

# Valores para cada tipo de inversor

Iberdrola, Enagás y Ebro Foods son valores recomendados para los inversores más conservadores gracias a su fortaleza. Para este perfil de inversor también son interesantes las empresas concesionarias y las farmacéuticas. Valores cíclicos, como Acerinox, y algunos bancos son adecuados para los tolerantes al riesgo que buscan un elevado potencial. **P2-3 Inversor**

**Cinco fondos para aumentar el ahorro y otros cinco para protegerlo** **P5 Inversor**

**Cómo afrontar un otoño turbulento en los mercados bursátiles** **P4 Inversor**



**JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ-HÓDAR**

**Rebotes de media hora, ni son rebotes ni son nada**





# Dónde invertir según la tolerancia al riesgo

Iberdrola, Enagás y Ebro Foods, por su mayor resistencia, están entre los valores recomendados para los inversores más conservadores, junto a concesionarias y farmacéuticas. Cíclicos, como Acerinox, Cie y algunos bancos tienen cabida para los tolerantes al riesgo que buscan elevado potencial. **P2 y 3**

## BÚSQUEDA DE RENTABILIDAD

# Valores para cada tipo de inversor

Negocios defensivos y resistentes, empresas rezagadas, o acciones muy castigadas y con valor son los ejes para una cartera a la medida de cada perfil de riesgo.

### C.Rosique

La tolerancia al riesgo que tiene un inversor es clave antes de construir una cartera para sacar jugo a su dinero. A pesar de la debilidad mostrada por las principales bolsas en septiembre, un mes en el que los índices europeos caen entre un 2% y un 5%, y un 8% el americano Nasdaq, la renta variable es el activo preferido para sacar jugo al ahorro a largo plazo, en un entorno de tipos de interés como el actual.

Pero no debe invertir igual una persona más conservadora (dentro de los que están dispuestos a incluir algo de Bolsa), que prefiere renunciar a una rentabilidad potencial mayor a cambio de seguridad, que otra que está dispuesta a asumir más riesgo para ganar. Porque no todos los valores se

**Las Bolsas europeas caen entre un 5% y un 31% este año, pero hay cotizadas que suben con brío**

**Hay que extremar la cautela y buscar calidad al invertir en los sectores más castigados**

comportan igual.

Con el actual panorama, no es posible aspirar a rentabilidad sin asumir algo de riesgo, según los expertos, y eso es algo que deben tener en cuenta los inversores conservadores. Para estos, las firmas de inversión aconsejan carteras que

combinan empresas de negocios considerados más recurrentes y seguros en el panorama actual. Las acciones de compañías de servicios públicos y de alimentación deben estar en la selección.

Aquéllos que buscan una ganancia mayor pueden combinar valores más tranquilos con compañías de tecnología y distribución hasta modular su cartera según la volatilidad y el retorno previstos.

Y para los que tienen como objetivo lograr revalorizaciones superiores, los expertos aconsejan incorporar acciones de compañías muy castigadas, de sectores como el turístico, el financiero o relacionadas con el transporte. Eso sí, hay que buscar los de más calidad y resistencia y aún así, el riesgo es alto.



## Alimentación, farmacéuticas y eléctricas para los conservadores

Iberdrola, Enagás, Endesa, Red Eléctrica y Ebro dan estabilidad.

Carteras con entre tres y diez valores que incluyan empresas de alimentación, eléctricas, alguna farmacéutica e infraestructuras. Es la receta de los expertos para aquellos que estén dispuestos a invertir en Bolsa aunque persiguen cierta tranquilidad.

Con los rebrotes del Covid de nuevo añadiendo incertidumbre, GVC Gaesco Valores propone buscar seguridad en compañías como Iberdrola, Enagás y Ebro Foods. La eléctrica sube un 13,13% en 2020 y aunque no cotiza con gran descuento ofrece potencial por su negocio de renovables. “Su liderazgo le asegura un crecimiento progresivo y la diversificación geográfica reduce el riesgo de cambios en un país”, explica Víctor Peiro. Enagás cotiza a un precio más atractivo porque está penalizado por su presencia en gas

en EEUU, donde el precio del gas natural está muy bajo. Pero su negocio tradicional, que tiene una regulación estable, le aporta la generación de caja para pagar dividendos atractivos. Ante una recuperación del precio del gas, la acción puede recuperar terreno.

El sector energético es la gran apuesta de XTb para un inversor conservador (ver gráfico adjunto) porque se comporta mejor en entornos de volatilidad y tiene compañías que ofrecen resultados estables en periodos de desaceleración económica. En este caso prefiere Red Eléctrica a Enagás y añade a Endesa y a empresas con negocios de renovables.

Gesconsult aconseja combinar alguna compañía energética como Iberdrola, Enagás, Grenergy o la portuguesa EDP con concesionarias co-

**Los expertos aconsejan para los menos tolerantes al riesgo negocios con ingresos recurrentes**

mo Sacyr, Ferrovial o FCC, por la seguridad que ofrece la recurrencia de sus flujos de caja. Además, señala alguna farmacéutica como Faes, más tranquila dentro del sector. También se fija en estos sectores atl Capital, que da entrada a Naturgy, Almirall y Rovi (ver gráfico adjunto). Entre los valores europeos señala a la concesionaria Vinci, la *utilitie* Enel y la farmacéutica Sanofi.

ICapital apuesta, además de por Iberdrola, por valores ligados al consumo como, Danone, ABF y Nestlé. También da cabida a Inditex, con algo más de riesgo y que encaja

también en carteras con algo más de tolerancia al riesgo (ver pág. 3). Otra apuesta de iCapital es Allianz, una aseguradora que “no está lastrada por los problemas del sector bancario y debería recuperarse más fácilmente”, apunta Santos.

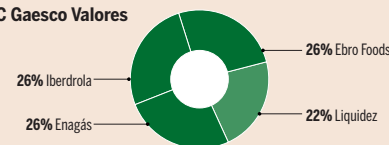
El bróker internacional Tradition propone una cartera que premia la calidad a largo plazo con empresas de más de 2.000 millones de capitalización. Confía especialmente en Grifols, a la que le daría un peso mayor en el conjunto de la cartera. Incluye también a Zardoya Otis, Fluidra y algunos valores con algo más de riesgo, pero que queda más diluido con su diversificación (ver gráfico adjunto).

Rentamarkets recomienda empresas como Abloy, Epiroc, Atlas Copco y Nknorr-Bremse.

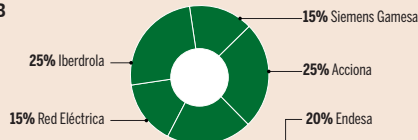
### PERFIL CONSERVADOR

Propuesta de distribución de los valores en % del total de la cartera.

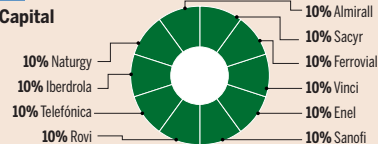
#### GVC Gaesco Valores



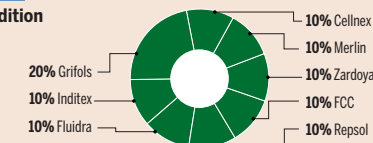
#### XTB



#### atl Capital



#### Tradition



Fuente: Elaboración propia con propuestas de las entidades.

Expansión

# Acciones resistentes y valores con potencial para ganar un plus

Merlin, ACS y tecnológicas para lograr revalorizaciones a medio plazo

Combinar valores de perfil más defensivo con otros que se han quedado atrás y ofrecen más potencial, pero huyendo de los extremos. Es la recomendación más popular entre los expertos para aquellos inversores que buscan algo más de rentabilidad. Las estrategias son variadas.

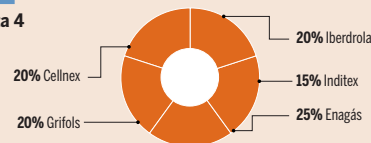
Renta 4, por ejemplo, propone una cartera que incluye valores considerados más defensivos y que van bien este año, como Iberdrola, Cellnex, con otros algo rezagados, como Enagás, y empresas con más potencial por explotar, como Grifols e Inditex.

Similar es la estrategia de XTB, que incorpora a Viscofan en la parte de los que mejor resisten y ven el potencial en Merlin y ACS (ver gráfico adjunto). “Merlin, a pesar de mantener una tasa de ocupación de sus activos del 96%, ha perdido más del 40% este año y ACS se ha visto lastrada por la paralización de proyectos y podría diversificar parte de su negocio hacia las ener-

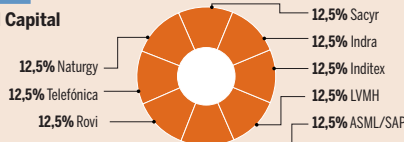
## PERFIL EQUILIBRADO

Propuesta de distribución de los valores en % del total de la cartera.

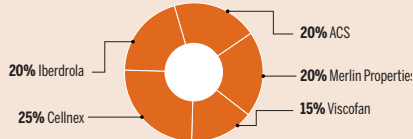
### Renta 4



### atl Capital



### XTB



Fuente: Elaboración propia con propuestas de las entidades.

Expansión

gías renovables”, explican desde la firma.

Las renovables figuran

también en la propuesta de GVC Gaesco, con Audax, además de una parte más cíclica

## Hay que buscar compañías con potencial, pero huir de los riesgos extremos

con FCC y Acerinox. Otro valor adecuado para este tipo de inversores es Inditex, que ofrece un potencial del 17%. El sector seguirá sufriendo, “pero la empresa saldrá ganadora de esta crisis, porque ofrece a los clientes una plataforma online muy eficiente, algo que no todas las tiendas pueden hacer”, indica Peiro.

También la incluye atl Capital en su propuesta, junto a la firma de lujo LVMH; algunas tecnológicas europeas, como ASML y SAP, y valores de cierto perfil de riesgo, como Telefónica e Indra

Rentamarkets confía en empresas donde la visibilidad de sus ventas, aunque es notable, presenta algún cariz cíclico. KWS, Bayer, Corteva, Swiss Re y Dupont son sus recomendaciones.

# Cíclicos castigados, en la cartera de los más tolerantes al riesgo

Acerinox, Cie, Gestamp, Santander, BBVA y Repsol, en el radar.

Los gestores más experimentados dicen que en mercados revueltos se encuentran las mejores oportunidades. Para aquellos inversores que están dispuestos a asumir un riesgo mayor ahora en búsqueda de potenciales más elevados “es momento de confiar en el ciclo, tan castigado”, comenta Ignacio Cantos, socio de atl Capital. “En los negocios donde la incertidumbre abunda encontraremos las mayores revalorizaciones”, comenta Juan Díaz-Jove, co-gestor de Narval. Compañías del sector turístico, las relacionadas con las materias primas y los automóviles se abren hueco.

Atl Capital aconseja aprovechar los bajos precios a los que cotizan compañías como Acerinox, Cie Automotive, Mapfre, Indra, Inditex, ACS y Ence. Y para los que estén abiertos a incluir algunas eu-

ropeas les recomienda la química Basf, Renault o Airbus.

Para Gonzalo Sánchez, de Gesconsult, compañías como Cie, CAF, Acerinox e Indra son buenas opciones a tener en cartera.

ICapital repartiría la misma entre Airbus, Amadeus, Talgo y Gestamp. Guillermo Santos, socio de la firma, explica que Airbus ha sufrido una fuerte caída en Bolsa (54% en 2020), pero aunque no vuelva a facturaciones pre-Covid en el corto plazo, ofrece un atractivo potencial (del 40%), gracias a su penetración en el mercado asiático.

De Amadeus le gusta que será una de las beneficiadas cuando el tráfico aéreo se recupere, gracias a su posición de dominio.

En cuanto al fabricante de trenes Talgo, tiene a su favor su elevada cartera de pedidos.

## El mayor potencial está en compañías de sectores golpeados por la pandemia pero que son solventes

Gestamp cotiza a precios atractivos por la menor producción de automóviles, pero saldrá reforzada a medida que se recupere la actividad. Este valor también lo incluye en la cartera GVC Gaesco Valores. Recomienda una cartera *value* con cotizadas que ofrecen un importante descuento respecto a su valor teórico, por las dudas de cuando se recuperará la actividad en su sector.

Incluye a Santander, ya que aunque sufrirá por la crisis económica y la moneda de Brasil, uno de sus principales mercados, sigue débil, cotiza

con bastante descuento (55%, según el consenso).

El fuerte castigo que también sufre el sector turístico hace atractiva la compra de Meliá, que tiene “una buena base de activos y puede usarlos para conseguir liquidez y reducir deuda”, indica Peiro.

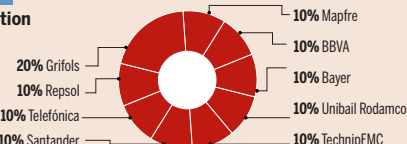
XTB apuesta por el potencial de Repsol, Aena, BBVA, Acciona e Inditex, pero recuerda que este tipo de carteras requiere un horizonte temporal mayor. “Para recuperar la confianza de los inversores, necesitan una estabilización en las perspectivas de crecimiento”, comentan.

En la misma línea se sitúa Tradition, que confía por su elevado potencial, en BBVA, Repsol, Telefónica y Grifols (ver gráfico). Rentamarkets se fija en Ryanair, Intercontinental Hotels, Booking, Compass y Smiths Group.

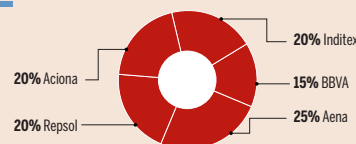
## PERFIL AGRESIVO

Propuesta de distribución de los valores en % del total de la cartera.

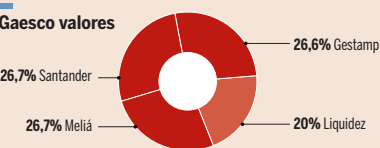
### Tradition



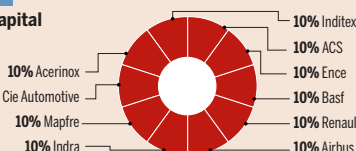
### XTB



### GVC Gaesco valores



### atl Capital



Fuente: Elaboración propia con propuestas de las entidades.

Expansión