

**UBS LA CARTERA MÁS RENTABLE HASTA MAYO**

## “Quedan oportunidades aunque son menos visibles”

**U**na rentabilidad del 31,06 por ciento frente al 5,77 por ciento del Ibex 35. Es la carta de presentación del equipo de análisis de UBS, que, en el ecuador de la IV Edición de la *Cartera de Consenso de elEconomista* logra la medalla de oro a la rentabilidad entre las 52 firmas participantes. ¿Su secreto? Estudiar a fondo las entrañas de cada acción que recomiendan. “Para crear las carteras buscamos compañías que escondieran valor, fueran sólidas, estuvieran bien gestionadas y escondieran un potencial alcista importante”, revelan. Reiteran que tras el fuerte empujón de la bolsa desde mínimos, existen oportunidades. Sus valores favoritos para batir al mercado hasta septiembre son Abertis, Acciona, Enagás, Repsol y Rovi.

**Abertis y Acciona son los dos únicos títulos que mantienen en su estrategia desde el 28 de noviembre, ¿por qué?**

**R** En el caso de Acciona es una compañía que lo ha hecho peor que el mercado, por que éste se ha fijado en la parte negativa, como la deuda o su exposición a activos regulados. Es una compañía que ha demostrado que el equipo gestor es bueno, que no nos preocupa su balance y que su valoración sigue siendo atractiva. En cuanto a Abertis, esperamos una re-



El equipo de análisis de UBS. En la foto, de izquierda a derecha, Bosco Ojeda, Ignacio Carvajal, Ignacio Sanz y Miguel Font. ALBERTO SERENO

cuperación del tráfico en autopistas, después de muchos trimestres negativos. Además, genera mucho *cash flow* y su estructura de balance no es nada complicada.

**Incorporan a Repsol y Enagás a su cartera, ¿qué les gusta de ellas?**

**R** Ahora es más difícil ver grandes oportu-

nidades, pero creemos que todos los valores que hemos elegido esconden recorrido. Elegimos a Repsol por su valoración, balance y por una mejora sustancial en el acierto en exploración y producción. En cuanto a Enagás, pensamos que todo aquello que no destine a inversiones, irá al accionista. Además, está muy infravalorada.

### Cuestionario exprés

- 1. El mejor activo hasta diciembre.**  
Los bonos corporativos.
- 2. Su valor favorito para lo que queda de año.**  
La farmacéutica española Rovi.
- 3. Su sector favorito.**  
Autopistas.
- 4. En el caso de que un ahorrador estuviera pensando en invertir en Estados Unidos, ¿le recomendaría cubrir divisa de cara al final del ejercicio?**  
No.
- 5. ¿Bolsa europea o estadounidense para lo que queda de 2009?**  
Europea.
- 6. ¿Es más adecuado seguir una estrategia ligándose a la evolución de índices o apostar por valores concretos?**  
De selección de compañías, que es nuestra filosofía y en donde aportamos valor.

**Rovi es su valor no Ibex 35 favorito...**  
**R** Está muy bien gestionada. Es una empresa con visión a largo plazo, con crecimiento, pocas sorpresas y un balance perfecto. Tiene realizadas las inversiones y sus productos están en una buena fase de crecimiento. Por valoración es muy interesante y pensamos que mejorará poco a poco el dividendo.

**CAPITAL AT WORK LA CARTERA MÁS REGULAR DESDE DICIEMBRE**

## “El efecto psicológico juega a favor de la recuperación”

**E**l primer día de la edición en que Capital at Work participa en la *Cartera de Consenso de elEconomista* y el estreno le está dejando buenos réditos. Entre el 28 de noviembre y el 30 de mayo sus estrategias logran una rentabilidad superior al 30 por ciento, con la consistencia de que en todas las revisiones —ya se han producido dos— han batido al mercado. Lucas Monjaerdín y Miguel Llorente, que elaboran la cartera, explican que para la selección los valores que la componen siguen los mismos criterios que a la hora de recomendar títulos a sus clientes: empresas que generen mucho flujo de dinero por acción, que sean líderes en su sector y que coticen con un importante descuento. Ahora se fijan en Repsol, Técnicas, BME, ArcelorMittal y Zeltia.

**Ustedes sostenían que tras la fuerte caída de la bolsa, era probable que ésta rebotara como un muelle. ¿Cuál será el siguiente movimiento del mercado?**

**R** Pueden suceder dos cosas: que se espere a conocer nuevos datos macroeconómicos que provoquen que tengamos un rebote o una caída importante, o que el mercado se mantenga en lateral, hasta que se decidan a entrar los inversores institucionales. No obstante, ahora el efecto psicológico está a favor



En primer plano, Lucas Monjaerdín. Detrás de él, Miguel Llorente. ROCÍO MONTOYA

de la recuperación. Antes, cuando la bolsa subía dos o tres días, bajaba después. Ahora es al revés. Parece que todo el mundo está esperando una recogida de beneficios para comprar un poco más barato.

**Desde noviembre conservan a Técnicas Reunidas, BME y ArcelorMittal en su cartera, ¿por qué son sus favoritas?**

**R** Nosotros nos fijamos en valores capaces de generar mucha liquidez, con un nivel de deuda bajísimo. Han de ser líderes en su mercado y contar con un equipo de gestión bueno, que sea capaz de distribuir el capital de manera eficiente. Ellas responden a ese perfil. Técnicas presenta un alto nivel de caja y mucha visibilidad, ya que tiene los pedidos cerrados para este año y el que viene, con cos-

### Cuestionario exprés

- 1. El mejor activo hasta diciembre.**  
La renta variable.
- 2. Su valor favorito para lo que queda de año.**  
La acerera ArcelorMittal.
- 3. Su sector favorito.**  
El energético.
- 4. En el caso de que un ahorrador estuviera pensando en invertir en Estados Unidos, ¿le recomendaría cubrir divisa de cara al final del ejercicio?**  
Sí.
- 5. ¿Bolsa europea o estadounidense para lo que queda de 2009?**  
Mejor norteamericana.
- 6. ¿Es más adecuado seguir una estrategia ligándose a la evolución de índices o apostar por valores concretos?**  
De valores.

operativos muy bajos. BME estaba en noviembre muy infravalorada, con un alto nivel de caja, que le permite continuar remunerando, incluso a través de algún dividendo extraordinario o recomprando acciones. En cuanto a ArcelorMittal, está muy castigada en bolsa por el precio del acero, pero controla todo el proceso de producción y se puede beneficiar de la recuperación de China.