

Funds&MARKETS | ENTREVISTA

Lola Solana, GESTORA DE SANTANDER SMALL CAPS

Lola Solana cumplirá próximamente 30 años como gestora en Santander AM al mando de los fondos de small caps, que en el caso del español se sitúa en los primeros puestos de rentabilidad a largo plazo, junto a los de Bestinver y Metavalor. El anuncio televisivo de este fondo a principios de año ha situado su patrimonio por encima de los 1.000 millones de euros, pero Solana defiende que mantiene la misma estrategia y convicción en las empresas donde invierte.

POR ÁNGEL ALONSO | REDACCIÓN



“Nadie ha comprado el fondo de Small Caps solo por el anuncio”

¿Le ha obligado el éxito del anuncio a cambiar la estrategia del fondo?

No, no me ha obligado a cambiar en absoluto. Soy una convencida de las empresas de pequeña y mediana capitalización. Puede que tarde más en construir la posición, pero si me gusta una compañía, invierto. El anuncio ha sido una forma de dar a conocer que las small caps españolas son rentables. Y eso me enorgullece, porque tengo una base de partícipes de más de 30.000 personas, muy diversificada por patrimonio invertido, y eso quiere decir que, si consigo rentabilidad, mucha gente se va a beneficiar.

Hay quien ha criticado que quizá no era el fondo más adecuado para hacer un anuncio dirigido a un inversor finalista.

¿Y cuál es el producto más indicado? ¿Un producto de renta fija con los tipos bajos durante mucho tiempo y donde pueden perder dinero? En un producto de renta variable asumes que tiene volatilidad, pero a largo plazo es lo mejor porque estás más protegido contra la inflación y contra los cambios regulatorios. Nadie ha comprado el fondo solo por el anuncio. Los partícipes han ido a la sucursal y allí los asesores del banco les han explicado el producto. De hecho, con los mer-

cados tan volátiles, no tenemos prácticamente reembolsos, que por otro lado serían lógicos en un fondo con tanta trayectoria.

En su equipo hay tres hombres, ¿es complicado encontrar mujeres analistas?

Tengo el equipo que quiero tener, porque son muy buenos profesionales. Está diversificado por género y edad y tenemos distintos perfiles profesionales. No somos value ni growth, somos analistas fundamentales. Y hemos conseguido hacer, dentro de una estructura como la del Santander, algo ágil y dinámico. Tenemos las ventajas de las



firmas independientes, con un equipo pequeño, pero con todo el soporte de un banco global.

¿En qué sectores está invirtiendo?

Cuando un país se está recuperando de una crisis, ¿dónde inviertes? En industria y consumo. Todo lo que está ligado con componentes de automóviles, ascensores, piscinas, fabricación de botellas. Y todo lo que son hoteles, aerolíneas, sector inmobiliario. La volatilidad es un momento de entrar en compañías donde tienes confianza. Quizá el crecimiento sea más normalizado, pero seguirá habiendo crecimiento.

¿Le gusta el sector inmobiliario?

Resulta apetecible porque había caído mucho. El suelo seguirá subiendo porque hay demanda. No vamos a llegar al pico de 2007 pero todavía tenemos margen para ir recuperando. Estoy positiva en el sector, no creo que se encuentre en burbuja, hay un crecimiento más sostenido, pero crecimiento al fin y al cabo.

¿Qué está ocurriendo con el sector de medios?

Antes había una correlación entre el crecimiento del PIB y el aumento del gasto en publicidad, pero esa correlación ya no es tan alta. El mundo está cambiando y sectores que antes se recuperaban cuando volvía el consumo, como el de las televisiones, ahora ya no es así. El consumo de televisión todavía sigue alto, pero ahora hay otras alternativas, como Netflix o las redes sociales. Las compañías están incrementando su inversión en pub-

licidad mucho más en internet que en televisión.

Este año han lanzado los fondos de sostenibilidad. ¿En qué se diferencia la gestión del resto?

La filosofía de los fondos de small caps (negocios con poca deuda, mejora operativa, valoración atractiva y un management creíble) la aplico también en los fondos de sostenibilidad. El tema de gobierno corporativo lo miro en todos los fondos porque no

■

Antes había una correlación entre el crecimiento del PIB y el aumento del gasto en publicidad, pero esa correlación ya no es tan alta

■

soporto una compañía que ha tenido que reformular cuentas o que ha hecho dos profit warning seguidos sin avisar.

Porque no hay nada más ecológico que la ética: si no cuidas a las personas a tu alrededor, a tus empleados, difícilmente vas a cuidar a tus clientes y accionistas. Y más difícilmente vas a cuidar el medio ambiente y la sociedad. La ecología empieza por tus empleados y la gente que tienes alrededor. En los fondos sostenibles hay negocios donde, de entrada, no voy a invertir, como petroleras, aerolíneas, tabaquerías, com-

pañías relacionadas con armamento o juego.

¿No puede ser contradictorio invertir en una compañía en el fondo de small caps que en el fondo de sostenibilidad no invertiría?

No, lo que ocurre es que hay mucho marketing en todo esto. En el fondo de sostenibilidad, aparte de los criterios financieros y de sostenibilidad, tenemos un índice específico de ISR con información de diferentes firmas de análisis. Pero muchas empresas pequeñas y medianas no aparecen porque no envían la información. Por eso todas las grandes están y las pequeñas no, porque no tienen recursos, a pesar de que sus negocios son más sostenibles. Estoy haciendo una labor de concienciación entre las empresas pequeñas, porque va a llegar un momento en que la valoración de una empresa se va a justificar por los valores financieros y por los de ISR. Pero hay mucho marketing y se necesita a un gestor activo que sepa filtrar los negocios y saber si son sostenibles, y tener una convicción.

¿Hay algún sector que vaya a ser disruptivo?

El sector disruptivo va a ser la energía. Lo que va a ser más transformacional va a ser la energía. Hay gente que piensa que va a ser la tecnología, pero para que la tecnología funcione necesita energía. Y mucha de esta energía va a ser renovable. Igual que los bancos nos hemos tenido que reinventar reduciendo sucursales, el sector energético se tendrá que reinventar también. ■