



Luciano Díez-Canedo

GESTOR DEL SWM ESPAÑA GESTIÓN ACTIVA,
SINGULAR AM

“LA INDEXACIÓN EN BOLSA ESPAÑOLA NO APORTA NINGÚN VALOR A LOS INVERSORES, LA GESTIÓN ACTIVA SÍ”

Los sectores financiero, de consumo estable y utilities son los favoritos del gestor de cara a la inversión en el mercado nacional este año.

La bolsa española lleva ya años superando en rentabilidad a sus homólogas europeas y el fondo SWM España Gestión Activa da buena cuenta de ello. Ha cerrado los últimos tres ejercicios con retornos positivos, que en 2023 alcanzaron el 19%. A más largo plazo también presenta unos resultados consistentes, y es eso precisamente lo que justifica que haya obtenido el **Rating FundsPeople 2024**. Es uno de los dos únicos fondos de bolsa española que consigue este reconocimiento.

Luciano Díez-Canedo es el responsable de este producto de Singular AM. El proceso de inversión se basa en un trabajo de equipo “en el que los gestores trabajan conjuntamente con los analistas del banco con un enfoque bottom-up basado en el stock picking”, explica. SWM España Gestión Activa es, por tanto, un fondo que se aleja de los índices de referencia con el objetivo de transformar las ineficiencias del merca-

EL POSICIONAMIENTO ACTUAL

Aunque infraponderado con respecto al índice, el sector financiero sigue siendo el que tiene más presencia en el fondo, con más de un 25% del total de la cartera. Una de las últimas entidades que ha despertado el interés del gestor es Unicaja, donde están construyendo una posición tras el cambio que se ha producido en su equipo directivo.

do español en rentabilidades atractivas para sus partícipes. “La indexación en bolsa española no aporta ningún valor a los inversores, la gestión activa sí”, explica. De ahí que a la hora de invertir su cartera se deje llevar más por la convicción a la hora de seleccionar valores que por el peso que tengan en el índice. Por ejemplo, atendiendo a las valoraciones, en la actualidad están muy infraponderados en pesos pesados del Ibex 35, como BBVA o Inditex y, aunque el sector financiero es uno de los más representados en su porfolio, también lo infraponderan con respecto al índice. Por el contrario, sobreponderan el sector de las utilities y las empresas de consumo estable. “Tenemos una alta rotación, no hay que tener miedo a tomar decisiones”, afirma.

¿VALUE O GROWTH?

El gestor del SWM España Gestión Activa no se identifica al 100% ni con el estilo valor ni con el de crecimiento. Aplica una conjunción de ambos: “Lo que hacemos es analizar el negocio de las compañías y, sobre todo, sus perspectivas de crecimiento futuro. Solo invertimos si vemos que están baratas y que tienen potencial”. Eso sí, reconoce que ante el rally protagonizado por muchos valores en los últimos meses sí aplican un plus de valoraciones a la hora de incorporar una empresa a la cartera. “Buscamos fundamentalmente valores que no presenten exageraciones en términos de múltiplo, por lo que sí aplicamos en este contexto un punto value adicional”. Esa búsqueda no solo la llevan a cabo en firmas del Ibex sino también en el resto del mercado español y en Portugal (en la actualidad invierten en el mercado luso un 6% de la cartera).

Si bien la bolsa española lleva varios años superando en rentabilidad a otros mercados europeos, lo cierto es que los flujos hacia fondos de renta variable nacional no han acompañado a tan buenos rendimientos. Sin embargo, según explica el gestor, destinar una parte de la cartera a acciones domésticas sigue teniendo todo el sentido. “En un porfolio está claro que tienes que tener un peso importante en el mercado americano o en megatendencias, pero si eres un inversor español se pueden encontrar múltiplos muy deprimidos en la bolsa española, compañías muy baratas por PER y con rentabilidades por dividendo por encima del 5%. Es una estrategia ideal para complementar la cartera de una forma más táctica”, afirma. ■