



Los valores más jugosos para el verano

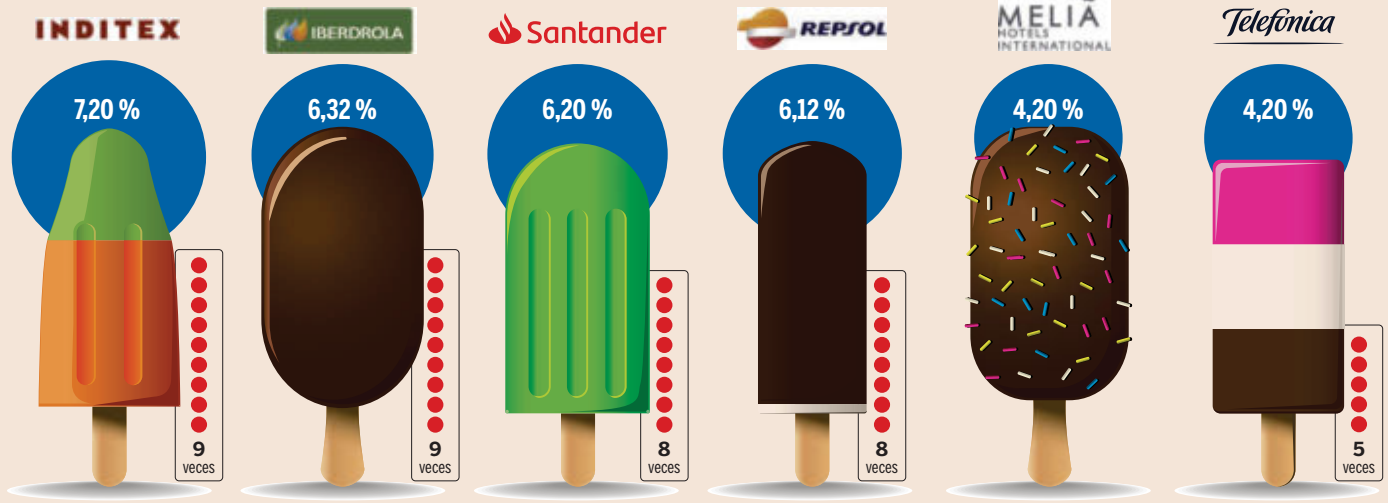
Inditex, Iberdrola y Santander son los favoritos de las 25 firmas de inversión que participan en el concurso trimestral de EXPANSIÓN. Les siguen Repsol, Meliá, Telefónica, Merlin, Acciona, Cie Automotive y Grifols. **P4-6**



LOS VALORES MÁS RECOMENDADOS PARA EL TERCER TRIMESTRE

Ordenados de más a menos peso en la cartera de consenso.

● Ponderación media en la cartera de consenso ●●● N° de veces repetido



CARTERAS CON RENTABILIDADES DE MÁS DEL 10%

Valores para sacar jugo a la Bolsa este verano

Inditex gana adeptos y escala a la primera posición en el ránking de recomendaciones, seguido de Iberdrola. Santander baja al tercer puesto y Repsol, Meliá y Telefónica van a la zaga.

C.Rosique

Los inversores preparan su cartera para los meses de verano. Dieciséis de las 25 firmas que participan en el concurso trimestral de carteras organizado por EXPANSIÓN batieron al Ibex en el segundo trimestre. Obtuvieron rentabilidades de hasta el 10,85%, frente al alza del 0,23% del índice.

Andbank, Tradition y Tressis lideraron el ránking, con retornos superiores al 10% y otras seis firmas lograron con sus propuestas ganancias de más del 5% (ver cuadro adjunto).

Andbank logra una revalorización del 10,85% con una cartera diversificada entre valores de energía, como Repsol e Iberdrola, y una compañía del sector de salud, como Grifols, que están entre los que mejor se han comportado.

Tradition acertó con sus apuestas por Logista, Acciona e Inditex, que con sus alzas compensan la debilidad de Telefónica.

Repsol, Enagás y Amadeus han sido las grandes bazas de Tressis, que para el tercer trimestre mantiene su apuesta



- 1 ▶
- 2 ▶
- 3 ▶

Andbank, Tradition y Tressis lideran el ránking por rentabilidad en el segundo trimestre

por la petrolera y añade peso en el sector de energía.

Para este verano el helado más recomendado para dar aire a la cartera del verano es Inditex, que sube un puesto y arrebató la primera posición a

LAS 25 CARTERAS DEL CONSENSO

Con la vista puesta en...

Escenario Dieciséis de las 25 firmas de inversión que participan en el concurso trimestral organizado por EXPANSIÓN batieron al Ibex en el segundo trimestre del año, un periodo en el que el índice subió un 0,23%.

Energía Andbank, Tradition y Tressis lograron rentabilidades superiores al 10% con sus apuestas del segundo trimestre, en las que estuvieron presentes valores del sector energético.

Al alza Norbolsa, Self Bank, Caja Ingenieros, Unicorp, EDM y Renta 4 obtuvieron retornos de más del 5%. La cartera de consenso de EXPANSIÓN también lo hizo mejor que el Ibex, con una ganancia del 2,39%

Santander. La firma textil está recomendada por nueve firmas de análisis y es el valor que más pesa en la cartera de consenso con un 7,20%. Inditex, que bajó a cerca de 24 euros en abril, ha rebotado un 23% desde entonces, pero los analistas considera que aún tiene un potencial de revalorización interesante. "A pesar de la desaceleración de las ventas del último trimestre, el castigo había sido excesivo. Su negocio online sigue au-

mentando y será el motor de crecimiento", apuntan en Deutsche Bank.

Los expertos destacan que la empresa española tiene el modelo de negocio más sólido del sector, con una cadena de distribución única para 90 países y ocho marcas distintas. Destacan la óptima gestión de inventarios y la diferenciación de tejidos y fábrica, según la región.

Iberdrola también ha ganado adeptos para este vera-

no, al pasar del décimo puesto en el ránking al segundo. Está incluida en nueve carteras y el peso en la de consenso es del 6,32%. En su caso, el optimismo con la eléctrica se ha acentuado con el cambio de gobierno en España, ya que se considera que apostará más por las energías limpias y esto beneficiará a Iberdrola. Además, continúa reforzando su presencia en las áreas geográficas que cuentan con un amplio potencial de crecimiento

Valores que ENTRAN

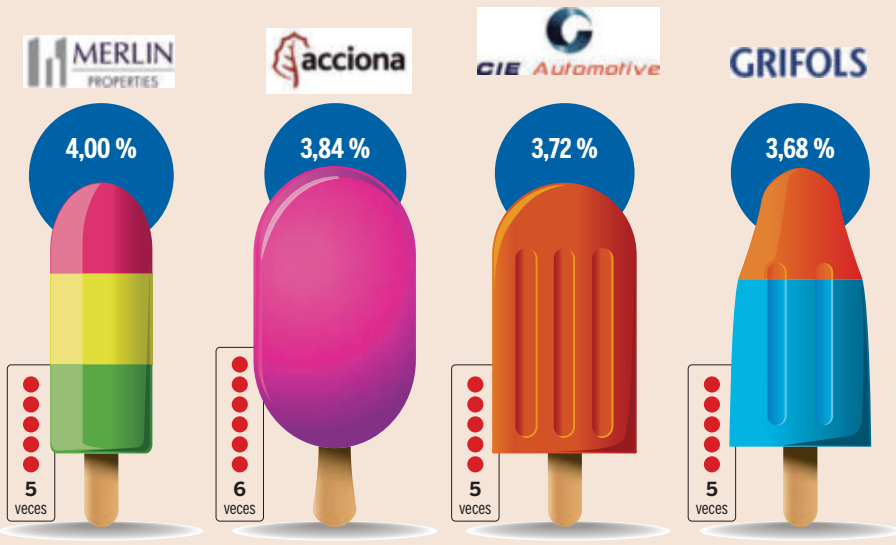
- Amper
- Colonial
- Duro Felguera
- Lar España
- Liberbank
- Naturgy (Gas Natural)
- Prosegur Cash
- Unicaja
- Vidrala

Valores que SALEN

- Abertis
- Applus
- Dia
- Dominion
- Ebro Foods
- Endesa
- Ercros
- Europac
- Ezentis
- Hispania
- Logista
- MásMóvil
- Red Eléctrica
- Sniace
- Solaria
- Talgo



Fuente: Elaboración propia Expansión



LA RENTABILIDAD DE LAS CARTERAS

Variación de la rentabilidad de las carteras en los últimos trimestres y años. Ordenados de mayor a menor rentabilidad en el segundo trimestre de 2018. En porcentaje

	Desde 29-3-2018 hasta 20-6-2018	Desde 29-12-2017 hasta 29-3-2018	Desde 30-9-2017 hasta 29-12-2017	Desde 30-6-2017 hasta 30-9-2017	Desde 31-3-2017 hasta 30-6-2017	Desde 30-12-2016 hasta 31-3-2017	2017
Andbank	10.85	-6.77	nd	nd	nd	nd	nd
Tradition	10.79	-3.51	nd	nd	nd	nd	nd
Tressis	10.64	-3.84	8.05	3.24	3.91	10.42	28.00
Norbolsa	7.84	0.21	-2.71	2.58	4.58	13.88	18.86
Self Bank	7.45	-1.70	-2.10	-3.09	3.55	10.94	8.99
Caja de Ingenieros	6.90	1.68	-2.97	-8.15	-0.37	5.79	-6.06
Unicorp Patrimonio (Unicaja)	6.41	-4.78	-1.43	3.47	-7.10	13.51	7.54
EDM	5.57	4.21	nd	nd	nd	nd	nd
Renta 4	5.14	-5.54	2.32	-1.65	3.25	11.34	15.69
IG Markets	4.69	-0.23	9.20	0.12	-3.41	-0.23	5.35
Banco Caminos	3.52	5.11	-4.63	-1.27	2.92	12.53	9.05
Alphavalue	2.70	-1.85	-2.53	-4.40	2.29	12.00	6.74
CARTERA CONSENSO	2.39	0.35	0.32	-1.24	-0.06	11.77	10.67
BNP Paribas Personal Investors	2.12	-3.11	1.03	-6.05	17.14	6.35	18.26
Banco Sabadell	1.24	-3.62	-0.93	2.85	-2.68	12.35	11.42
Bankinter	1.00	-3.69	0.22	-0.52	-2.36	7.12	4.27
Bankia Banca Privada	0.51	-6.74	-2.83	-1.06	-3.03	8.59	1.23
IBEX 35	0.23	-4.42	-3.25	-0.60	-0.18	11.88	7.40
Atl Capital	-0.24	32.96	-4.13	-3.97	-5.38	16.30	1.32
XTB	-0.42	5.05	2.48	-4.75	6.77	21.21	26.33
GVC Gaesco Beka	-0.48	1.45	0.22	-2.10	0.65	13.72	12.30
Deutsche Bank	-0.93	-1.63	-1.28	-1.89	4.69	9.05	10.58
Gesconsult	-1.24	14.23	nd	nd	nd	nd	nd
GKFX	-1.26	-1.70	nd	nd	nd	nd	nd
Banca March	-1.68	0.86	-2.91	7.56	-2.13	12.33	14.81
Mirabaud Securities	-7.51	-10.68	-0.71	0.06	-8.52	10.82	0.71
M&G Valores	-14.80	2.38	13.04	-6.67	-15.88	27.10	12.78

N.d.: no disponible.

Fuente: Elaboración propia.

un marco regulatorio estable, según explica Virginia Pérez, de Tressis. La aportación a sus resultados de redes y renovables es cada vez más relevante.

Para Óscar Anaya, de Tradition, Iberdrola es una de las eléctricas que ofrece mayor potencial gracias a su buen mix de generación. El reciente acuerdo alcanzado en el Parlamento Europeo sobre la nueva directiva en materia de energías renovables, debería

servir de catalizador para la compañía. Los expertos señalan que Iberdrola es atractiva en términos de valoración, ofrece buenas perspectivas de beneficios y una rentabilidad por dividendo cercana al 5%.

Santander es el tercer valor más recomendado, con un peso del 6,20% y está presente en ocho carteras. Pero los expertos se muestran más cautos con el valor que en el trimestre anterior (estaba en 12 propuestas) por el retraso

en la subida de tipos en Europa.

Repsol mantiene el cuarto puesto en la cartera de consenso, pero gana peso (pasa del 5% al 6,12%) y se incluye en ocho carteras, una más que en el trimestre anterior, mientras que Acciona se cuela en el top 10 en un trimestre con más apetito por las energéticas (ver página 6).

Telefónica sigue entre los sabores más recomendados, pero pierde apoyos y baja del tercer al quinto puesto. La fu-

tura venta de activos sigue siendo el principal motor futuro para la acción, pero las operaciones no terminan de cuajar y los inversores rotan.

Meliá y Merlin siguen en el top 10 para el verano, mientras que Siemens Gamesa, Acerinox e IAG dicen adiós. Entran, además de Acciona, Cie Automotive y Grifols, con un peso de más del 3% en la cartera. Cie ha pasado de tres a seis recomendaciones tras entrar en el Ibex (ver pág. 6).

LAS APUESTAS DE LOS EXPERTOS

Peso en % de cada compañía en el cómputo general y número de veces que se repite cada valor en las carteras

	Peso (%)	N.º de veces repetido		Peso (%)	N.º de veces repetido
Inditex	7.20	9	BBVA	1.20	2
Iberdrola	6.32	9	Adveo	1.20	1
Santander	6.20	8	Mapfre	1.00	2
Repsol	6.12	8	Edreams	1.00	1
Meliá	4.20	6	Vidrala	1.00	1
Telefónica	4.20	5	Aena	0.80	1
Merlin	4.00	5	Almirall	0.80	1
Acciona	3.84	6	Banco Sabadell	0.80	1
Cie Automotive	3.72	5	Faes Farma	0.80	1
Grifols	3.68	5	Gas Natural	0.80	1
Caixabank	3.40	5	Lar España	0.80	1
ACS	3.20	4	Liberbank	0.80	1
Acerinox	3.00	4	Lingotes		
Siemens Gamesa	2.84	4	Especiales	0.80	1
IAG	2.80	4	Mediaset	0.80	1
Ferrovial	2.40	3	Prosegur Cash	0.80	1
CAF	1.88	3	Unicaja	0.72	1
Técnicas Reunidas	1.60	2	Aedas	0.60	1
ArcelorMittal	1.52	2	BME	0.60	1
Bankia	1.40	2	Colonial	0.60	1
Cellnex	1.40	2	Dominion	0.60	1
OHL	1.40	2	Amadeus	0.40	1
Amper	1.36	2	Duro Felguera	0.40	1
Enagas	1.28	2	Ence	0.40	1
Gestamp	1.28	2	Euskaltel	0.40	1
Bankinter	1.24	2	Red Eléctrica	0.40	1

CARTERAS PARA EL 3.º TRIMESTRE DE 2018

Composición de las carteras de las firmas de inversión con los valores y su peso, en %

Alphavalue		Meliá	20	eDreams	25
ACS	20	Colonial	15	OHL	25
Repsol	20	Iberdrola	15	Amper	20
Inditex	20	IAG	15	Mirabaud	
IAG	20	Merlin	15	CaixaBank	20
Acciona	10	Caja de Ingenieros		Grifols	20
BBVA	10	Telefónica	20	Liberbank	20
ATL Capital		Inditex	20	Sabadell	20
Ferrovial	20	Siemens Gamesa	15	Santander	20
Cie Automotive	20	Meliá	15	Norbolsa	
Bankia	20	Grifols	15	Repsol	20
Siemens Gamesa	20	CaixaBank	15	Santander	20
OHL	10	Deutsche Bank		ACS	20
Mapfre	10	Inditex	30	Inditex	15
Andbank		IAG	20	Iberdrola	15
Ferrovial	20	Meliá	15	Euskaltel	10
Grifols	20	CaixaBank	15	Renta 4	
Acciona	20	Santander	10	Acerinox	20
Repsol	20	Amadeus	10	Aena	20
Duro Felguera	10	EDM		Telefónica	20
Banca March		Acerinox	20	Repsol	20
Acerinox	20	CAF	20	BBVA	20
Santander	20	Cie Automotive	20	Self Bank	
Telefónica	20	Grifols	20	Ferrovial	20
Mapfre	15	Inditex	20	Iberdrola	20
Repsol	15	Gesconsult		Merlin	20
CAF	10	Cie Automotive	25	Meliá	20
Banco Caminos		Acerinox	15	Telefónica	20
Grifols	17	Aedas	15	Tradition (Carax)	
Enagas	17	Dominion	15	Santander	20
CAF	17	CaixaBank	15	Iberdrola	20
Gestamp	17	Cellnex	15	Merlin	20
Bankinter	16	GVC Gaesco Beka		Meliá	20
Siemens Gamesa	16	ACS	20	Prosegur Cash	20
Banco Sabadell		Inditex	20	Tressis	
Acerinox	20	Repsol	20	Acciona	18
CaixaBank	20	Bankia	15	ArcelorMittal	18
Cellnex	20	Meliá	15	Iberdrola	18
Iberdrola	20	Acciona	10	Repsol	18
Santander	20	GKFX (Agora)		Unicaja	18
Bankia Banca Privada		Acciona	25	Ence	10
Santander	25	Técnicas Reunidas	25	Unicorp	
Telefónica	25	Almirall	20	Inditex	20
Mediaset	20	Bankinter	15	Merlin	20
Iberdrola	15	BME	15	IAG	15
Inditex	15	IG Markets		Iberdrola	15
Bankinter		Lar España	20	Enagas	15
Faes	20	Naturgy (Gas Natural)	20	Gestamp	15
Iberdrola	20	Inditex	20	XTB	
Lingotes Especiales	20	Amper	14	Merlin	25
Repsol	20	Cie Automotive	13	Vidrala	25
Santander	20	Acciona	13	Siemens Gamesa	20
BNP Paribas Personal Inv.		M&G Valores		Cie Automotive	15
ArcelorMittal	20	Adveo	30	Técnicas Reunidas	15

* Cartera de consenso: Veinte firmas de inversión confeccionan cada trimestre una cesta de valores de hasta seis títulos. Cada estrategia se revisa al cierre del trimestre (con la posibilidad de cambiar dos valores durante el período), y acumula la plusvalía o minusvalía obtenida. Fuente: Las propias firmas de inversión