



# Unicaja convence a los gestores que buscan valor

**APUESTA EN LAS CARTERAS/** Los fondos de Bolsa de Bestinver, Cobas o Buy & Hold confían en el banco andaluz, que se revaloriza un 15,9% desde que empezó el año.

A. Roa, Madrid

Unicaja avanza un 15,9% desde su debut bursátil a finales de junio, para regocijo de los accionistas del banco andaluz y también de los partícipes de los fondos que confían en su OPV. Varios de los fondos especializados en la inversión en valor (que apuesta por empresas sólidas infravaloradas en Bolsa) han incorporado a la entidad en la cartera en el último trimestre.

El fondo que más apuesta por Unicaja es **Bestinver Bolsa**, el producto de renta variable española de la gestora independiente presidida por Beltrán de la Lastra. Supone un 5,46% de su cartera. El **Bestinver Mixto** invierte un 3,6% en el valor.

El fondo **Okavango Delta**, de Abante, destina un 4,5% al banco, mientras que el **Cobas Iberia**, de la gestora creada por Francisco García Paramés, invierte un 3,38% en el

## CONFIANZA EN EL VALOR

Porcentaje de Unicaja en la cartera



Fuente: Bloomberg y Morningstar

## Las recomendaciones de los analistas

En % de las opiniones de los analistas consultados por Bloomberg



## AL ALZA

Unicaja en euros.



Fuente: Bloomberg

## Varios productos de Santander AM confían en la entidad con posiciones de hasta el 3%

## Bestinver destina un 5,4% de su fondo de Bolsa española al banco y Cobas, un 3,38%

el **CS Europe Small & Mid Cap**, un 1,25%.

También Santander AM ha confiado en el banco andaluz. Su fondo **Santander Acciones Españolas** destina un 2,96% a Unicaja. En el **Santander Small Caps España** representa un 2,67% y en el **Santander Small Caps Europa**, un 1,37%.

El **DWS Acciones Españolas**, de Deutsche AM, invierte un 0,96% en la entidad.

mente bien gestionado, y el precio eran interesantes".

Julián Pascual, gestor del fondo **B&H Acciones Europa**, también confía en Unicaja y explica que "el banco cotiza barato, tiene una cobertura de los activos improductivos superior a sus comparables y permite apostar por el ciclo económico español, que es muy favorable".

Otra firma independiente que ha apostado por el banco

debutante es Gesconsult. Su fondo **Gesconsult Renta Variable** invierte un 1,13% de su cesta en la entidad.

## Grandes gestoras

Además de varias gestoras independientes centradas en la inversión en valor, otras firmas de mayor tamaño han confiado en Unicaja. Por ejemplo, el **CS Estrategia Global**, de Credit Suisse, invierte un 1,41% en el banco, y



Fuente: Bloomberg

## LA CARTERA DE ABANTE

# Una cesta para ganar con la recuperación económica

A. R. Madrid

El delta del río **Okavango**, en África, y el desierto del **Kalahari**, en el mismo continente, dan nombre al fondo de Bolsa española y el fondo mixto de Abante gestionados por José Ramón Iturriaga. Este gestor también está al frente del **Spanish Opportunities**, que invierte igualmente en el parque español.

El **Okavango Delta**, que avanza un 3,4% este año y se dispara un 14,3% por ejercicio en el último lustro, tiene una cartera dispuesta para sacar partido de la recuperación económica de España. Bancos y compañías inmobiliarias aparecen entre las mayores posiciones del fondo.

• **Bankia.** Iturriaga es optimista con el sector financiero porque "los bancos son el sector que mejor recoge las dinámicas actuales de la economía española". Juegan a favor de estas cotizadas el crecimiento

## El fondo Okavango Delta se revaloriza un 14,3% por ejercicio en el último lustro

especialmente que "las sinergias de la operación de Popular son más de las que han verbalizado".

• **Merlin.** La apuesta de Iturriaga por la recuperación económica española se traduce también en una fuerte inversión en el sector inmobiliario. De Merlin destaca que "es la principal inmobiliaria española, con una cartera muy bien diversificada, una gestión contrastada y muchas palancas para poner en valor su balance en los próximos tiempos, tras el extraordinario ejercicio corporativo de los últimos años".

• **Lar.** Esta otra cotizada in-

banco, y el **Cobas Selección**, un 0,43%.

Los fondos de inversión en valor no suelen acudir a salidas a Bolsa. Para Bestinver, por ejemplo, Unicaja fue la primera OPV a la que acudió en más de dos años. En la información remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Cobas también indica que "excepcionalmente hemos acudido a una OPV". Lo justifica porque "el hecho de que el vendedor fuera algo forzado mitigaba el problema habitual en estas operaciones, que el que vende dispone de mucha más información que el que compra. El activo, un banco razonable-

del crédito, la caída de la morosidad, la recuperación del sector residencial y la normalización de los tipos de interés, con el final de los estímulos del BCE en el horizonte.

Además, añade Iturriaga, "está en marcha la última vuelta de tuerca del proceso de concentración bancaria". Por todos estos factores, confía en Bankia, cuyo precio ve atractivo en este entorno, porque además "ha tenido peor comportamiento relativo como consecuencia de la eminente colocación de parte de la participación del Frob".

• **Santander.** Todos los factores que llevan al gestor de Abante a confiar en el sector financiero se aplican también a Santander. Del banco presidido por Ana Botín le atrae

mobiliaria convence al gestor de Abante porque "es una compañía de nicho, centros comerciales principalmente, que cotiza con descuentos absolutamente injustificados a tenor de la evolución de sus resultados".

• **Indra.** La compañía tecnológica está presente en la cesta del fondo Okavango Delta con una participación del 4,97%. "Es una historia de reestructuración, apalancada a la recuperación del ciclo, cuyo precio actual no refleja el potencial de la compañía", indica.

• **Otros.** Iturriaga también confía, entre otros valores, en Gestamp, Neinor, BBVA, Bankinter, Mapfre, Colonial, CaixaBank o Liberbank.

## PISTAS

### Ibex cierra su ETF del Ibex Medium

El Lyxor UCITS ETF Ibex Mid, que replica la evolución del Ibex Medium Cap, echará el telón el 27 de noviembre. El próximo día 20 será el último que los inversores podrán hacer reembolsos. Si no lo comunican, la gestora hará el reembolso automático. En mayo, Lyxor retiró de la Bolsa española diez ETF.

### Norbolsa mejora su visión de Vidrala

Los analistas de Norbolsa han mejorado su visión de Vidrala tras su reciente presentación de resultados. Destacan su "espectacular mejora de deuda" y las sinergias derivadas de la compra de la portuguesa Santos Barosa, que la empresa española compró a mediados de año. Aconseja mantener con un precio objetivo de 77 euros.

### Morgan Stanley, positivo con Applus

Morgan Stanley ha subido a 12 euros por acción, desde los 10,75 euros anteriores, su precio objetivo para Applus. Esta valoración implica un potencial alcista para la compañía del 5,9% respecto a su precio de cierre del viernes. En lo que va de año, la empresa de servicios de certificación se revaloriza un 16,8%.

## LAS APUESTAS DE ABANTE

Empresa	Precio objetivo (en €)	Potencial (%)	PER 2017	Rentab. dividendo (%)	Capitalización (*)
Bankia	4,2	3,7	13,9	2,73	11.670
Santander	6,04	3,8	12,7	3,57	93.210
Merlin	12,71	15	19,3	3,6	5.200
Lar	9,59	16	sd	0,46	769
Indra	13	7	18	sd	2.150

(\*) En millones de euros.

Fuente: Bloomberg