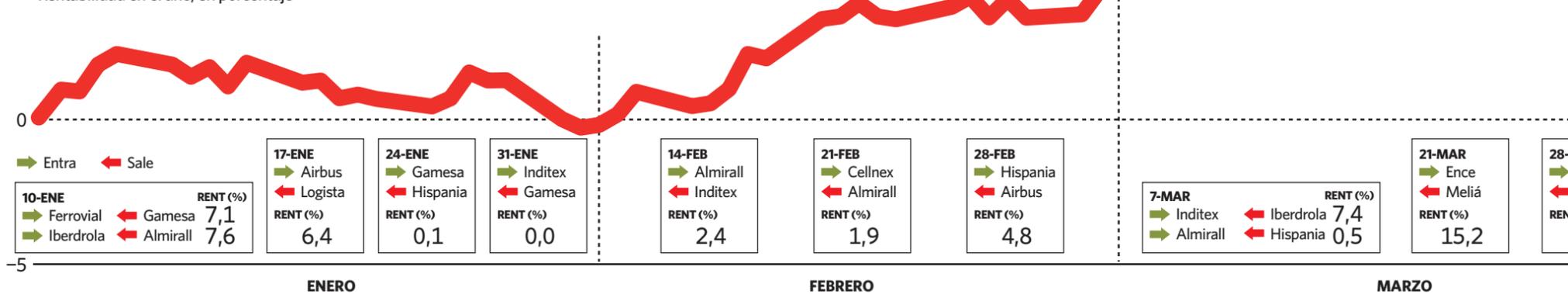
De los 85 fondos que invierten en la renta variable doméstica, tan sólo uno de ellos supera en rentabilidad a la cartera de Ecotrader (ver el apoyo de la siguiente página). Este fondo es el *CaixaBank Bolsa Española 150*, que rinde algo menos de un 26 por ciento y es un vehículo indexado y apalancado, por lo que no existe ninguno de gestión activa que mejore el comportamiento del *Top 10* en 2017. Tampoco lo consigue ningún plan de pensiones, ni siquiera ninguna sicav entre las que invierten en bolsa española, europea o global.

Acciona, la mejor operativa del año

Si se atiende a las 10 operativas que había abiertas al inicio del año, más las otras 21 po-

Euskaltel y Meliá, los mayores éxitos de 2017

Rentabilidad en el año, en porcentaje



Fuente: FactSet y Bloomberg. (*) Con dividendo.

siciones que la herramienta ha ido incluyendo a lo largo de los primeros cinco meses, Acciona, que sigue en cartera, se erige como la estrategia más rentable de 2017, ya que logra una rentabilidad del 26,2 por ciento, contando con el dividendo -2,875 euros por cada título en total- que la compañía ha repartido entre sus accionistas este ejercicio.

La segunda más provechosa para quienes hayan replicado la cartera propuesta por Eco-trader es Euskaltel, que se cerró a finales de mayo con un rendimiento del 21,7 por ciento, después de que anunciara la adquisición de la asturiana Telecabla. La causa de su salida fue el deterioro de recomendación que sufrió tras hacerse públicos los detalles de la operación, no por ella en sí, sino como anticipo a una eventual segunda operación, en este caso, con MásMóvil, que el mercado podría penalizar si sucede en el corto medio plazo, debido al alto apalancamiento que vuelve a presentar la *teleco* vasca, lo que le deja poco margen de maniobra en este sentido.

El podio lo completa Inditex, seguida de Ence, ambas abiertas a día de hoy y que obtienen ganancias superiores al 20 por ciento para la cartera, contando, eso sí, sendos dividendos repartidos desde que empezó el año. En el caso de la textil, el acierto de la operativa fue mayúsculo, ya que su apertura coincidió con los mínimos del año de la compañía en el parqué -tras ceder casi un 6 por ciento- y es que, los títulos de la de Ar-teixo rebotan más de un 19,5 por ciento desde entonces.

Por su parte, el fabricante de pasta de papel se ha beneficiado de manera considerable del rebote de la materia prima que utiliza: la pulpa de celulosa, que ha incrementado su precio en más de un 25 por ciento en el año, hasta los 815 dólares por tonelada que se pagan en la actualidad. Esto ha permitido a la firma madrileña aumentar sus precios y mejorar sus previsiones de ganancias, que volverán a cifras históricas de cara a 2019.

La nota negativa del ejercicio la ha puesto ArcelorMittal, cuya estrategia, abierta el pasado 10 de mayo y que sigue vigente, acumula pérdidas de casi un 13 por ciento. La acerera está *pagando* caro el desplome del precio del mineral de hierro en 2017, donde se deja ya más de un 30 por ciento. Esta circunstancia está pesando en los títulos de Ar-

FONDOS	PLANES DE PENSIONES	SICAVS
Tan sólo un fondo, de los 85 que existen de bolsa española, supera en rentabilidad a la cartera del 'Top 10'. No obstante, el fondo 'CaixaBank Bolsa Española 150', que renta más de un 25 por ciento en 2017, es un vehículo indexado y con apalancamiento.	En este caso, la herramienta de Eco-trader se impone a los 22 planes de pensiones que invierten en bolsa española por más de 4 puntos porcentuales de rentabilidad. El vehículo de esta naturaleza que más rinde es uno de los de BBVA: 'Nor-pensión Renta Variable Ibex'.	En cuanto a las sicavs españolas, sólo hay una que invierta exclusivamente en el mercado doméstico ('Relko Inversiones', de Renta 4, que se anota un 6 por ciento). No obstante, la herramienta de 'elEconomista' mejora el comportamiento de todas las sociedades con sede en España.
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 150 25,6%	TOP 10 POR FUNDAMENTALES Eco-trader 22,4%	TOP 10 POR FUNDAMENTALES Eco-trader 22,4%
TOP 10 POR FUNDAMENTALES Eco-trader 22,4%	NORPENSIÓN RENTA VARIABLE IBEX 18%	INVEBRA 2001 19,9%
QMC II IBERIAN CAPITAL 20,9%	BBVA RENTA VARIABLE IBEX 18%	MEJORANA INVERSIONES 18,7%
SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO BASE 19,1%	NARANJA IBEX 35 17,1%	INVERSIONES PERMON 17,3%
BPI GIF IBERIA R 18,9%	PLANCAIXA BOLSA NACIONAL 17%	ACE GLOBAL 17%

celor, pero no en la valoración ni en la recomendación por parte de los expertos, la cual es la mejor de los últimos cinco años. Además, son las acciones de la cartera con un mayor potencial alcista para el consenso de analistas recogido por FactSet, que le otorga casi un 39 por ciento de recorrido hasta los 26,09 euros.

Las mejores recomendaciones

Actualmente, la compañía que recibe el mejor consejo de compra de la bolsa española y por tanto del *Top 10* es Ferrovial. Su reinado se extiende también a Europa. El grupo de infraestructuras es la compañía más recomendada entre las 200 más grandes cotizadas en el Stoxx 600. La siguiente firma con pasaporte nacional en este ranking es Inditex, en el puesto decimotercero.

Las positivas previsiones que manejan para Ferrovial los analistas y su candidatura a uno de los contratos del año para construir

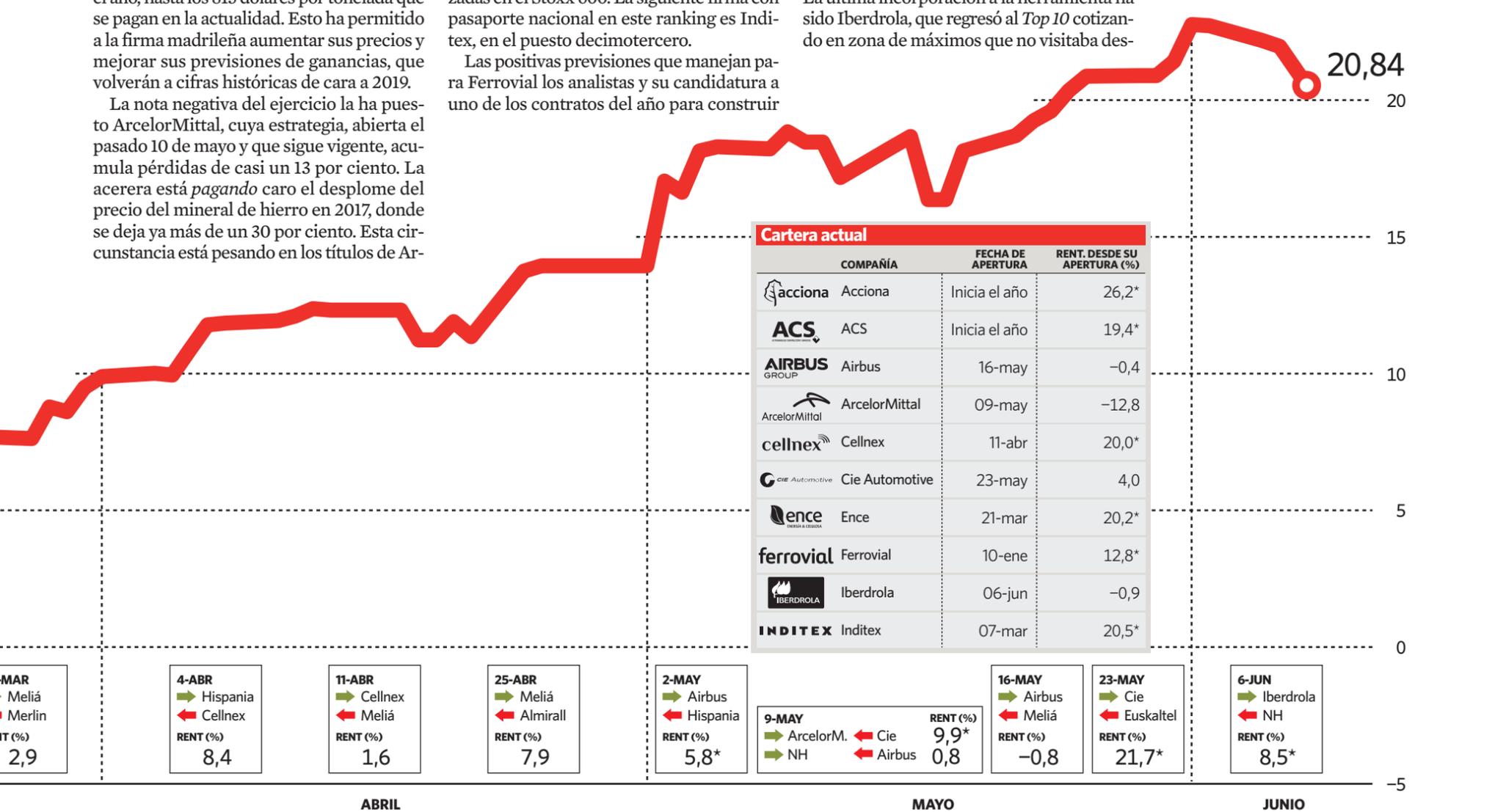
un túnel para el metro de Los Ángeles por 7.800 millones de dólares (cerca de los 7.000 millones de euros) cimientan la recomendación de compra que reciben sus acciones.

Otro grupo de infraestructuras, ACS, merece la segunda mejor recomendación de compra del mercado ibérico. Su expansión internacional es clave en la fuerte mejora que se espera que protagonicen sus beneficios en los próximos años. La compañía que preside Florentino Pérez acumula un 44 por ciento de rentabilidad desde que el 10 de marzo del año pasado se conformó la primera cartera del *Top 10 por fundamentales*.

Iberdrola, la última en entrar

La última incorporación a la herramienta ha sido Iberdrola, que regresó al *Top 10* cotizando en zona de máximos que no visitaba des-

de 2008. Algunos de los factores que más valoran los expertos son su apuesta por el segmento de las renovables, que continuará reduciendo el coste de su deuda y su intención de sacar a bolsa su negocio latinoamericano en Brasil. Las estimaciones de las firmas de inversión apuntan a que superará los 3.000 millones de euros de beneficio en 2018, alcanzando las mayores ganancias de su historia. El hecho de no contar con apenas potencial para revalorizarse no parece restar atractivo al valor, por lo menos para los expertos, que conceden su mejor consejo de los últimos dos meses al nuevo integrante del Eco10, la cartera de consenso que elabora *elEconomista* con 53 firmas de inversión.



20,84

FECHA	COMPañÍA	RENT (%)
MAR	Meliá, Merlin	2,9
4-ABR	Hispania, Cellnex	8,4
11-ABR	Cellnex, Meliá	1,6
25-ABR	Meliá, Almirall	7,9
2-MAY	Airbus, Hispania	5,8*
9-MAY	ArcelorM., Cie, NH, Airbus	9,9*, 0,8
16-MAY	Airbus, Meliá	-0,8
23-MAY	Cie, Euskaltel	21,7*
6-JUN	Iberdrola, NH	8,5*