El Economista Inmobiliaria

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Inmobiliaria, 20 | Fecha | 04/11/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 112 786 EUR (131,906 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 521,96 cm² (83,7%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 9042 EUR (10 575 USD) |


# JOSÉ MANUEL LLOVET

Consejero delegado del área Terciaria de Grupo Lar y Vicepresidente de la Asociación Española de Centros Comerciales (AECC)

## *"En los últimos cinco años las visitas a centros comerciales han aumentado a pesar del online"*

**Lar España es líder en superficies comerciales con una cartera de 15 activos con casi 600.000 metros de superficie alquilable. La apertura de Lagoh, en Sevilla, fue el mayor hito del sector de centros comerciales en 2019 y este año celebra su primer aniversario con casi 5 millones de visitantes a pesar de la pandemia**

Luzmelia Torres. Fotos: Lar España

Lar España es la primera socimi que se crea en España y que cotiza en el mercado continuo siendo líder en España en superficies comerciales con una cartera de 15 activos con casi 600.000 metros de superficie bruta alquilable. Una empresa de más de 1.500 millones de euros en valor, con 100 millones de visitas al año y casi 100 millones en rentas. Este año cumple el primer aniversario de su centro comercial y de ocio Lagoh en Sevilla que a pesar de la pandemia ha recibido casi 5 millones de visitas en su primer año de vida.

**La apertura de Lagoh fue el mayor hito del sector de centros comerciales en 2019. Pese a los meses de confinamiento Lagoh ha conseguido una cifra de visitas espectacular. ¿A qué se debe el éxito?**

Lagoh es un centro comercial y de entrete-

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

El Economista Inmobiliaria

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Inmobiliaria, 21 | Fecha | 04/11/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 112 786 EUR (131,906 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 498,21 cm² (79,9%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 8748 EUR (10 231 USD) |


nimiento familiar de última generación, el 25% de la superficie está dedicada al ocio. En Sevilla no existía un centro similar que diera respuesta a las nuevas tendencias en el mercado. El siguiente centro en Sevilla similar en tamaño a Lagoh se hizo en 1992, hace 30 años. Con Lagoh hemos traído más de 50 marcas que no existían en Sevilla. Lagoh da repuesta a las nuevas tendencias del comercio y del mercado. Hablamos de experiencias, sostenibilidad, tecnología omnicanalidad con los comerciantes con servicios modernos como el *click & collet* o buzones de entrega para paquetería entre otras funciones. Hemos hecho un esfuerzo para que Lagoh sea el centro comercial del presente y del futuro.

**¿Cómo ha reaccionado el sector de centros comerciales tras la pandemia?**
Es indudable que el comercio va a toda velocidad. La industria de los centros comerciales nació hace casi 60 años y en España hace 40, por lo que muchos centros comerciales que hay en el mercado, quizás más en EE.UU. que en Europa, están muy anticuados y el cliente de hoy no se ve reconocido en ellos. Tampoco el comerciante porque son tiendas en las que no pueden desarrollar sus nuevas fórmulas y su nueva imagen tal y como quisieran. Se necesitan inmuebles más flexibles con capacidad de adaptación y con un fuerte componente tecnológico. El Covid ha hecho que rediseñemos los espacios. Por ejemplo, hemos tenido que distribuir el flujo de los clientes de los pasillos para dar una mayor seguridad, desinfectar todas las zonas y ofreciender al cliente gel hidroalcholico para una mayor seguridad. Todo esto hace que podamos decir que los centros comerciales en España son seguros y las cifras de visitantes lo certifican porque han ido en claro aumento desde la reapertura de los centros tras el estado de alarma.

**¿Qué lección saca el sector del 'retail' tras el Covid?**
Tres ideas principales, la primera, el cliente es muy selectivo y se guía por la experiencia, la segunda , el comercio debe ser omnicanal y el tercero que las marcas tomarán el poder. El desarrollo de la logística es otro punto fundamental al igual que la tecnología que hoy en día está al alcance de la mano, pero hay que saber aplicarla. No hay que olvidar que la arquitectura tiene que ser flexible y los edificios tienen que ser sostenibles y diseñados centrándose en las personas y el cliente. Estas pautas son las que debemos tener presentes y esta es la filosofía de Lar España y la que venimos aplicando todos estos años.

**¿Cómo es el consumidor de un centro comercial post Covid?**
El cliente es el mismo pero lo que ha cambiado es el orden de sus prioridades. Ahora lo primero que busca en un centro comercial es la seguridad. Cuando empezamos el confinamiento al cliente se le obligó a no salir de casa salvo para comprar comida y sólo tenía un canal que era la compra *online*. El cliente se vio obligado a ir a este canal para cualquier cosa que no fuera comida. Esto ha hecho que se familiarice más con esta forma de compra y se ha ampliado el rango de clientes *online*.

**Entonces ¿podemos decir que el comercio 'online' ha salido reforzado con la crisis?**
Era el único canal que tenía el cliente, sin embargo, cuando se acabó el estado de alarma en la primera semana de apertura de los centros, hubo en muchos casos más operaciones de devolución que de compra. Durante la pandemia el cliente ha sido menos exigente con las compras *online* pero eso cambiará. En definitiva se ha producido una aceleración de tendencias que ha provocado una

*"Tras el fin del Estado de Alarma la primera semana se dieron más devoluciones que compras en los centros"*

*"En Lagoh, el 25% de la superficie, está dedicada al ocio. Es el centro comercial del presente y del futuro"*

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

El Economista Inmobiliaria

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Inmobiliaria, 22 | Fecha | 04/11/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 112 786 EUR (131,906 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 491,94 cm² (78,9%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 8670 EUR (10 140 USD) |


sacudida en el consumidor y va a tardar tiempo en equilibrarse aunque de lo que estoy convencido es que no se va a volver a donde estábamos antes.

**¿Qué es lo prioritario ahora para un cliente en un centro comercial?**
Para el cliente lo primordial es la seguridad y los centros comerciales aún van a tardar unos meses en recuperar los niveles de afluencia que teníamos , aunque cada día van en aumento. En todos los centros de Lar garantizamos un entorno controlado que vela por el cumplimiento de la normativa en materia de control de aforos, distanciamiento social y medidas higiénico-sanitarias.

**¿El e-commerce terminará imponiéndose en España como ha pasado en Estados Unidos y Reino Unido?**

Hay que distinguir entre lo que ha pasado en EE.UU y UK con el momento que vive España y para ello analizamos las "cuatro claves": densidad, obsolescencia, fórmulas comerciales y contratos de arrendamiento. En cuanto a densidad, en EE.UU es de 5 metros de superficie de venta por persona y en España es de un metro. EE.UU tiene 116.000 centros comerciales y España 560. Respecto a la obsolescencia, en EE.UU el 23% de los centros fueron construidos en los años 70, mientras que en España el 9% en los años 90 y el 65% en el año 2000. Además, las fórmulas comerciales son distintas. En EE.UU el ancla está en el gran almacén y en España, en el hipermercado. Y en cuanto a los contratos de arrendamiento, en EE.UU y UK los contratos son a 20 años y en España a cinco con una relación más estrecha entre arrendador y arrendatario.

**Entonces ¿el e-commerce no se va a 'comer' al negocio tradicional en España**

Pienso que el e-commerce es un aliado de lo físico. Nosotros en Lar siempre buscamos la experiencia de compra del cliente y con la omnicanalidad lo que se busca es que el cliente tenga la mejor experiencia por cualquier canal que contacte con el producto y esto es así ahora y seguirá siendo siempre. Entiendo que el crecimiento del on line va a cambiar, pero estoy convencido de que estos cambios no van a impactar igual en todas las fórmulas comerciales, las tiendas o comercios de calle o de barrio pueden quizás sufrir aunque hay que tener en cuenta que como sector, en los últimos cinco años, los centros comerciales han incrementado constantemente sus visitas conviviendo con el on line.

**¿La dominancia importa ahora más que la ubicación de un centro comercial?**
No todos los centros comerciales y parques comerciales son comparables. En un mercado amplio y complejo, los términos localización, tamaño, calidad y gestión son elementos que nos ayudan a realizar una necesaria segmentación de los submercados. Para un centro comercial la ubicación siempre es importante pero ahora se piensa también en la dominancia. En retail no se habla de ciudades como en otros sectores: (oficinas, logística). En retail se habla de áreas de influencia. Para Lar es más interesante estar en un área de influencia de 200.000 personas y ser líder que estar en el centro de Madrid donde la competencia es mayor y no es garantía de éxito. España cuenta con 560 centros y parques comerciales. Hay 360 centros y nosotros decimos que del total de esos centros hay 74 que son dominantes porque cuentan con las primeras marcas, buen tamaño y los mejores servicios. No sólo es importante tener esto, también hay que tener una buena imagen y arquitectura atractiva. En el último año Lar ha destinado 10,8 millones para renovar su cartera.

*"Con la omnicanalidad se busca que el cliente tenga la mejor experiencia de compra por cualquier canal"*

*"El parqué de los centros comerciales en España es de los años 90 y el 65%, del 2000 y no está obsoleto como en EE.UU"*

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

Ecobolsa

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Ecobolsa, 1 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 302 024 EUR (352,553 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 353,96 cm² (56,8%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 6960 EUR (8124 USD) |

lar España Real Estate

ALBERTO MARTÍN

VI EDICIÓN DE LOS PREMIOS INVERSIÓN A FONDO DE elEconomista

# LAS IDEAS DE INVERSIÓN **QUE DAN LA CAMPANADA**

PÁGINAS 15 a 25

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

Ecobolsa

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Ecobolsa, 15 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 302 024 EUR (352,553 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 484,32 cm² (77,7%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 8576 EUR (10 011 USD) |

lar España Real Estate

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

VI EDICIÓN DE LOS PREMIOS INVERSIÓN A FONDO DE elEconomista

Patrocina: Unicaja Banco ABANCA IG finizens Colaboran: MUTUACTIVOS

Sebastián Albella, presidente de la CNMV, en la apertura del acto de entrega de premios. FOTOS: A. MARTÍN Y N MARTÍN

Aspecto del salón del Hotel Palace que acogió el evento.

Joaquín Gómez, director de Mercados de 'elEconomista'.

# Las 'campanadas' de las mejores ideas de inversión premiadas por 'elEconomista'

Un total de 22 'campanas' fueron entregadas a los ganadores de la VI Edición de los 'Premios Inversión a Fondo', que reconoció los mejores productos y valores de 2019

Fue la más simbólica de las seis ediciones que hasta ahora se han celebrado de los *Premios Inversión a Fondo*. Un evento marcado por las medidas de seguridad (limpieza de atril tras cada intervención, mascarillas...). Pero que, pese a las limitaciones debido al Covid-19, pudo celebrarse con éxito. El Hotel Westin Palace, en Madrid, acogió el pasado 27 de octubre la VI Edición de este certamen –organizado con el apoyo de Abanca, Bankia, Caser Asesores Financieros, IG y Finanbest–, en el que *elEconomista* reconoce a los mejores productos e ideas de inversión del año (en este caso, los de 2019). El evento, que abrió Sebastián Albella, presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, (CNMV), repartió un total de 22 *campanas*, una por cada categoría.

En su discurso, el presidente del regulador puso de relieve un dato curioso: los particulares se lanzaron a invertir en bolsa durante la pandemia. En concreto –y a pesar de la tremenda volatilidad en el mercado–, en el primer semestre de 2020 la compra directa de acciones por parte de minoristas se incrementó un 117% respecto a la media semestral del año pasado. ¿El motivo? Tan sencillo, explicó Albella, como el mayor tiempo transcurrido dentro del hogar debido a los confinamientos.

**EL MADRILEÑO HOTEL WESTIN PALACE ACOGIÓ LA ENTREGA DE PREMIOS EL PASADO 27 DE OCTUBRE**

**EL PRESIDENTE DE LA CNMV DEFENDIÓ EL VETO A LOS 'CORTOS' EN MARZO, MEDIDA QUE TILDÓ DE 'PLACEBO'**

También hizo referencia Sebastián Albella al veto que, en pleno *crash* de marzo, anunció la CNMV para las posiciones *cortas*. Aquella "fue una decisión muy bien adoptada", defendió el presidente de la institución: "El momento era verdaderamente excepcional, había un claro riesgo de una espiral bajista autoalimentada y una clara necesidad de que el supervisor contribuyera, aunque fuera un poco en términos de *placebo*, a tranquilizar a los agentes del mercado con una medida como aquella", señaló.

También reiteró el presidente del supervisor que, pese a lo vivido en los mercados, no fue necesario "usar las herramientas extraordinarias de gestión de la liquidez", que el regulador incorporó en el mes de abril, que permiten establecer, desde la CNMV o desde las gestoras, plazos de preaviso para los reembolsos sin necesidad de cumplir una serie de requisitos que, hasta ahora, hacían más complicada esta posibilidad. Destacó que los supervisores han permanecido muy atentos a la situación de liquidez de los fondos de inversión. "Creo que en ese aspecto la CNMV está en una posición avanzada respecto a nuestros pares, como consecuencia de un sistema de *reporting* más exigente", enfatizó.

## Objetivo de los premiados

Joaquín Gómez, director de Mercados y Productos de Inversión de *elEconomista* –que explicó que los premiados tienen el orgullo de haber dado la campanada con la mejor idea de inversión del pasado año en su categoría– puso de relieve el empeño de este periódico en realizar "un producto que influya en la sociedad, que sea útil para empresarios e inversores; ese es el objetivo con el que los periodistas de *elEconomista* afrontamos el día a día", subrayó.

Y la representación de todo esto, añadió, "son estas campanas", en referencia a los galardones que se entregaron a los 22 premiados. Los *Premios Inversión a Fondo* se conceden en base a criterios objetivos; reconocen las mayores rentabilidades obtenidas por los fondos, planes, *sicavs* o valores concretos durante el año anterior, aunque también se entregan galardones por el aumento del seguimiento por parte de los analistas o la mejora de la recomendación que estos le otorgan, entre otras cuestiones cuantitativas (que desarrollamos en las páginas siguientes). Solamente un premio de estos 22 responde a criterios subjetivos. Se trata del Premio *elEconomista* a la *Creación de Valor para el accionista*, que recayó en su seguda edición en el fabricante de envolturas alimenticias Viscofan.

**Información elaborada por**
Los integrantes del equipo de Mercados de 'elEconomista'.

Ecobolsa

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Ecobolsa, 16 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 302 024 EUR (352,553 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 481,42 cm² (77,2%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 8539 EUR (9968 USD) |


lar España Real Estate

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

VI EDICIÓN DE LOS PREMIOS INVERSIÓN A FONDO DE elEconomista

Patrocina: Unicaja Banco, ABANCA, IG, finizens. Colaboran: MUTUACTIVOS

MEJOR FONDO ACTIVO DE RENTA VARIABLE ESPAÑOLA

# Man GLG, un 20% en 2019 sin etiquetas

El fondo de bolsa ibérica *Man GLG Iberian Opportunities* cerró 2019 con la mayor rentabilidad de *La Liga de la Gestión Activa Española*, compuesta por una treintena de fondos. El producto gestionado por Firmino Morgado y Filipe Bergaña consiguió un 19,62% de rentabilidad para sus partícipes, en un año en el que el Ibex 35 subió un 11,9%.

El buen año que logró el fondo en 2019 es resultado de una gestión en la que evitan las etiquetas que se ponen muchos gestores: "Queremos oportunidades y las encontramos en valor, en cíclicas, o en empresas de crecimiento. Esa capacidad de ampliar el universo es la que nos permite la flexibilidad de estar entre los mejores al final de cada año", explicaba Bergaña a principios de 2020, destacando también que su forma de invertir no busca resultados a corto plazo. "No queremos ser el número uno. Queremos estar entre el 10% más rentable al final de cada año porque, de ese modo, creemos que pasados cinco (en condiciones normales de mercado) sí que podríamos ser el mejor", señalaba el gestor.

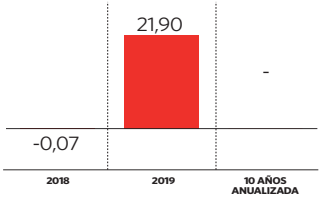
Filipe Bergaña, cogestor del fondo 'Man GLG Iberian Opportunities'.

El fondo cuenta ahora con Grifols, Inditex y Amadeus como sus tres principales posiciones, y mantiene un peso elevado en Iberdrola. Ha reducido exposición a la banca española, pero sigue teniendo un un pie en el sector con Bankinter como la entidad mejor posicionada del mercado español. "La pregunta no es si la banca podrá pagar dividendo en 2021; la pregunta es cuál será ese dividendo en 2024 o 2025", explica Bergaña con preocupación. Ahora, entre las posiciones más recientes que han incluido en su cartera se encuentran Altri y Gestamp.

Man

| | |
|---|---|
| Nombre | Man GLG Iberian Opportunities |
| Gestora | Man Group |

Rentabilidad (%)




| | |
|---|---|
| PATRIMONIO (MILL. €) | 14 |
| RATING MORNINGSTAR | ★★★★★ |

Fuente: Inverco. elEconomista

MEJOR FONDO ACTIVO DE RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

# Un 50% con megatendencias y ESG

En 2019 el fondo que gestiona Clemens Klein, el *Erste WWF Stock Environmental Opportunities*, fue el más alcista de *La Liga de la Gestión Activa Global* de *elEconomista*. Un 50% en 12 meses no es algo que se vea todos los años, aunque incluir criterios climáticos, sociales y de buen gobierno (ESG) haya ayudado en los últimos ejercicios por la oleada de dinero que ha entrado en este tipo de inversión. En 2020 ha continuado manteniendo buenos resultados, con una rentabilidad del 43% en el ejercicio.

El fondo de Erste tiene una particularidad: mantiene una colaboración con el Fondo Mundial para la Naturaleza (WWF), por la cual la gestora envía sus ideas de inversión a un comité del fondo, que aprueba o rechaza estas inversiones en función del impacto en lo social, medioambiental y de gobernanza que tengan. "En 14 años hemos presentado 900 ideas a WWF y han aprobado 500", explica el gestor para hacerse una idea de los criterios estrictos que aplica el comité.

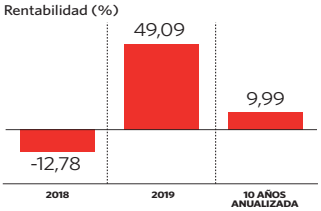
Clemens Klein, gestor del fondo 'Erste WWF Stock Environmental Opportunities'.

La cartera de la compañía está centrada en buscar megatendencias a largo plazo, como "el crecimiento de la población, la urbanización, el crecimiento de las clases medias", explica Klein, además de otras más relacionadas con el aspecto climático, como "las emisiones de gases invernadero, el cambio climático, la escasez de recursos, como el agua", lo que da lugar a una cartera enfocada a la energía renovable, la eficiencia energética, la movilidad, y también el almacenamiento de energía y el tratamiento de aguas y de residuos".

ERSTE BANK

| | |
|---|---|
| Nombre | Erste WWF Stock Environment |
| Gestora | Erste AM |

Rentabilidad (%)




| | |
|---|---|
| PATRIMONIO (MILL. €) | 538 |
| RATING MORNINGSTAR | ★★★★★ |

Fuente: Inverco. elEconomista

MEJOR FONDO DE RENTA VARIABLE ESPAÑOLA

# 'Fidelity Iberia' ganó 7 puntos más

Hablar de *Fidelity Iberia* es hacerlo del fondo de bolsa española más rentable del año pasado entre los 20 mayores por patrimonio. El que un día fue el primer fondo en gestionar más de 1.000 millones en esta categoría atesora hoy 228. En concreto, su rentabilidad fue del 19,84% en 2019, siete puntos más que lo que ganaron de media el resto.

Su gestión corre a cargo de Fabio Riccelli y de Karoline Rosenberg, que este año vuelven a colocarlo en la parte alta de este mismo ranking con sus resultados, al contener las pérdidas en el año hasta el 19,37%, con datos de Morningstar hasta el pasado 26 de octubre. En el mismo periodo, los grandes fondos de bolsa española ceden casi un 27% en un año en el que el Ibex 35 se mantiene como el índice más penalizado de toda Europa y se deja más del 30%, lastrado, entre otras cosas, por el peso del sector financiero en su composición.

Sebastián Velasco, 'Country Head Spain & Portugal' de Fidelity International.

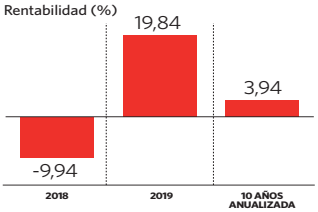
Ningún banco aparece entre las diez mayores posiciones de este fondo, galardonado con 5 estrellas Morningstar (la nota más alta posible). Esa lista estaba formada, en cambio, por Iberdrola, que es una de las pocas españolas del Ibex 35 que este año sortea las pérdidas con ganancias del 11%; por Inditex, Amadeus y SAP. Completan el listado Logista, Vidrala, Applus, Ingenico y Fluidra.

A cierre del año pasado, el *active share* (la ratio que mide qué porcentaje de la cartera está descorrelacionada del índice) era inferior al 60% –nivel mínimo para considerarlo activo–. Ahora, sin embargo, sí que cumpliría este criterio al subir su *active share* al 62,39%, según datos de Morningstar.

Fidelity

| | |
|---|---|
| Nombre | Fidelity Iberia |
| Gestora | Fidelity |

Rentabilidad (%)




| | |
|---|---|
| PATRIMONIO (MILL. €) | 228 |
| RATING MORNINGSTAR | ★★★★★ |

Fuente: Morningstar. elEconomista

Ecobolsa

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Ecobolsa, 17 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 302 024 EUR (352,553 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 482,29 cm² (77,4%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 8550 EUR (9980 USD) |


lar España Real Estate

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

VI EDICIÓN DE LOS PREMIOS INVERSIÓN A FONDO DE elEconomista Patrocina: Unicaja Banco, ABANCA, IG, finizens Colabora: MUTUACTIVOS

MEJOR FONDO ESPAÑOL DE RENTA FIJA

# El valor que aporta Trea a Cajamar

Es posible que los partícipes del *Trea Cajamar Renta Fija* no sepan quién está detrás de la gestión del fondo, a pesar de que en su nombre aparece la marca. Pero tienen la suerte de contar con una de las firmas independientes de gestión de activos que mejor rendimiento han obtenido a largo plazo con uno de sus fondos emblemáticos, el *Trea Renta Fija Selección*, matriz del fondo gestionado para Cajamar. Así, no es de extrañar que *Trea Cajamar Renta Fija* se convirtiera en el vehículo español de renta fija con mejor comportamiento entre los 20 mayores por volumen patrimonial, con una rentabilidad de casi el 6% en 2019, 365 puntos básicos por encima de la media que alcanzó el conjunto de la categoría y 479 puntos superior a la que consiguieron sus pares, los mayores fondos españoles de renta fija.

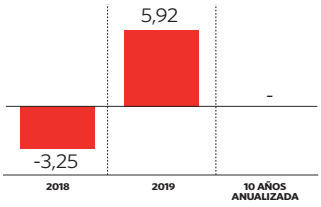
Este año, el fondo se mantiene entre los seis más rentables del año, con un 0,21%. Su responsable, Ascensión Gómez, directora de renta fija de Trea Asset Management, asegura que "a pesar de tener los tipos de interés en los niveles más bajos de la historia, todavía hay valor en algunos tipos de activos". "El crédito corporativo y financiero, a diferencia de la deuda pública que solo sirve de refugio en situaciones de *risk off*, todavía ofrece oportunidades si se saben identificar las empresas adecuadas y sobre todo si se saben evitar las empresas con dificultades. Nuestra estrategia en 2019 y 2020 ha sido centrarnos en empresas sólidas que ofrecían adecuados retornos de rentabilidad. Hemos invertido tanto en bonos senior como en subordinados. La duración de la cartera se ha mantenido relativamente baja", explica la gestora.

Ascensión Gómez, responsable de renta fija de Trea AM y gestora del fondo.

cajamar CAJA RURAL

| | |
|---|---|
| Nombre | Trea Cajamar RF |
| Gestora | Trea AM |

Rentabilidad (en %)




| | |
|---|---|
| PATRIMONIO (MILL. €) | 1.080,50 |
| RATING MORNINGSTAR | ★★★ |

Fuente: Morningstar. elEconomista

MEJOR PLAN DE PENSIONES DE RENTA VARIABLE

# Wall Street aúpa al 'Naranja SP 500'

La buena racha de la bolsa norteamericana en los últimos años ha permitido que los productos de inversión focalizados en la evolución de estos índices se hayan beneficiado ampliamente de su extraordinario rendimiento. Fue lo que ocurrió el año pasado, algo de lo que se benefició *Naranja SP 500*, plan de pensiones gestionado por Renta 4 para ING, que terminó 2019 con un 32,97%, superando a otros planes similares entre los 20 de mayor patrimonio. Este plan *naranja* se gestiona de forma pasiva, por lo que cuenta como subyacentes con los principales fondos cotizados que tienen como referente a la bolsa norteamericana, como *Lyxor S&P 500 ETF*, que tiene un peso del 25,50% en la cartera; seguido del *iShares Core S&P 500 ETF USD*, con una posición del 23,55%; *Xtrackers S&P 500 Swap ETF*, con un peso del 21,60%, y el Amundi IS S&P 500 ETF, con un 19,37%.

La cartera está cubierta con futuros sobre este índice y títulos de renta fija de algunos bancos y constructoras, como Banco Santander, Unicredit, Sacyr o Acciona, además de Telecom Italia y ArcelorMittal. Este año se mantiene como el cuarto mejor plan de pensiones de renta variable entre los mayores por patrimonio y a largo plazo también se sitúa en los primeros puestos, ofreciendo un 13,34% anualizado a diez años y un 9,44% anualizado a cinco años, según datos de Morningstar.

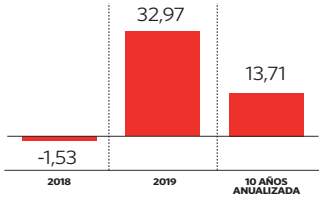
Aparte del *Naranja S&P 500*, ING cuenta con otros dos planes pasivos, también gestionados por Renta 4, referenciados al Ibex 35 y al EuroStoxx 50, aparte de sus planes dinámicos y los de renta fija.

Ignacio González, director RR.II. de Renta 4 y Gloria Siso, resp. inversión digital ING.

renta4

| | |
|---|---|
| Nombre | Naranja SP 500 |
| Gestora | Renta 4 Pensiones |

Rentabilidad (en %)




| | |
|---|---|
| PATRIMONIO (MILL. €) | 376,8 |
| RATING MORNINGSTAR | ★★★★★ |

Fuente: Morningstar. elEconomista

MEJOR PLAN DE PENSIONES DE RENTA FIJA

# Kutxabank aprovecha el apoyo del BCE

Dentro de los mayores planes de pensiones de renta fija la diferencia de rentabilidad entre los mejores productos y los de menor rendimiento llegó a alcanzar hasta 453 puntos básicos en 2019, y dentro de este grupo *Kutxabank Renta Fija* consiguió terminar ese año como líder, con un 4,62% de rentabilidad. Joseba Orueta, consejero delegado de Kutxabank Gestión, explica que la principal estrategia el año pasado estuvo basada en aprovechar el apoyo del BCE a los mercados de renta fija. "El banco central suponía un *colchón* de seguridad para la inversión en aquellos activos que ofrecían un plus de rentabilidad y para los activos con una duración mayor. De esta forma, tuvimos bastante exposición a la deuda periférica, principalmente España, y al crédito. El estrechamiento del diferencial de la deuda española con respecto a la alemana fue la fuente principal de la rentabilidad del *Kutxabank Renta Fija*", subraya.

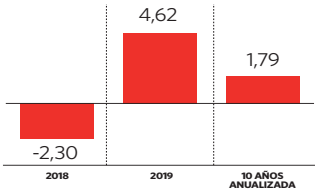
De cara a 2020, visto el fuerte *tirón* de la deuda española, los responsables de este plan de pensiones han optado por buscar más exposición en la renta fija corporativa. "Se trata de una exposición extremadamente diversificada para reducir el riesgo de las distintas compañías. En cuanto a la deuda pública, hemos aumentado la exposición a la italiana que ofrece un plus de rentabilidad y que sigue contando con el apoyo del BCE. El plan también tiene, a fecha de 26 de octubre, una rentabilidad positiva del 1,43%", explica Orueta, lo que lo sitúa en los primeros puestos entre los de mayor patrimonio.

Eduardo Ruiz de Gordejuela, director general de negocio minorista de Kutxabank.

kutxabank

| | |
|---|---|
| Nombre | Kutxabank Renta Fija PP |
| Gestora | Kutxabank Pensiones |

Rentabilidad (%)




| | |
|---|---|
| PATRIMONIO (MILL. €) | 121,4 |
| RATING MORNINGSTAR | ★★★★ |

Fuente: Morningstar. elEconomista

Ecobolsa

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Ecobolsa, 18 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 302 024 EUR (352,553 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 481,94 cm² (77,3%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 8546 EUR (9976 USD) |


lar España Real Estate



MEJOR PLAN DE EMPLEO

# El tánden VidaCaixa y Nestlé funciona

No es la primera vez que el plan de los empleados de Nestlé, gestionado por Vidacaixa aunque en su tiempo lo hizo Sabadell, se alza con el reconocimiento al mejor plan de empleo en los *Premios de Inversión a Fondo* de *elEconomista*. Este vehículo cerró el año pasado con una rentabilidad del 13,45%. Por contextualizar esta cifra, los 25 mayores planes de empleo ganaron de media un 8,09% durante el mismo periodo, según datos de Inverco.

En un momento en el que las pensiones acaparan titulares cada día, sobre todo ahora que el Gobierno ha reducido el beneficio fiscal de los planes de pensiones del sistema individual y ha aprobado un fondo público de pensiones para facilitar el ahorro de pymes y autónomos, Carlos Quero, director del área de clientes de empresas de VidaCaixa, recordó durante el acto de entrega de los galardones la importancia de que "todos tengamos en mente que el segundo pilar es necesario en este país para complementar las pensiones públicas".

Carlos Quero, director del área de clientes de empresas de VidaCaixa.

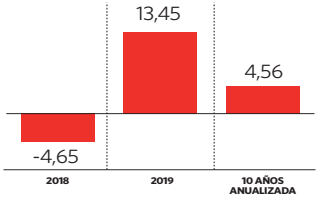
El plan de los empleados de Nestlé concentra 385 millones de euros bajo gestión, dentro de un mercado que alberga 34.700 millones de euros (un 31% de todo el ahorro en planes de pensiones). El récord de la industria está establecido en la cota de los 35.600 millones que alcanzó en 2017. Las rentabilidades de este plan han sido consistentes a lo largo del tiempo, ya que ofrece retornos positivos en todos los plazos. Sus más de 5.000 partícipes se benefician de rendimientos del 4,56% anualizado a 10 años, y del 3,28% a 20 años. A cinco años, la rentabilidad anualizada es del 4,16%, con los últimos datos disponibles a cierre de septiembre.

VidaCaixa

Nombre
**Plan de los empleados de Nestlé**

Gestora **VidaCaixa**

Rentabilidad (%)




| | |
|---|---|
| PATRIMONIO (MILL. €) | 385 |
| RATING MORNINGSTAR | ★★★★★ |

Fuente: Inverco. elEconomista

MEJOR SICAV

# Mix de balances saneados y deuda baja

EDM es una de las gestoras con más solera en España (en pie desde 1989) y la encargada de gestionar *Hercasol Sicav* que, con una rentabilidad del 26,96% el año pasado, cerró como la sicav más rentable entre aquellas de más de 50 millones de euros de patrimonio. Alberga a 209 accionistas, según consta en el último informe disponible en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), a cierre del primer semestre y defiende una vocación global. La sociedad no sigue ningún índice de referencia y, hasta junio, más del 80% de la cartera se encontraba en renta variable, un 8,52% en fondos de inversión, todos ellos gestionados por EDM, como el de mercados emergentes y Latinoamérica, y el resto en liquidez. "En general nuestra selección de compañías tiene un balance saneado y un endeudamiento bajo", señalaba el equipo gestor en dicho informe.

Fernando Vega, Socio- Director de EDM.

EDM huye de las predicciones macroeconómicas o geopolíticas y se centra en analizar negocios y su capacidad para generar caja y de elevar su beneficio por acción de forma sostenida. "En el caso particular de Hercasol, seguiremos apostando por los activos con mejor ratio rentabilidad/riesgo para obtener un buen resultado en el medio y largo plazo", indicaban.

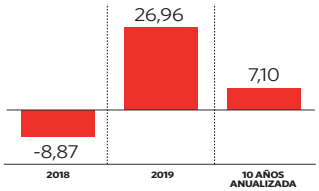
Entre sus cinco mayores posiciones solo se cuela una cotizada española y es la catalana Grifols, con un peso del 3,19%. Completan el *top 5* Visa, que es la compañía con mayor ponderación en la sicav, Sap (3,395%), Novo Nordisk (3,21%) y ASML Holding (3,06%).

EDM

Nombre
**Hercasol Sicav**

Gestora **EDM**

Rentabilidad (%)




| | |
|---|---|
| PATRIMONIO (MILL. €) | 58,3 |
| RATING MORNINGSTAR | ★★★★★ |

Fuente: Morningstar. elEconomista

MEJOR RECOMENDACIÓN

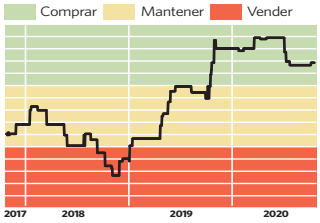
# Almirall cambia el parecer del consenso

La reorientación de la firma farmacéutica de los Gallardo hacia el negocio dermatológico en busca de mejorar la posición en una industria muy competitiva logró revertir el consejo de venta que ostentaba al inicio de 2019 en uno claro de compra para el consenso de mercado a cierre del pasado ejercicio, cuando aún cotizaba enel Mercado Continuo. Una recomendación de compra que Almirall sigue luciendo a día de hoy y que le han situado desde su estreno en el Ibex en el mes de julio como una de la mejores opciones del selectivo, solo superada por ACS, según la *Liga Ibex de elEconomista*, que combina las valoraciones de *Bloomberg* y FactSet (ver página 27). 2020 está siendo un ejercicio de transición para la compañía, a caballo entre la consolidación de los nuevos medicamentos y el lastre de los más antiguos. Pese a operar en un sector defensivo, su principal negocio no está mostrando un comportamiento tan resiliente como los desarrollos farmacéuticos para frenar el Covid-19 y Almirall tuvo que revisar a la baja sus previsiones por el impacto del virus. Como consecuencia, la firma cae en bolsa un 38% en el año y es la más bajista del sector español. Un castigo que los expertos tildan unánimemente de "excesivo" y que ha aflorado un potencial alcista del 68% de cara a los próximos doce meses. "Este tipo de reconocimientos confirma que el mercado entiende, aprecia y apoya nuestro compromiso enfocado a ser líderes en el segumento de la dermatología médica", agradeció de manera virtual Mike McClellan, director financiero de la compañía, a través de un vídeo.

Mike McClellan, director financiero de Almirall.

almirall feel the science

Evolución de la recomendación




| | | | |
|---|---|---|---|
| RECOMENDACIÓN DEL CONSENSO DE MERCADO | Comprar | | |
| PER* 2021 (VECES) | 15,7 | RENT. POR DIVIDENDO | 2,24% |
| PRECIO OBJETIVO (€) | 15,12 | POTENCIAL | 68% |

(*) Veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: FactSet. Datos a 29/10/2020. elEconomista

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

Ecobolsa

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Ecobolsa, 20 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 302 024 EUR (352,553 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 489,93 cm² (78,6%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 8645 EUR (10 091 USD) |


lar España Real Estate



MEJOR EMISIÓN A CORTO PLAZO

# Iberdrola financia crecimiento al 0,17%

Una de las compañías más activas en la reordenación de su deuda en los últimos años ha sido Iberdrola. La empresa se financia al 3,15% cuando hace solo 5 años el coste medio de financiación de Iberdrola se situaba por encima del 4%. De hecho, la eléctrica ha logrado optimizar su estructura de deuda a pesar de haber reducido el peso del pasivo en euros en más de 4 puntos porcentuales y haber incrementado el del real en más de 7 puntos.

En este entorno, la compañía colocó un bono flotante de 100 millones de euros con un cupón inicial del 0,17%, el récord de financiación a corto plazo de las firmas españolas a corto plazo durante el ejercicio 2019. La colocación de 100 millones de euros se realizó en noviembre del pasado año y vence en diciembre de 2023 y desde su colocación genera ganancias de algo más del 1% para el inversor. "Desde la dirección de Financiación tenemos la responsabilidad de financiar el crecimiento del grupo tanto en España como en el resto del grupo", explicó Bosco López-Aranguren, responsable de Financiación Estructurada, al recoger un premio que quiso compartir con BBVA, entidad colocadorade la operación.

Bosco López-Aranguren, responsable de Financiación Estructurada de Iberdrola.

Precisamente, la compañía ha mostrado músculo con la compra de PNM Resources en Estados Unidos y los analistas destacan la solidez de su balance. Según los cálculos de los analistas de Barclays, esta operación elevará su apalancamiento en 0,3 veces en 2021, lo que no supone un problema para la compañía al ser "razonable por su alto ratio de crecimiento y al no estresar demasiado el balance gracias al elevado porcentaje de ingresos regulados".

IBERDROLA

Financiación más barata a corto plazo. A 4 años

ORO

CUPÓN** 0,17%

100 millones de euros Fecha: nov. 2019

| | | | |
|---|---|---|---|
| RECOMENDACIÓN DEL CONSENSO DE MERCADO | Mantener | | |
| PER* 2021 (VECES) | 17,9 | RENT. POR DIVIDENDO | 3,92% |
| PRECIO OBJETIVO (€) | 11,26 | POTENCIAL | 6,25% |

(*) Veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: FactSet. (**) Flotante. elEconomista

MEJOR EMISIÓN A LARGO PLAZO

# Cellnex triunfa con un convertible

Una de las grandes historias de éxito de la bolsa española durante los últimos 5 años es la de Cellnex. Con un perfil de crecimiento poco común, la compañía se ha ganado la confianza de los inversores en renta variable, pero también ha sabido aprovechar su apetito para financiar su ambicioso programa de expansión a tipos históricamente bajos. La empresa logró en 2019 la financiación más barata a largo plazo, con la colocación de un bono convertible a 9 años con un cupón del 0,5% con la que captó 850 millones de euros. Con esa opción de convertirse en capital se gana más del 37% desde su colocación.

"Cellnex es ahora un emisor recurrente en el mercado de capitales y hemos gozado del apoyo de los inversores. Algo que también ha sido así en la ampliación de capital, lo que nos permite acompañar el crecimiento de la empresa, por lo que esperamos seguir así durante los próximos años y tener la confianza de los inversores", explicaba Isard Serra, *Global Finance Director* de la *teleco* en un vídeo para agradecer el premio. Este mismo año ha realizado la colocación de deuda más grande de su historia, al emitir un bono de 1.000 millones de euros con un vencimiento a 10 años y un cupón del 1,75%. La empresa acaba de cerrar su entrada en Polonia con una operación valorada en 2.100 millones ampliamente cubierta gracias a las recientes emisiones de deuda y al éxito de su ampliación de capital. Con todo, el mercado todavía espera que la empresa pueda cerrar más operaciones, ya que señaló una cartera de operaciones en estudio por 11.000 millones.

Isard Serra, 'Global Finance Director' de Cellnex.

cellnex driving telecom connectivity

Financiación más barata a largo plazo. A 9 años

ORO

CUPÓN 0,5%

850 millones de euros Fecha: julio 2019

| | | | |
|---|---|---|---|
| RECOMENDACIÓN DEL CONSENSO DE MERCADO | Comprar | | |
| PER* 2021 (VECES) | 212,3 | RENT. POR DIVIDENDO | 0,14% |
| PRECIO OBJETIVO (€) | 57,16 | POTENCIAL | 6,25% |

(*) Veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: FactSet. elEconomista

MAYOR INCREMENTO DE SEGUIMIENTO ANALISTAS

# Siemens Gamesa dispara el interés

Aunque el seguimiento de analistas cayó en 2019 en 4 de cada 10 cotizadas españolas como consecuencia de la entrada de Mifid II, el fabricante de aerogeneradores Siemens Gamesa acabó el año con un total de 21 analistas siguiendo su cotización en bolsa, cinco más que con los que contaba a 1 de enero. Esto representó no solo el mayor incremento de la bolsa nacional, sino también entre sus rivales directos Nordex y Vestas, que perdieron tres y un analista, respectivamente, en el mismo periodo, según FacSet. La firma, que actualmente cuenta con 22 expertos cubriendo sus títulos, se ha convertido en 2020 en la segunda firma más alcista del Ibex tras anotarse un 57% . Un rebote que ha devuelto a sus títulos a niveles que no visitaba desde 2008.

Santiago de Juan, responsable de Comunicación de Sur de Europa y África de Siemens Gamesa, señaló al recoger el premio que "este reconocimiento es una muestra de que los inversores y los analistas ven algo que cada vez es más obvio, y es la importancia de las renovables en la recuperación de la economía y en el crecimiento sostenible".

Santiago de Juan, responsable de Comunicación de Sur de Europa y África de Siemens Gamesa.

El *boom verde*, acelerado por la pandemia y los planes de recuperación económica en Europa y EEUU en caso de que se produzca una victoria demócrata, ha puesto a Siemens Gamesa en el foco. Las proyecciones de las agencias de energía coinciden en señalar un crecimiento interanual de cerca del 20% hasta 2025 para los parques de molinos *offshore* (en el mar), segmento que lideran las turbinas de Siemens Gamesa, por lo que "será la mayor beneficiada", destacan en JP Morgan.

SIEMENS Gamesa RENEWABLE ENERGY

Seguimiento de analistas

| Número de analistas a 1 de enero de 2019 | Número de analistas a 31 de diciembre de 2019 |
|---|---|
| 16 | 25 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| RECOMENDACIÓN DEL CONSENSO DE MERCADO | Vender | | |
| PER* 2021 (VECES) | 59,7 | RENT. POR DIVIDENDO | 0,13% |
| PRECIO OBJETIVO (€) | 22,18 | VAR. EN BOLSA 2020 | 57% |

(*) Veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: FactSet. Datos a 29/10/2020. elEconomista

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

Ecobolsa

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Ecobolsa, 22 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 302 024 EUR (352,553 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 481,36 cm² (77,2%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 8538 EUR (9966 USD) |

lar España Real Estate

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.



VALOR QUE MÁS INCREMENTA SU NEGOCIACIÓN

# Sanjose dobla su volumen en bolsa

Grupo Sanjose ha vuelto al panorama bursátil con fuerza gracias al mayor interés despertado entre los inversores. En 2019 la constructora fue el valor de todo el Mercado Continuo que más incrementó su negociación media diaria en bolsa. En concreto, el efectivo negociado por la compañía pasó de los 0,58 millones de euros en 2018 hasta los 1,14 millones del ejercicio anterior, lo que implica una subida de más del 95%, mientras que sus acciones se revalorizaron un 30%. Este año, el grupo sufre pérdidas del 25%. Actualmente, su capitalización roza los 270 millones de euros.

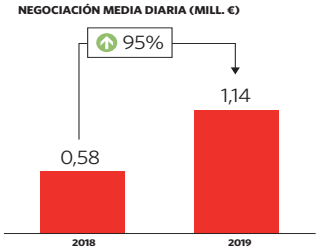
Uno de los catalizadores de la compañía a medio y largo plazo es su participación en la conocida como *Operación Chamartín*, que no fue aprobada definitivamente hasta comienzos de este año por el Ayuntamiento de Madrid. Sanjose mantiene un 10% del proyecto, para el que se contemplan inversiones por valor de 6.000 millones de euros y una ejecución a 24 años vista.

José Luis González, consejero delegado de Grupo Sanjose.

Ante el Covid-19, la compañía afirmó mantener "el mismo nivel de actividad que el año anterior" a cierre de junio, a pesar de que su *ebitda*, de 26,3 millones de euros,se contrajo un 8,5% en el periodo. El grupo continúa siendo eminentemente una constructora, parte que representa el 75% de su beneficio bruto; concesiones y servicios suponen otro 9% y se ha abierto a la energía, aunque todavía es una parte pequeña del negocio. Su internacionalización es una de sus ventajas competitivas. España solo aporta la mitad de los ingresos, frente a Asia que es una cuarta parte y América, un 14%. No hay previsiones de Sanjose porque es una de las *huérfanas* de seguimiento en el mercado nacional.

GRUPO SANJOSE

Evolución de Grupo Sanjose




EVOLUCIÓN EN BOLSA (%)

| 2019 | 2020 |
|---|---|
| 30 | -25 |

Fuente: BME y Bloomberg. elEconomista

DIVIDENDO MÁS RENTABLE 'NO IBEX'

# El dividendo está en el ADN de Lar

Retribuir al accionista está en el ADN de las socimis, así que no resulta extraño que, este año, el premio al mejor dividendo de fuera del Ibex 35 haya ido a parar a una de ellas. El grupo presidido por José Luis del Valle repartió en 2019 un total de 0,80 euros por acción que, a precio de cierre de 2018, permitieron a los inversores embolsarse una rentabilidad del 10,7%.

Del Valle agradeció el galardón para una compañía que opera en uno de los segmentos más perjudicados por la pandemia del Covid-19, el de los centros comerciales. Pese al complicado año que estamos viviendo, lo cierto es que los analistas han mostrado su confianza en el valor a lo largo de los últimos meses: desde el pasado febrero conceden a sus títulos una recomendación de compra. A su favor jugó que el impacto de la pandemia sobre sus resultados del primer semestre no fue tan profundo como el mercado había anticipado, en parte por la reapertura de estas superficies antes por lo esperado, y también con el apoyo de uno de los puntos fuertes de Lar: la ventaja competitiva de sus centros, "que tienden a ser dominantes en su zona de influencia", según destacaban los analistas de Intermoney Valores en un informe de finales de septiembre, donde reiteraban su consejo de compra para el valor.

José Luis del Valle, presidente de Lar España.

En cualquier caso, la compañía sufre un importante descenso en el parqué en lo que llevamos de año, del entorno del 57%, lo que la ha llevado a cotizar con un descuento del 60% sobre su NAV (*net asset value*, en sus siglas en inglés).

lar España Real Estate

| Cuantía repartida en 2019 (euros por acción) | Rentabilidad ofrecida |
|---|---|
| 0,80 | 10,7% |

RECOMENDACIÓN DEL CONSENSO DE MERCADO* Comprar

(*) Recomendación del consenso de mercado:
Comprar Mantener Vender

Fuente: FactSet y Bloomberg. elEconomista

DIVIDENDO MÁS RENTABLE DEL IBEX 35

# La retribución de Endesa brilla de nuevo

Tampoco extrañó, en absoluto, que Endesa recogiese (un año más) el premio al mejor dividendo del Ibex. La eléctrica, que es uno de los clásicos del dividendo en España, repartió en 2019 un total de 1,427 euros que, a precio de cierre del año anterior, implicaron una rentabilidad para el accionista del 7,1%. Como es habitual en la compañía, realizó dos entregas, una en enero y otra en julio.

El galardón lo recogió Mar Martínez Carrasco, directora de Relaciones con Inversores de Endesa, que agradeció el reconocimiento al compromiso de la compañía con sus accionistas, y recordó, además, la implicación del grupo en la lucha contra el cambio climático.

Precisamente ese enfoque hacia el verde ha llevado a la eléctrica a realizar un profundo viraje en su modelo de negocio con el objetivo de posicionarse en renovables, para lo que recortará el porcentaje del beneficio que reparte entre sus accionistas (*payout*): de entregar el 100% pasará a distribuir el 70% en 2022, para poder afrontar las inversiones en renovables.

Mar Martínez Carrasco, directora de Relaciones con Inversores de Endesa.

El valor se ha convertido, por primera vez en siete años, en la preferida del sector eléctrico español para los analistas. Su carácter defensivo le ha permitido esquivar grandes pérdidas en un año muy complicado para el Ibex, al tiempo que ha puesto de relieve la solidez y la visibilidad de su retribución en un ejercicio que ha estado marcado precisamente por las cancelaciones y los recortes de dividendos, tanto en España como en el resto de Europa.

endesa

| Cuantía repartida en 2019 (euros por acción) | Rentabilidad del pago |
|---|---|
| 1,427 | 7,1% |

RECOMENDACIÓN DEL CONSENSO DE MERCADO* Comprar

Fuente: FactSet y Bloomberg. elEconomista

Ecobolsa

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Ecobolsa, 23 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 302 024 EUR (352,553 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 486,63 cm² (78,1%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 8604 EUR (10 043 USD) |


lar España Real Estate



MEJOR ESTRENO EN BOLSA

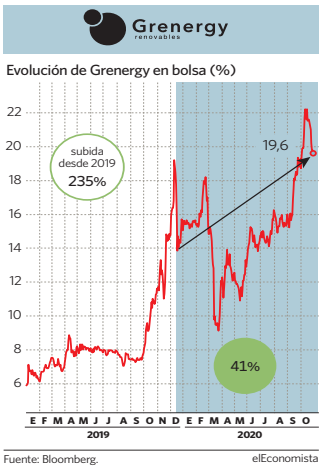
# Grenergy sube un 41% desde su 'salto'

Grenergy es lo más parecido que se produjo en España el año pasado a una salida a bolsa. La firma de renovables dio el salto desde el antiguo Mab (hoy BME Growth) al Mercado Continuo el 16 de diciembre de 2019. Era la tercera firma en dar ese paso, tras MásMóvil y Carbures. Desde entonces sus acciones se revalorizan un 41%, nada desdeñable teniendo en cuenta que el Ibex 35, en lo que va de año, acumula pérdidas del 33%. En total, a lo largo de 2019 sus acciones despegaron un 157% en el mercado y este año acumula ya ganancias del 30% dentro del Continuo.

El seguimiento para Grenergy es limitado. Tan solo dos casas de análisis elaboran su recomendación (de compra) para la compañía. De su consenso se deduce una tendencia de fuerte crecimiento los próximos años, con un beneficio neto que pasará de 11 a 22 millones a cierre de este año, y que volverá a duplicarse hasta 42 millones de euros en 2021.

Daniel Lozano, director de Relación con Inversores y Comunicación de Grenergy.

Su negocio está centrado en dos energías limpias, la solar y la eólica, con una cartera de pedidos distribuida entre América Latina –principalmente, Chile– y España. Desde el año 2015 han multiplicado por cuatro sus ganancias y sus perspectivas se basan en un crecimiento sostenido de capacidad de energías verdes en los próximos años. De cara a 2040, la compañía prevé –en términos globales– que la energía solar pase del 2% que tenía en 2016 al 17% de capacidad instalada a nivel mundial; mientras que la eólica crecerá del 7% al 17% sobre un mix total que seguirá dominado por las energías fósiles, que contarán todavía con cerca de la mitad dentro de 20 años, frente al 62% de 2016.




Fuente: Bloomberg. elEconomista

MEJOR VALOR DEL TOP 10 POR FUNDAMENTALES DE ECOTRADER

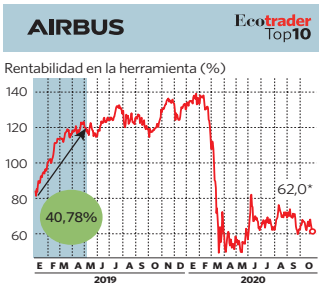
# El año histórico de Airbus tiene premio

"Qué lejos queda 2019, ¿verdad?". Así comenzaba su discurso de agradecimiento Javier Diez Huelamo, vicepresidente de Airbus Finanzas y responsable de Cuentas a Cobrar y Contabilidad de Bancos, cuando recogía el premio al mejor valor del *Top 10 por Fundamentales* de Ecotarder. Unas palabras que reflejaban su querencia por el año en el que Airbus se consagró como una de las empresas más fuertes del Viejo Continente.

Y es que, en 2019 el conglomerado aeroespacial europeo se erigió como la empresa que obtuvo una mayor rentabilidad en la herramienta de inversión de *elEconomista* que reúne a las compañías con una mejor recomendación de la bolsa española. De hecho, en 2019 los títulos de Airbus registraron su segundo ejercicio más alcista de los últimos 15 al revalorizarse más de un 45% entre enero y diciembre.

Javier Diez Huelamo, Vpdte. Airbus Finanzas, Resp. de Cuentas a Cobrar y Cont. de Bancos.

Una rentabilidad que logró a pesar de las tensiones comerciales y del ruido que generó la disputa legal entre EEUU y la UE por las ayudas y subsidios europeos a Airbus. En el año 2020 las perspectivas en ese sentido han mejorado –ya se habla de la búsqueda de un acuerdo sobre la disputa entre Boeing y Airbus– pero en bolsa, en cambio, la situación es la opuesta. Eso sí, a pesar de las pobres expectativas que hay en torno a la demanda de vuelos para el futuro inmediato, la confianza de los expertos en ella sigue manteniéndose vigente. Su consejo de compra sigue siendo uno de los más sólidos de la bolsa española y el potencial alcista que el consenso de mercado le otorga supera el 30%.




| | | | |
|---|---|---|---|
| RECOMENDACIÓN DEL CONSENSO DE MERCADO | Comprar | | |
| PER** 2021 (VECES) | 21,5 | RENT./DIV. 2021 | 1,41% |
| PRECIO OBJETIVO (€) | 81,31 | POTENCIAL | 30% |

(*) Datos a medias sesión de 30 de octubre.
(**) Veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: FactSet y Bloomberg. elEconomista

MEJOR VALOR DE ELMONITOR DE ECOTRADER

# Ferrovial, 'rey de reyes' en 2019

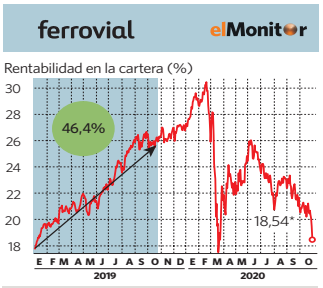
Si hubo un valor que en 2019 destacó sobre todos los demás en la cartera de *elMonitor*, ese fue Ferrovial. La empresa de infraestructuras española se confirmó como la firma que obtuvo una mayor rentabilidad entre aquellas que formaron parte de la herramienta que incluye a las mejores ideas de inversión, nacionales e internacionales. Es decir, se colocó como la mejor, entre las empresas preferidas por los analistas.

Un título que no tiene visos de que vaya a revalidar en 2020 ante el contexto macroeconómico que rodea a la compañía presidida Rafael del Pino Calvo-Sotelo. No obstante, la apuesta de los expertos por ella sigue siendo firme a pesar de la incertidumbre que pueda generar la celebración de los comicios electorales en EEUU.

Javier Martínez-Pardo Arsuaga, director financiero de Ferrovial.

Norteamérica sigue siendo la punta de lanza de la española, y la previsión de un fuerte crecimiento en Estados Unidos no se verá alterada por el resultado que arrojen las urnas este martes. Así lo entiende al menos más de la mitad de los expertos que cubren su evolución en bolsa, que siguen aconsejando tomar posiciones en ella.

Y es que Ferrovial parece tener negocio asegurado en Estados Unidos para décadas, ya que las concesiones que tiene en el país son a largo plazo, con vencimientos de los contratos de gestión en 2061 como pronto, en las autopistas tejanas, y hasta 2066 y 2069 en las de Virginia y Carolina del Norte, respectivamente, por lo que el resultado de estas elecciones no parece ser crucial para la firma española.




| | | | |
|---|---|---|---|
| RECOMENDACIÓN DEL CONSENSO DE MERCADO | Comprar | | |
| PER** 2021 (VECES) | 62,8 | RENT./DIV. 2021 | 3,53% |
| PRECIO OBJETIVO (€) | 24,98 | POTENCIAL | 29% |

(*) Datos a medias sesión de 30 de octubre.
(**) Veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: FactSet y Bloomberg. elEconomista

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

Ecobolsa

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Ecobolsa, 24 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 302 024 EUR (352,553 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 482,07 cm² (77,3%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 8548 EUR (9978 USD) |


lar España Real Estate



MEJOR CARTERA DE CONSENSO DE ECO10

# CM Capital Markets dobló al Ibex

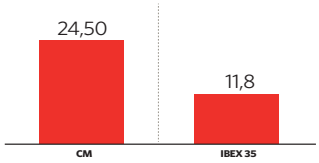
Las rentabilidades obtenidas en 2019 parecen un imposible teniendo en cuenta la crisis actual. La cartera de CM Capital Markets fue la más rentable del medio centenar de firmas con las que se elabora el consenso que da lugar al índice Eco10, al obtener un retorno del 24,5%, el doble que el Ibex 35 en ese periodo. Lo lograron gracias a su posicionamiento en compañías defensivas, como *utilities*, farmacéuticas y tecnología. Así, arrancaron este ejercicio posicionados en Iberdrola, Telefónica, Cellnex Telecom y Grifols. El quinto valor del portfolio era Amadeus, aunque deshicieron de esta posición en la segunda revisión anual –en el mes de marzo– ante lo que estaba por venir a raíz de los confinamientos y el cierre de fronteras por la pandemia. Jorge Lage, *senior analyst* de la firma, reconocía a *elEconomista* a comienzos de 2020 que su intención, no obstante, era rotar hacia el ciclo aun cuando se desconocía el impacto del Covid-19. Y así lo han hecho.

Jorge Lage, 'senior analyst' de CM Capital Markets Bolsa.

Acerinox y ArcelorMittal son dos valores que CM Capital Markets ha mantenido en la cartera desde el 1 de marzo e, incluso, llegaron a aumentar su peso (un 30% cada valor) para jugar la recuperación del ciclo. Desde los mínimos de marzo, la acerera luxemburguesa sube un 80%, incluso a pesar de la ampliación de capital de 1.850 millones de euros que lanzó en mayo sin derecho de suscripción preferente. La firma española está solo un 15% por encima de ese suelo. Dentro de esta estrategia, en junio dieron entrada a valores más expuestos a la marcha de la economía, como Santander, Repsol e IAG. Este ejercicio la cartera sufre pérdidas del 26,5%, en la parte media de la tabla de las 50 firmas que elaboran el Eco10.

Capital Markets

Rentabilidad en 2019 de la cartera* (%)




Composición actual de la cartera

| COMPAÑÍA | % |
|---|---|
| Acerinox | 30 |
| ArcelorMittal | 30 |
| Banco Santander | 15 |
| Repsol | 15 |
| IAG | 10 |

(*) Ejercicio de cálculo para Eco10, del 1-dic a 30-nov.

Fuente: elaboración propia. elEconomista

MEJOR VALOR DE ECO10

# Cellnex da retornos del 30% anuales

Cellnex Telecom se ha convertido en un valor clave en la cartera de consenso del índice Eco10 desde su última entrada en septiembre de 2019. Sus acciones se revalorizaron un 80,8% del 1 de diciembre de 2018 al 30 de noviembre de 2019, que es el periodo utilizado para elaborar el índice. Este año acumula una revalorización que roza el 50%, a la cabeza del Ibex. En el último quinquenio, la compañía de torres de telecomunicaciones logra ser la segunda más alcista del índice, con una revalorización del 366% solo superada por Solaria, recién llegada al selectivo, que supera el 2.250%.

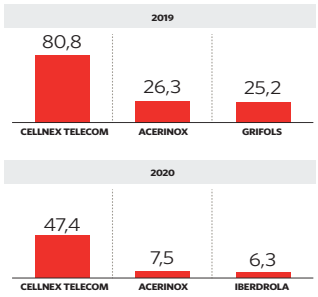
"Seguramente estos dos últimos años han sido los más visibles en cuanto a crecimiento, pero no hemos dejado de cumplir la promesa que hicimos cuando salimos a bolsa hace cinco años. Hemos quintuplicado nuestro tamaño, con un 30% de revalorización anual de la acción, y pensamos que estamos muy bien posicionados para capturar esta oportunidad" de seguir creciendo, afirmó Juan José Gaitán, director de Relación con Inversores de Cellnex Telecom, durante la celebración de la entrega de premios.

Juan José Gaitán, director de Relación con Inversores de Cellnex Telecom.

La firma de telecomunicaciones mantiene su crecimiento a golpe de adquisiciones. Este verano, a pesar de la pandemia, lanzó la mayor ampliación de capital de su historia como cotizada, por 4.000 millones de euros, en la que la demanda superó en 46 veces la oferta. El mercado espera ganancias de 24 millones de euros en 2020, y que estas se multipliquen casi por cuatro en 2021, cuando ganará 93 millones de euros.

Eco10

Valores más rentables de Eco10 (revaloración en %)*



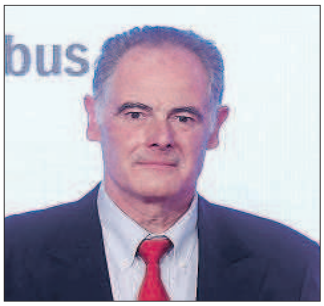

(*) Ejercicio de cálculo para Eco10, del 1-dic a 30-nov.

Fuente:FacSet. elEconomista

MEJOR VALOR DEL ECO30

# Airbus duplicará el beneficio en 3 años

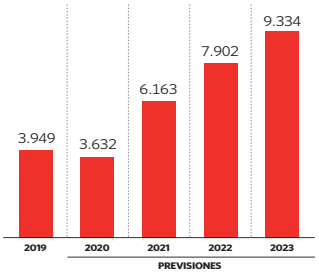
Fue por subir un 55,4% en bolsa en 2019 por lo que Airbus sobresalió entre compañías como ArcelorMittal, Deutsche Post, Lennar o Nintendo, todas las que componen el índice Eco30, elaborado por este periódico. Este año es bastante diferente, pero nada hace dudar de que Airbus volverá a recibir la confianza de los inversores. Dos son los motivos principales de su fortaleza a grandes rasgos: el primero es que forma un duopolio mundial con Boeing en el noble oficio de fabricar aviones, un vehículo imprescindible para el funcionamiento de las sociedades modernas a pesar de la disminución de pasajeros coyuntural en 2020. El segundo motivo está relacionado con el anterior, y es que Airbus no solo produce aeronaves de pasajeros, sino también aviones de transporte de mercancías, helicópteros militares y de salvamento, así como sistemas de navegación por satélite. En 2020, el beneficio operativo (*ebitda*) del consorcio aeronáutico europeo caerá un 8% con respecto al de 2019 y se situará en los 3.632 millones de euros. No obstante, una vez superado este bache, se prevé que gane 6.100 millones en 2021 y de ahí a 2023 el *ebitda* crecerá un 51%, según el consenso de analistas que recoge FactSet. De este modo, el beneficio de 2021 cotiza en bolsa en las 21,5 veces a precios actuales, barato si se compara con el multiplicador de ganancias de Boeing, más cerca de las 64 veces. Así, los beneficios de Airbus cotizan con un descuento del 66% frente a los del fabricante estadounidense. Por último, en cuanto a la rentabilidad por dividendo de Airbus en 2021, se espera una cifra del 1,41%.



Javier Díez Huelamo, Vpdte. Airbus Finanzas, Resp. de Cuentas a Cobrar y Cont. de Bancos.

AIRBUS Eco30

Evolución del ebitda* (mill. €)




| | | | |
|---|---|---|---|
| PER** 2021 (VECES) | 21,5 | RENT./DIV. 2021 | 1,41% |

(*) Beneficio bruto de explotación.
(**) Veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: FactSet. elEconomista

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

elEconomista

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Inversión a fondo, 26 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 102 754 EUR (119,945 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 522,77 cm² (83,9%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 9052 EUR (10 566 USD) |

lar España Real Estate

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

Sebastián Albella, presidente de la CNMV, en la apertura del acto de entrega de premios.

# Entregados los galardones de los 'VI Premios Inversión a Fondo'

**El pasado 27 de octubre, el madrileño Hotel Westin Palace acogió la gala de los 'Premios Inversión a Fondo', en la que 'elEconomista' reconoció a las mejores ideas de inversión y a los mejores productos de 2019. En total, se entregaron 22 premios en un certamen marcado por las medidas de seguridad.**

Inversión a Fondo. Fotos: Alberto Martín y Nacho Martín

Las medidas de seguridad marcaron la que hasta ahora ha sido la más particular edición de los *Premios Inversión a Fondo*. Con este certamen -organizado con el apoyo de Abanca, Bankia, Caser Asesores Financieros, IG y Finanbest- *elEconomista* reconoce a los mejores productos e ideas de inversión del año (en este caso, los de 2019). El evento, que abrió Sebastián Albella, presidente de la CNMV, repartió estos 22 galardones:

## Los mejores Fondos

*Man GLG Iberian Opportunities* recibió el premio al Mejor fondo de de gestión activa de renta variable nacional. Por su parte, *ERSTE WWF Stock Environment* se hizo con el galardón al Mejor fondo de gestión activa de RV internacional. El premio al Mejor fondo de renta variable española recayó sobre *Fidelity Iberia*, y *Trea Cajamar RF* se alzó con el galardón al Mejor fondo de renta fija euro en España.

elEconomista

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Inversión a fondo, 27 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 102 754 EUR (119,945 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 528,71 cm² (84,8%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 9126 EUR (10 653 USD) |

lar España Real Estate

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

Las 22 'campanas' que fueron entregadas el pasado 27 de octubre.

## Los mejores Planes y sicavs

El reconocimiento al Mejor plan de pensiones de RV fue para *Naranja SP 500*. Por su parte, *Kutxabank Renta Fija PP* fue el Mejor plan de pensiones de RF. El premio al Mejor plan de empleo recayó en el de Nestlé, gestionado por VidaCaixa, y *Hercasol SICAV* fue reconocida como la Sicav más rentable.

## Los mejores valores

Almirall fue el Valor que más mejoró su recomendación en 2019, mientras que Siemens Gamesa fue la compañía que más incrementó el seguimiento de los analistas. Iberdrola se hizo con la *campana* a la Emisión de deuda de menos de 5 años con el coste más bajo, mientras que Cellnex recibió el premio a la emisión de deuda a partir de 5 años más barata.

Grupo Sanjose recibió el galardón al Valor que más incrementó su negociación, y Lar España fue reconocida como el Dividendo más rentable *no Ibex;* en el Ibex, el dividendo premiado fue el de Endesa. El Mejor estreno en bolsa en 2019 se lo llevó Grenergy.

## Estrategias de 'elEconomista'

Dentro de las estrategias e índices creados por *elEconomista,* el premio al Mejor Valor del Top 10 por fundamentales de Ecotrader fue para Airbus, que también fue el Mejor valor del índice global Eco30. Cellnex Telecom fue el Mejor Valor del índice español Eco10, mientras que Ferrovial recogió el galardón al Mejor Valor de *elMonitor*. CM Capital Markets resultó la Mejor Cartera de Consenso Eco10.

Por su parte, el Premio especial de *elEconomista* a la creación de Valor recayó sobre Viscofan.

Un instante de la intervención del presidente de la CNMV.

La periodista de 'elEconomista' Laura de la Quintana presentó el evento.

elEconomista

| | | | |
|---|---|---|---|
| Publicación | El Economista Inversión a fondo, 28 | Fecha | 31/10/2020 |
| Soporte | Prensa Escrita | País | España |
| Circulación | 14 332 | V. Comunicación | 102 754 EUR (119,945 USD) |
| Difusión | 9761 | Tamaño | 529,24 cm² (84,9%) |
| Audiencia | 62 460 | V.Publicitario | 9132 EUR (10 660 USD) |

lar España Real Estate

Filipe Bergaña, gestor del 'Man GLG Iberian Opps'.

Jacobo Marín, Institut. Sales de Selinca.

Joaquín Gómez, director de Mercados de 'elEconomista'.

S. Velasco, resp.Spain & Portugal de Fidelity Inter.

Ascensión Gómez, gestora de Trea Cajamar.

Gloria Siso (ING) e I. Glez-Enciso (Renta 4).

Eduardo Ruiz de Gordejuela (Kutxabank).

Carlos Quero (VidaCaixa).

Fernando Vega, socio dir. de EDM de Hercasol.

Mike McClecan, CFO de Almirall.

Santiago de Juan (Siemens Gamesa).

Bosco López-Aranguren (Iberdrola).

Isard Serra (Cellnex Telecom).

José Luis González, c. delegado de G. Sanjose.

José Luis del Valle, presid. de Lar España.

Mar Martínez Carrasco, dtora. de RRII de Endesa.

Daniel Lozano Herrera, dtor de RRII de Grenergy.

Javier Díez Huélamo (vpdte. Airbus Finanzas).

Javier Martínez-Pardo , dtor. financ. de Ferrovial

Jorge Lage (CM Capital Markets Bolsa).

Juan José Gaitán, dtor. de RRII en Cellnex.

José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, agradeció el Premio A la Creación de Valor.

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.