

# 'Economía Clara'

## Lola Solana: "Al menor síntoma de que me están engañando, vendo"

L. RUSCONI / M. CALAVIA  
MADRID

Lola Solana, gestora del fondo Santander Small Caps –el mejor de la Bolsa española en 2017 con una rentabilidad cercana al 30% y de los que mejor se comporta en la última década–, afirma que para conseguir estos rendimientos son claves "la perseverancia, la constancia y la fe en un activo". "Yo siempre he tenido fe en las pequeñas y medianas compañías, que a largo plazo siempre lo hacen mejor", sentencia.

La experta, que junto con Antonio Aspas, consejero-secretario de Buy & Hold cuyo fondo Estrategia Acciones suma un 5% en los últimos 12 meses, participó ayer en el programa *Economía Clara* de **CincoDías** para el Facebook Live, asegura que otro punto fundamental para lograr esa rentabilidad es la buena marcha de la economía española, que crece por cuarto año consecutivo a ritmos en torno al 3%. "España es el país que más crece de Europa, y el 80% de las compañías en España y en Europa son pequeñas y medianas, que es donde se genera el empleo. Además, ahora mismo la caja que generan estas empresas supera la inversión y esto va a hacer que el ciclo se extienda más de lo que muchos inversores piensan".

La elaboración de la cartera está basada en la búsqueda de valor, pero Lola Solana es implacable a la hora de determinar qué valores vende. "Cuando tengo el primer síntoma de que me están engañando, vendo. No puedo arriesgarme por temas de fraude",

aseguró. La experta dispone además de otro cortafuegos: ningún valor pesa más del 4% en la cartera.

Lola Solana reconoce que el fondo está "prácticamente cerrado" –las entradas de dinero están limitadas desde que alcanzó un patrimonio de 1.300 millones de euros– para poder continuar con su estrategia y sostener la rentabilidad, aunque sea a costa de "sacrificar" volumen. "Los partícipes somos como un club de inversión, ahora estamos centrados en lograr rentabilidad", explica.

La gestora sostiene que con los tipos al cero y sin opciones de rentabilidad en la renta fija, la mejor apuesta es la renta variable y las pequeñas y medianas compañías, donde, en su opinión, está el potencial de recorrido. Es un mensaje que el Banco Santander ha tratado de transmitir al público a través del anuncio en televisión de su fondo, que ha sido el primero de este tipo en la industria protagonizado por la propia gestora, Lola Solana.

"Ahora que el mercado está un poco apático por las incertidumbres, yo estoy más eufórica que nunca y creo que es el momento de seguir invirtiendo", dice Solana, que aconseja, eso sí, estar invertido a largo plazo. "Si tuviera que hacer un zum me quedaría en Europa antes que en EE UU, dentro de Europa, en la parte continental y en la periferia antes que en core Europa", indica. "El único riesgo ahora mismo es el petróleo, que por encima de los 80 dólares puede ser preocupante", subraya. El barril de Brent cerró ayer de los 77,5 dólares.



Los gestores de fondos Lola Solana y Antonio Aspas.

### Los valores destacados por Antonio Aspas, de Buy & Hold

- ▶ **IAG.** La concentración del sector ha mejorado los márgenes de las compañías. Ve atractivo en la posible compra de Norwegian por IAG.
- ▶ **Unicaja.** Cree que el banco se beneficia de la mejora de la economía, gracias a su exposición a la Costa del Sol y al turismo. "Está muy saneado, con gran cobertura de activos morosos y una sólida capitalización".
- ▶ **CIE Automotive.** Se trata de una compañía "magníficamente gestionada", con un ratio de endeudamiento muy ajustado y un "potencial muy importante", dijo Aspas.
- ▶ **Siemens Gamesa.** Es una oportunidad de compra tras haber sido muy penalizada en 2017. "Los márgenes se van a recuperar en los dos próximos años", cree.
- ▶ **Aena.** Se ve beneficiada por el crecimiento del tráfico de pasajeros.

### La gestora de Santander AM basa su cartera en la búsqueda de valor

#### El petróleo es el único riesgo que percibe en la actualidad

Uno de los sectores por los que apuesta el Santander Small Caps, que acumula una rentabilidad de más del 6% en lo que va de año –frente a la subida del 2% del Ibex 35–, es el inmobiliario. "Se van a seguir construyendo viviendas y todos los sectores relacionados con el ladrillo se van a ver beneficiados, entre ellos el industrial y el de servicios", asegura Solana. El fondo ha entrado recientemente en Metrovacesa, que protagonizó su reestreno en Bolsa el pasado febrero y que desde entonces cae en torno al 7%, con una perspectiva de largo plazo. Solana también está positiva en los sectores de automoción y de turismo.

"Las aerolíneas, los hoteles, todo lo que esté relacionado con turismo va a ir bien. Y esto no solo atrae a los inversores, sino al M&A (fusiones y adquisiciones), porque las compañías de fuera tienen interés por comprar activos españoles", apostilla la gestora.