

Boutiques de pensiones: 12 acciones que se comportaron mejor de lo esperado en 2016

original

Todas tienen algo en común: son boutiques, aplican el análisis fundamental y la visión de largo plazo en sus inversiones y, en 2016, sus principales planes de pensiones han obtenido un resultado positivo a pesar de la volatilidad sufrida a lo largo del año. Se trata de firmas como [Bestinver](#), [March Asset Management](#), [Magallanes Value Investors](#), [Solventis](#) o [Merchbanc](#), que, una vez comenzado el 2017, echan la vista atrás para extraer las principales lecciones aprendidas del ejercicio que acaba de culminar en el mundo de la renta variable.

Sin duda, señala [Gustavo Trillo](#), director comercial de Bestinver, “**el riesgo este año era tratar de anticiparse a los movimientos de mercado en función de las expectativas de los resultados políticos, lo cual, una vez más, ha quedado claro que es muy complicado y no suele llevar aparejado una buena rentabilidad**”. Su plan de pensiones, el Bestinver Global, alcanzaba en noviembre una rentabilidad anualizada del 1,6% a un año, según Inverco.

Además de la propia selección de valores que estas boutiques implementan, que es donde reside su mayor valor añadido, “**puntualmente el hecho de tener una menor exposición al sector financiero y mayor al industrial (automoción) frente a los índices generales ha ayudado** a que, comparativamente, el resultado sea muy positivo”, explica [Christian Torres](#), socio director y gestor de Solventis, cuyo plan Solventis EOS sumaba casi un 3,5%. Para el año que se avecina, “el punto de partida es mantener una exposición relevante en sectores como industrial, alimentación, recursos básicos o componentes de automoción, si bien, por ejemplo, estamos ya reduciendo este último”, aclara el gestor.

Muchas han sido las apuestas en acciones de estas gestoras españolas que, en 2016, se han comportado mejor de lo esperado. Entre las entidades consultadas, una docena de valores salen a la luz como los claros vencedores del año. En el caso del plan [Merchbanc](#) Global (0,9%), los aciertos han llegado de la mano de compañías como **Bank of America**, **Freeport-McMoRan** y **Barrick Gold**. “El banco estadounidense ha experimentado una fuerte recuperación ante el endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, ya que las subidas de tipos de interés benefician de forma clara a las entidades financieras”, recuerda María Martínez, directora de Desarrollo de Negocio Institucional de [Merchbanc](#). Asimismo, las empresas de materias primas también han empujado al plan. Por ejemplo, “Freeport-McMoRan se ha recuperado por la subida del crudo y del cobre”, detalla.

Por su parte, el Magallanes Acciones Europeas, el tercer plan de pensiones de renta variable más rentable a un año anualizado con un 6,6%, se ha aprovechado del buen desempeño de nombres como **ArcelorMittal**, **Buzzi Unicem**, **Prosegur** o **Tarkett**, afirma [Mercedes Azpíroz](#), directora de Relación con Inversiones de Magallanes Value

Investors.

En el March Acciones (3,7%), las compañías destacadas han sido **Samsung Electronics, Schindler, Tesco, Wolters Kluwer y Remy Cointreau**. “En ocasiones, como en el caso de Tesco, el mercado sobreeacciona a las noticias negativas y olvida los buenos fundamentales y la eficaz labor del nuevo consejero delegado a la hora de reestructurar la compañía. Un caso parecido es el de Remy Cointreau, que ha conseguido una recuperación lenta pero sostenida de sus negocios en China, principal causa de su mal comportamiento en años pasados”, justifica **Javier Pérez**, responsable de Renta Variable Global de March Asset Management. En otros casos como el de Schindler y Wolters Kluwer, “la tremenda calidad de los negocios hace que las compañías se muestren muy sólidas en momentos de incertidumbre y volatilidad, tal y como ha sido el caso en muchos momentos del año pasado”, apunta.

Para el 2017, todas las boutiques consultadas coinciden a la hora de delinear la fórmula del éxito en su estrategia de inversión: identificar empresas sólidas que generen beneficios y cuya cotización esté por debajo de su valor teórico para contar con margen de seguridad y tener paciencia en la posición, ya que el largo plazo recompensará el trabajo realizado en el análisis y la selección.