



LOLA SOLANA

GESTORA DEL FONDO DE RENTA VARIABLE SMALL CAPS DEL SANTANDER

«El ahorrador prefiere la seguridad, pero la fortuna sonríe a los valientes»

Lola Solana es la gestora del **Fondo Small Caps del Banco Santander**. Su trabajo es identificar empresas que vayan a resultar rentables para los inversores, grandes y pequeños, que confían en su labor. Con más de 30 años de experiencia en el sector, esta experta les asegura a los que tengan dudas que «el mejor momento para invertir es ya»

Paula Avendaño

Empezar a invertir dinero en bolsa no implica apostar a las grandes compañías. De hecho, las empresas de pequeño y mediano tamaño, conocidas en la jerga de inversión como *small caps*, están dando más rentabilidad que las grandes. Y si alguien sabe de esto en nuestro país, es Lola Solana (Madrid, 1964). A la gestora del fondo Santander Small Caps, le avala una rentabilidad de más del 18% en el último año. Sus buenas cifras respaldan sus ideas de inversión, que en realidad son una sola: «la fortuna sonríe a los valientes».

— **Los ahorradores que quieren empezar a invertir pueden pensar que cuanto más pequeña es la compañía, mayor riesgo hay.**

—Pasa bastante, el pensar que si es una empresa es pequeña, también es más volátil, o tiene menos calidad y más deuda. Todo lo contrario. De hecho, cuando los mercados caen, las pequeñas y medianas compañías aguantan mejor.

— **Muchas son empresas familiares.**

—Exacto. Compañías familiares que pasan de padres a hijos, y precisamente están totalmente involucrados porque quieren dejárselas a sus nietos. Es su vida. En las grandes empresas los directivos se mueven mucho por talonario. En las pequeñas es una cuestión de legado.

— **Y a muchas de ellas les llegarán los fondos europeos ¿son una variable a tener en cuenta para fijarse en dónde invertir dinero?**

—Sí, porque esto es una oportunidad única. Me recuerda a cuando entramos en la Unión Europea en los años ochenta, que España se puso de moda porque todo el mundo quería beneficiarse de la inversión que iba llegando. Ahora es lo mismo. La financiación tendrá que llegar a proyectos que puedan sumar, y eso nos beneficiará a todos.

— **¿En qué sectores estás detectando valor de cara al futuro?**

—Buscamos allí donde puede haber crecimiento sostenido y sobre todo rentable. No se trata solo de crecer por crecer. Nos fijamos mucho en tecnología, en renovables, en todo lo que tenga que ver con digitalización o robótica. También prestamos atención al envejeci-

miento, porque todos vamos a ser viejos y a estar solos, y vamos a necesitar empresas que nos faciliten el camino.

— **¿El entorno inflacionista en el que estamos no perjudica más a las medianas empresas que tienen una menor capacidad de fijar precios?**

—No necesariamente. Normalmente se trata de sectores nicho. Oligopolios, empresas que son líderes en ese ámbito. No hablamos de bancos ni de empresas de telecomunicaciones. Son compañías que llegan las primeras, que como lo hacen tan bien, los competidores no pueden seguirles. Y tienen capacidad de sobra para trasladar costes a sus clientes.

— **Y lo harán.**

—Yo todas las empresas con las que he hablado, pequeñas y medianas, están hablando de subir los precios, evidentemente. Y sus consumidores lo están aceptando porque les interesa el producto. Hay que asumir que todo va a ser más caro. Será temporal, pero dependerá de las nuevas variantes del virus y de como evolucione esto. También de lo que hagan los gobiernos: con la población vacunada esto no puede volver a parar la economía.

— **En el contexto actual, ¿la renta variable es el mejor activo?**

—Sin duda. Principalmente porque te protege de la inflación. Además está la ventaja de que esto no vence, el tiempo juega a tu favor, a largo plazo siempre hay rendimientos positivos en renta variable.

— **¿Incluso con las crisis?**

—Mi experiencia me dice que las caídas, sean grandes o pequeñas, siempre recuperan. Si miras la media de los últimos diez años en renta variable las cifras son buenas. Por eso el mejor momento para invertir es ya. Todas las crisis se superan. El que invirtiera con del 2008 ganó dinero, el que lo hiciera con el *bretxit* igual, y el que invirtió en marzo del 2020, en plena pandemia, también. Porque los mercados se han recuperado con creces.

— **En cambio aquí los ahorradores apuestan más por la renta fija.**

—La gente prefiere seguridad. El español, sobre todo, prefiere invertir en interés fijo al variable. Aunque el fijo sea un 0,1. La gente sue-



Lola Solana, responsable de los fondos de pequeñas y medianas compañías europeas y de renta variable ESG en Santander Asset Management | CEDIDA

«La inversión es como la vida: hay incertidumbre todo el rato, pero hay que aprender a convivir con ella»

le preferir ser funcionarios, a entender. Pues no es así, la fortuna sonríe a los valientes

— **Sobre invertir en base a criterios sociales, ¿se está demostrando ya que se puede ser responsable y rentable a la vez?**

—Por supuesto. Si algo nos ha demostrado esta pandemia es que lo que es esencial, es rentable. En este tipo de empresas tienes un crecimiento sostenido porque el mundo las necesita. Hemos visto que además se comportan bien por-

«Las grandes empresas a veces se mueven por talonario, en las pequeñas es una cuestión de legado»

que su gestión es rigurosa y eso demuestra credibilidad y genera confianza.

— **¿Estamos más concienciados?**

—Es que el inversor quiere que los fondos en los que pone dinero tengan los mismos objetivos vitales que ellos. En general, la forma de invertir es la forma que tenemos de pensar. Estamos viendo que llega mucho dinero a este tipo de productos. Y la sostenibilidad es amplia. Al final no hay nada más ecológico que la ética, si tú

no te comportas bien con tus empleados, difícilmente te vas a comportar bien con el mundo.

— **¿Hay mucha etiqueta verde en este tipo de inversión?**

—Sí, hay mucho *marketing*. Muchas compañías ponen en la sala de reuniones una botella de cristal, en vez de una de plástico. O en el consejo meten dos mujeres y se creen que con eso ya puntúan mejor. Luego rascas un poco y te das cuenta de que la remuneración de sus consejeros está sobredimensionada y la de los empleados no cumple ni con el salario mínimo. Es muy bonito hablar de océanos y de impacto social, pero el camino se demuestra andando.

— **Ahí entran en juego precisamente los gestores.**

—Para esquivar todo esto, yo definiendo la gestión activa. Estudiar mucho. En el ADN del ser humano está engañar: decir que somos mejores de lo que somos.

— **¿Qué podemos esperar de los mercados en el último mes del año?**

—Antes de la nueva variante del virus estaba positiva, ahora sé que se va a generar volatilidad. Habrá que ver como evoluciona, pero si este mes nos vemos con caídas, hay que comprar. Los datos macro siguen siendo buenos, yo hablo con empresas constantemente y sus beneficios van a superar los del 2019 en muchos casos. El consumidor tiene ahorros y quiere consumir.

— **¿Es un buen momento para invertir a largo plazo?**

—Sí, seguro. Pero el ser humano hay una cosa que no tolera: convivir con la incertidumbre. La bolsa es como la vida, que no sabes lo que va a pasar al día siguiente, ni las variables con las que juegas. Mañana puede haber un atentado, una guerra o una pandemia. Hay incertidumbre todo el rato en la inversión, pero hay que aprender a convivir con ella.

— **Paciencia.**

—Warren Buffett lo explicó claramente: si el negocio funciona, la acción irá detrás. Y es así. Esa es nuestra labor, identificar compañías que lo pueden hacer bien, independientemente de las circunstancias del mercado. Lo digo mucho: predecir la lluvia es muy difícil, lo importante es siempre llevar paraguas. Y en eso estamos.