



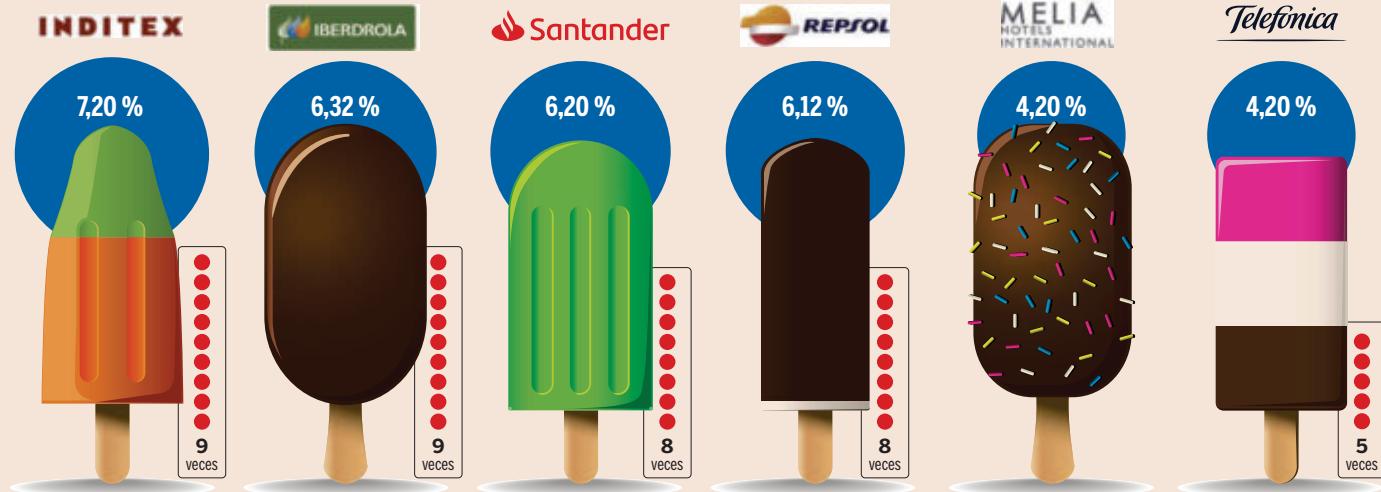
# Los valores más jugosos para el verano

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.



## 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 ranking de recomendaciones, seguido de Iberdrola. Santander baja al tercer puesto y Repsol, Meliá y Telefónica van a la zaga.

### C.Rosique

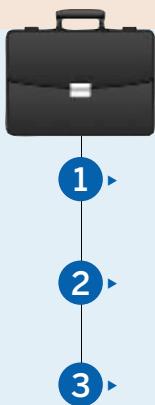
Los inversores preparan su cartera para los meses de verano. Dieciséis de las 25 firmas que participan en el concurso trimestral de carteras organizado por EXPANSIÓN batieron al Ibex en el segundo trimestre. Obtuvieron rentabilidades de hasta el 10,85%, frente al alza del 0,23% del índice.

Andbank, Tradition y Tressis lideraron el ranking, 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



### 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%.

### Andbank, Tradition y Tressis lideran el ranking 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 arrebata la primera posición a

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 fabrica, según la región.

Iberdrola también ha ganado adeptos para este verano

al pasar del décimo puesto en el ranking 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

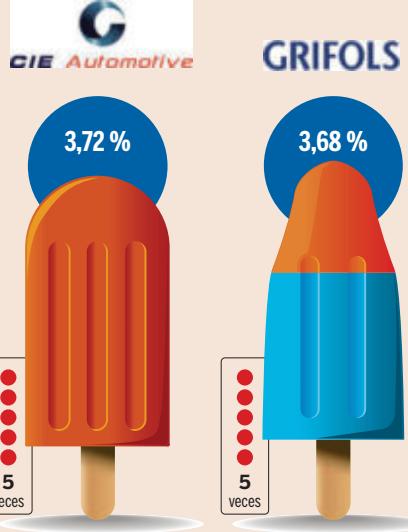
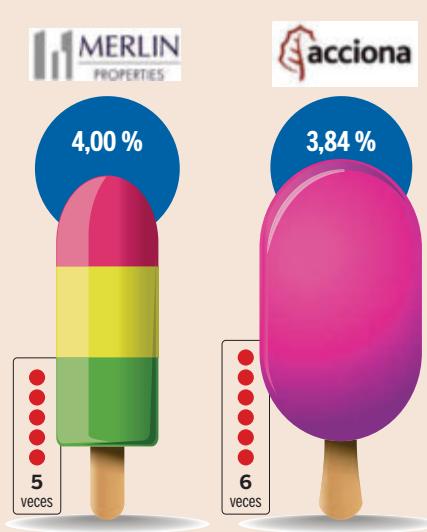
### Valores que SALEN

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
Ati 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.

y 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. Entrarán, 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. de veces repetido		Peso (%)	N. 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	0,80	1
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
Ámper	1,36	2	Duro Felguera	0,40	1
Enagás	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	
Repsol	20	Iberdrola	15	
Inditex	20	IAG	15	
IAG	20	Merlin	15	
Acciona	10	BBVA	10	
BBVA	10	Caja de Ingenieros	10	
ATL Capital	20	Telefónica	20	
Ferrovial	20	IAG	20	
CIE Automotive	20	Merlin	15	
Bankia	20	Siemens Gamesa	15	
Siemens Gamesa	15	CaixaBank	15	
OHL	20	Grifols	15	
Inditex	20	Sabadell	20	
Meliá	15	Santander	20	
Grifols	20	Norbolsa	20	
Acciona	10	Repsol	20	
BBVA	20	Santander	20	
Deutsche Bank	30	ACS	20	
Inditex	15	IAG	15	
IAG	20	Iberdrola	15	
Meliá	15	Euskaltel	10	
BBVA	20	Renta 4	20	
CaixaBank	15	Acerinox	20	
Grifols	20	Aena	20	
Siemens Gamesa	15	Telefónica	20	
Siemens Gamesa	15	Repsol	20	
Inditex	20	Self Bank	20	
Meliá	15	Iberdrola	20	
CaixaBank	15	Merlin	20	
Grifols	20	Meliá	20	
Siemens Gamesa	15	Telefónica	20	
Inditex	20	Tradition (Carax)	20	
Santander	20	Santander	20	
Iberdrola	20	Merlin	20	
Merlin	20	Meliá	20	
Merlin	20	Prosegur Cash	20	
Tressis	15	Acciona	18	
Acciona	18	ArcelorMittal	18	
ArcelorMittal	18	Iberdrola	18	
Iberdrola	18	Repsol	18	
Repsol	18	Unicaja	18	
Unicaja	18	Ence	10	
Ence	10	Unicorp	25	
Inditex	20	Inditex	20	
Almirall	20	Merlin	20	
Mediaset	20	IAG	15	
Iberdrola	15	Iberdrola	15	
BME	15	Enagás	15	
GKFX (Agora)	25	Gestamp	15	
Acciona	25	XTB	25	
Santander	25	Merlin	25	
Telefónica	25	Vidrala	25	
Mediaset	20	Siemens Gamesa	20	
Iberdrola	15	CIE Automotive	15	
Inditex	15	Técnicas Reunidas	15	
Edreams	15	Edreams	15	
Almirall	20	Inditex	20	
Bankinter	15	Merlin	20	
Iberdrola	15	IAG	15	
BME	15	Iberdrola	15	
GKFX (Agora)	25	Enagás	15	
Lar España	20	Gestamp	15	
Naturgy (Gas Natural)	20	XTB	25	
Inditex	20	Merlin	25	
Lingotes Especiales	20	Vidrala	25	
Amper	14	Siemens Gamesa	20	
CIE Automotive	13	CIE Automotive	15	
Acciona	13	Técnicas Reunidas	15	
BNP Paribas Personal Inv.	30	Inditex	20	
ArcelorMittal	20	Edreams	30	
Adveo	30	Inditex	20	

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

Fuente: Las propias firmas de inversión