

El año 2020 debería ser también un año positivo para la renta variable mientras se prolongue la paz entre EE UU y China, las negociaciones del Brexit avancen y los bancos centrales sigan comprometidos con el crecimiento económico, según las previsiones de Santalucía AM. No obstante, no sería razonable esperar un comportamiento tan pronuncia-

do como el de este año que estamos a punto de cerrar, señala Eustaquio Arrimadas. El posicionamiento estratégico de la compañía es positivo en renta variable, con más énfasis en España, Europa (sesgo cíclico) y mercados emergentes, que en Estados Unidos, señala Eustaquio Arrimadas. En renta fija prefieren crédito 'investment grade' a 'high yield'.

Eustaquio Arrimadas, director Comercial y de Marketing de Santalucía Asset Management

“El año 2020 debería ser un año positivo para la renta variable”

■ Maite Nieva

— **¿Cómo ven los mercados de cara a 2020 y en particular de aquí a final de año?**

— Los mercados están actualmente apoyados en un escenario de recuperación económica originada por un acuerdo entre EEUU y China y una resolución del Brexit razonablemente satisfactoria para ambas partes. Adicionalmente, los Bancos Centrales siguen mostrando su apoyo a la buena marcha de las economías de EEUU y la Zona Euro. Si este escenario se mantiene en las próximas semanas, las Bolsas cerrarán a nivel global, un año 2019 excelente.

El año 2020 debería ser también un año positivo para la renta variable mientras se prolongue la paz entre EEUU y China, las negociaciones del Brexit avancen y los Bancos Centrales sigan comprometidos con el crecimiento económico. No obstante, no sería razonable esperar un comportamiento tan pronunciado como el de este año que estamos a punto de cerrar. Principalmente por dos motivos: parte del movimiento alcista en 2019 se debe a una corrección por las caídas de 2018, por tanto, no tendría sentido esperar el mismo impulso en 2020 y en segundo lugar, porque estamos entrando en una fase del ciclo económico de menor crecimiento y, lo razonable, es que esta desaceleración tenga su reflejo en el mercado bursátil no solo en 2020 sino incluso en años posteriores.

— **¿Cuáles son las principales tendencias que se detectan en el mercado de fondos de inversión?**

— La industria de los fondos de inversión está inmersa en un continuo ciclo de novedades. Algunas suponen un valor añadido indudable para el ahorrador que, no olvidemos ha de ser el centro de todo, y otras son pasajeras por suponer un valor añadido cuestionable o reducido. Dicho esto, existen dos conceptos que, sin ser novedosos, han venido para quedarse y tienen ya una presencia más que notable en la industria y, seguro, serán más relevantes aún en el medio plazo, en primer lugar, la incorporación de criterios ESG / ISR a la gestión del activo y, en segundo lugar, la gestión pasiva, no como alternativa, sino como forma de complementar a la gestión activa. No obstante, en Santalucía AM entendemos que las novedades de la industria deben estar al servicio del cliente y no al revés. Hacemos un esfuerzo constante por concienciar a nuestros clientes de la necesidad de un ahorro bien planificado y gestionado (con un horizonte temporal largo, diversificado por activos/ regiones y riesgo controlado). Partiendo de esta base, cualquier nueva aportación que pueda contribuir a ahorrar de forma más eficiente, es siempre bienvenida.



EL PERSONAJE Y SU IMAGEN

Eustaquio Arrimadas es Director Comercial y de Marketing de Santalucía AMt. Se unió al Grupo en 2016 con el objetivo de potenciar la distribución de la gama de productos y servicios de la gestora a través de la red de Santalucía y de la propia web www.santaluciaam.es,

así como de canales complementarios como plataformas. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por CUNEF, cuenta con 20 años de experiencia en el sector financiero. Previamente a su incorporación al Grupo Santalucía, desarrolló su carrera profesional durante

más de 10 años en el área de mercados en el Grupo Santander dando cobertura a clientes institucionales, principalmente en el ámbito de la renta fija y los productos estructurados. De 2000 a 2005, trabajó en el equipo de gestión de banca privada de JP Morgan en España.

— **¿En qué tipo de activos ven más valor y por qué?**

— El posicionamiento estratégico de la compañía es positivo en renta variable, con más énfasis en España, Europa (sesgo cíclico) y mercados Emergentes, que en Estados Unidos. En renta fija estamos más centrados en crédito, más en "investment grade" que en "high yield" y en financieros senior frente a subordinados. En activos alternativos nos gustan las estrategias de retorno absoluto y deuda privada, en detrimento de capital riesgo e inmobiliario, en donde nos preocu-

pa la madurez del ciclo.

— **Los fondos de Bolsa española han sufrido reembolsos de 2.400 millones de euros hasta el mes de octubre, pese a obtener rentabilidades, según Morningstar. Sin embargo, Santalucía Ibérico Acciones está entre los tres primeros productos que han captado dinero, ¿Cuáles son las características de este fondo y que tipo de estrategia ha seguido?**

— Santalucía Ibérico Acciones es un fondo que invierte en renta variable española, y en menor medida,

también en compañías portuguesas. El fondo se gestiona de forma activa a largo plazo y sigue un estilo de inversión de selección de valores "bottom up" con baja rotación. El equipo gestor selecciona compañías infravaloradas con un horizonte temporal de 3 años.

Con carácter general se invierte en compañías que presentan crecimiento en su línea de ingresos, con visibilidad y que cubren el coste de capital de forma sostenida en el tiempo, con buena salud financiera y generadoras de caja en cualquier momento del ciclo, sin problemas para hacer frente a su deuda. El número de valores en cartera está entre 40-50. Los valores que componen la cartera pueden ser de alta, mediana y baja capitalización bursátil, aunque se suelen concentrar en el segmento "small-mid" en un 60%-40%. Como consecuencia de

“Si el escenario actual se mantiene en las próximas semanas, las Bolsas cerrarán, a nivel global, un año 2019 excelente”

“La incorporación de criterios ESG / ISR a la gestión del activo y la gestión pasiva, como forma de complementar a la gestión activa, han venido para quedarse”

la selección de valores, el fondo está infrponderado en compañías financieras y sobreponderado en industriales frente al índice de referencia, Ibox 35 con dividendos.

Respecto a los movimientos en cartera, recientemente hemos tomado posiciones en Ence y Gestamp, y estamos deshaciendo posiciones, por toma de beneficios, en Applus, Ferrovial y Coca Cola European Partners. Con 85 millones de euros en activos bajo gestión, a tres años es el fondo más rentable y menos volátil de su categoría, con un 29% de rentabilidad acumulada y una volatilidad del 10%.

— **¿Cuáles son las características de la nueva gama de fondos de reparto de renta variable y en qué tipo de activos invierten?**

— Los nuevos fondos lanzados en junio de 2019 son: Santalucía Renta Variable Emergente FI, Santalucía Renta Fija Emergente FI y Santalucía Renta Fija High Yield FI. Los tres fondos abonan al participante el cupón devengado por los fondos en cartera de forma semestral. El cupón no está garantizado pero suele rondar entre el 3% y el 5%, según el tipo de activo en los que invierta el fondo. En paralelo, también se han lanzado clases de reparto en nuestros emblemáticos fondos de Renta Variable europea y española, San-

talucía Eurobolsa FI y Santalucía Espabolsa FI: ambos se sitúan entre los mejores fondos de su categoría a 5, 3 y 1 año.

— **¿Es un buen momento para invertir en mercados emergentes? ¿en qué países invierten?**

— En Santalucía AM somos inversores de largo plazo y apostamos por la diversificación por activos y regiones, como fuente de generación de rentabilidad y mitigación del riesgo. Entendemos que, la posibilidad de suscribir fondos que inviertan en economías relativamente inmaduras con estructuras políticas y económicas distintas a las de los países desarrollados, contribuye a tener carteras más equilibradas. Lógicamente, estas regiones deberán tener mayor o menor presencia en función de los perfiles de riesgo de cada ahorrador. El fondo Santalucía Renta Variable Emergente FI invierte en aproximadamente 1.100 posiciones en cartera. Sus mayores posiciones están en China, India y Taiwan aunque también tiene presencia en otros países como Brasil, Hong Kong, Rusia, Indonesia o Singapur.

— **¿Qué acogida están teniendo los Fondos de Fondos entre los inversores españoles?**

— La acogida está siendo realmente positiva. Desde Santalucía AM hemos hecho una apuesta decidida por esta tipología de fondos porque entendemos que suponen un valor añadido indudable a nuestros clientes. Por este motivo, tenemos un equipo de gestores dedicado en exclusiva a seleccionar otras gestoras de fondos, analizar en profundidad la trayectoria de sus gestores/fondos y crear carteras que se comporten de forma óptima en cualquier circunstancia de mercado.

Precisamente, el producto que más interés está suscitando en nuestras redes es nuestra gama de fondos perfilados. Se trata de tres fondos de fondos (Santalucía selección prudente, Santalucía selección equilibrado y Santalucía selección decidido) que permiten a nuestros clientes invertir en renta fija y renta variable a nivel global con los mejores gestores y distintos niveles de riesgo en función de sus preferencias.

— **¿Cuál es la propuesta de valor que ofrece Santalucía Asset Management a través de su plataforma on line de venta directa a particulares?**

— Ofrecemos al cliente la posibilidad de darse de alta en nuestra plataforma de forma rápida, sencilla e intuitiva, 100% online, desde donde podrá operar en todos los fondos gestionados en Santalucía AM. A través de esta nueva plataforma, los clientes tendrán acceso directo a sus posiciones en todo momento, mejorando así la experiencia que pasa a ser plenamente digital e integrada dentro de la nueva página web de la gestora, www.santaluciaam.es. Permite la contratación de toda la gama de fondos de inversión desde el teléfono móvil, con el reto de promover la omnicanalidad.

— **¿A qué tipo de inversores va dirigida?**

— Con el lanzamiento de nuestra nueva plataforma, acercamos aún más nuestra gama de fondos al ahorrador y mejoramos la propuesta de valor al cliente. Nuestro objetivo último es ofrecer soluciones de ahorro que les permitan alcanzar sus objetivos financieros y vitales a través de los productos gestionados por Santalucía AM desde 1.000 euros para la primera aportación y sin límite mínimo para aportaciones posteriores. Además recientemente hemos lanzado una clase de reparto en algunos de nuestros fondos para aquellos clientes que necesitan ingresos recurrentes, un dividendo semestral.