

- **Fondos energéticos que merecen estar en el radar del inversor**
- **Tribunas de COX, LLYC, Renta 4, Umbrella Global Energy, Jupiter AM y Neuberger Berman**
- **Entrevistas a Artech y Dominion**



INVERTIR EN LAS RENOVABLES NUNCA TUVO MÁS SENTIDO...

MIENTRAS LAS NUCLEARES VUELVEN A PRIMER PLANO

Siete décadas impulsando el turismo sostenible, sustentado en la confianza y el compromiso con las comunidades

S&P Sustainability Yearbook Member 2025

Top Employer Large Enterprise 2025

TIME World's Most Sustainable Companies 2024

Newsweek World's Most Trustworthy Companies 2024

Travel *for*
GOOD



SILVIA MORCILLO /
Directora de
Estrategias de Inversión

Europa coge el testigo de unas desplomadas bolsas americanas

Las dudas se han vuelto a sembrar en las bolsas de valores al calor de un Donald Trump que, casi cada minuto y, como nos tenía acostumbrados, no para de dar noticias. Apenas dos meses han pasado desde que juró como presidente de Estados Unidos y empieza a haber dudas sobre si Trump sabe lo que está haciendo. Desde su llegada al poder, la renta variable estadounidense se ha desplomado, y es que su política arancelaria está sembrando la preocupación. Y, de nuevo, han vuelto las dudas sobre el crecimiento de la economía estadounidense. Trump y varios miembros de su gabinete han señalado su voluntad de impulsar a Estados Unidos a una recesión en aras de un anhelado reequilibrio de la economía estadounidense. La política impredecible ya está mermando el sentimiento de empresas y consumidores.

Y mientras tanto, Europa coge el testigo. Por primera vez en años, la renta variable europea sube a mayores ratios que su homóloga estadounidense y cada vez hay más voces que se posicionan del lado del viejo continente. Claro que está por determinar si pesa más la “falta de alternativa” en Estados Unidos o los buenos fundamentos de unas economías que siguen asoladas por los altos niveles de deuda y la baja competitividad.

La volatilidad es la nueva normal de las bolsas. Y parece que nos seguirá acompañando por meses y años. ■

¡Que tengan un feliz trading!

smorcillo@estrategiasdeinversion.com

Ei
ESTRATEGIAS
de INVERSIÓN

ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

La primera revista mensual para invertir en los mercados financieros

Aviso Legal: La información y estrategias ofrecidas en esta publicación no deben ser consideradas recomendaciones personalizadas de asesoramiento e inversión, siendo cada inversor el que deberá valorar los riesgos y tomar la decisión sobre su inversión, y en ningún caso son vinculantes de responsabilidad al resultado económico que de su uso resultara por quienes las pusieran en práctica.

Suscríbase por tan sólo 69 euros al año
Información y suscripción: 902 99 52 88
www.estrategiasdeinversion.com

Edita: PUBLICACIONES TÉCNICAS PROFESIONALES
Plaza de Canalejas, 6 - 3ª planta. 28014 Madrid
Tel.: 91 574 72 22 - Fax: 91 409 59 38
info@estrategiasdeinversion.com
Depósito Legal: M-44979-2005



Ei ESTRATEGIAS de INVERSIÓN

Editor: Juan Ángel Hernández
CEO: José Ignacio Serres
Director General: Manuel López Torrents
Dirección: Silvia Morcillo

Redacción: Raquel Jiménez,
 Natalia Obregón, Ismael Abdelkhalek,
 Alicia Cerrato y Luis Suárez

Análisis: María Mira, José Antonio
 González, Carlos Arenas y Álvaro Nieto

Motor: Wenceslao Pérez Gómez
Viajes: eDreams ODIGEO

Colaboran en este número:
 Daniel Argumedo, Robert Casajuana,
 COX, Umbrella Global Energy, LLYC,
 Renta 4, Neuberger Berman, Jupiter AM,
 Fernando Luque, Wenceslao Pérez Gómez,
 Sergio Ortega y Manuel Barangé.

Dirección de Arte: Javier López

Producción y control de calidad:
 Kamigraf S.L.

Agencias: Shutterstock, Iberonews
 e Infobolsa

Depósito legal: M-12355-2019

Contacto y Publicidad:

91 574 72 22

Redacción:

info@estrategiasdeinversion.com

Suscripciones:

902 99 52 88

Atención al suscriptor:

Javier Serres

suscripciones@estrategiasdeinversion.com

CONTENIDOS

3 EDITORIAL

6 EL MIRADOR

8 MACROECONOMÍA

EN PORTADA

10 Desde la nuclear a las renovables. El mix energético del futuro a examen. Por Natalia Obregón.

14 Firmas: COX, Umbrella Global Energy, LLYC, Renta 4, Jupiter AM y Neuberger Berman

20 Invertir en renovables nunca tuvo más sentido: apuestas por un sector en evolución. Por Luis Suárez.

MERCADOS

30 Cartera tendencial. Análisis de acciones. Por Álvaro Nieto.

34 Análisis fundamental Europa: Schneider. Por María Mira y Rafael Ojeda.

36 Análisis fundamental USA: Dominion Energy. Por María Mira y Rafael Ojeda.

38 Entrevista Más allá del Ibex: Roberto Tobillas, director general de Dominion

40 Entrevista MAB a examen: Claudia Ortiz, Investors Relations Manager de Artech

FONDOS DE INVERSIÓN

50 Fondos energéticos que merecen estar en el radar del inversor. Por Silvia Morcillo y Carlos Arenas.

54 La brújula, evolución de los fondos nacionales. Por Sergio Ortega.

58 Fondos por descubrir: PIMCO GIS MLP & Energy Infraestructur. Por Manuel Barangé.

60 Entrevista a Yashica Reddy, responsable de inversión en renta variable global de Schrodgers

Y ADEMÁS

63 Motor. Por Wenceslao Pérez

64 Viajes. Por eDreams ODIGEO

66 Entrevista a Martin Hahn, CEO de Capital Dynamics





AUDAX RENOVABLES UNA INVERSIÓN DE FUTURO

Generamos **energía 100 %
de origen renovable**
y suministramos electricidad
y gas a clientes
en **7 países europeos**

Valor del IBEX SMALL CAP®



DANIEL LÓPEZ DE ARGUMEDO
Director de Gestión de Divisas en Solutions+

DE LA EUFORIA A LA INCERTIDUMBRE EN EE.UU.

Desde las presidenciales norteamericanas hasta mediados de febrero de este año, EE.UU. ha estado inmerso en un ciclo virtuoso. Las perspectivas de crecimiento no hacían más que subir por las expectativas positivas que traería una rebaja fiscal, una mayor desburocratización y desregulación de la economía. Sin embargo, la nueva administración ha infringido un golpe a la economía disparando la incertidumbre al articular su agenda económica caóticamente. Según Trump y el Secretario del Tesoro la economía debe afrontar un coste de transición, dando a entender que los planes del gobierno continuarán sin modificarse por la negativa reacción de los mercados o de la economía real, como inicialmente se pensaba.

Preocupa a los ciudadanos la perspectiva del empleo y la posible evolución de la inflación por los aranceles. De momento, la cautelosa Fed apunta a que no serían buenos estimadores de crecimiento los indicadores de confianza y lo cierto es que los ingresos personales se mantienen relativamente sólidos en un contexto de creación de empleo estable. Alternativamente, el giro en la política internacional de EE.UU. ha implicado un drástico cambio en la UE y especialmente en Alemania, país que abandona la austeridad fiscal inserta en su Constitución por un modelo que flexibiliza el gasto militar y en infraestructuras. Ya no será el BCE el único actor incentivador del crecimiento. Todos estos acontecimientos han generado una muy fuerte apreciación del euro, quizás excesiva, si consideramos que los fundamentos de la economía norteamericana no han cambiado sustancialmente, pese a lo que parezca y el impacto expansivo fiscal en la Eurozona podría llevar todavía su tiempo. ■



Correcciones en Wall Street con el fantasma de la recesión asomando por la ventana

La primera mitad del mes de marzo ha sido especialmente dura para Wall Street. El S&P 500 experimentó su primera corrección del 10% desde 2023, borrándose de esta manera todas las subidas que había experimentado el índice de referencia tras las elecciones presidenciales de noviembre. Además, a mediados de mes, llegó a cerrar por debajo de su media móvil de 200 días, poniendo fin a una de las tendencias alcistas más largas de la historia, de casi un año y medio.

Los principales protagonistas de estas caídas han sido los Siete

Magníficos, que a mediados de mes entraron en un mercado bajista (-20%). Estos descensos han llevado a los principales índices de Wall Street a experimentar retrocesos en el acumulado anual, pese a cerrar los dos anteriores ejercicios con notables alzas.

Sin embargo, el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, llegó a afirmar que dicha corrección es "saludable", además de calmar a los mercados añadiendo que "no hay garantía de que ocurra" una recesión en Estados Unidos. ■



Indra es, indiscutiblemente, el valor que más subidas experimenta del Ibex 35 en los últimos 30 días, con alzas superiores al 46%, que le aupán al primer puesto entre las compañías que más avanzan este ejercicio. Sin embargo, según el consenso de analistas de Reuters, al valor no le quedaría más recorrido, ya que al otorgarle un precio objetivo de 25,94 euros, el potencial resultante es del -2,85%. Eso sí, abundan las recomendaciones de 'comprar' sus acciones. ■

En la otra cara de la moneda tenemos a **Inditex**, que se sitúa como el valor más bajista del mes después de la presentación de sus resultados. El valor cae alrededor de un 18% pese a obtener un beneficio récord de 5.866 millones de euros, un 9% más que en 2023. Aún así, el gigante textil no se ha quedado sin fuerza en bolsa. Según los analistas que cubren al valor en Reuters, tendría aún un potencial del 15%, además de aconsejar 'comprar' sus títulos. ■

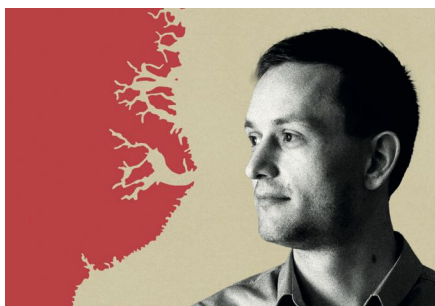


EL PERSONAJE: JENS FREDERIK NIELSEN

Diferente líder, misma respuesta. ¿se esfuma el deseo de Trump de hacerse con Groenlandia?

¿Nueva piedra en el zapato para Donald Trump? Jens Frederik Nielsen, líder del partido independentista Demokraatit, se proclamó ganador de las elecciones de Groenlandia en los comicios del mes de marzo. Sin embargo, pese al cambio en el gobierno de este territorio que (aún) pertenece a Dinamarca, su visión sigue siendo la misma: no quieren formar parte de Estados Unidos.

Nielsen, ex jugador de bádminton con varias medallas en su cuello, lidera el movimiento que planta cara al anhelo de Donald Trump de anexionarse Groenlandia por “motivos de seguridad internacional”, siendo una de las caras visibles de las últimas protestas. “De ninguna manera hablaré con Trump de que Groenlandia vaya a ser parte de EEUU. Groenlandia será Groenlandia”, declaraba,



añadiendo que la isla no se encuentra en venta.

El ganador de las votaciones groenlandesas, además, se muestra molesto con que Rutte, secretario general de la OTAN, no parase los pies a Trump al volver a reclamar el territorio de la isla más grande del mundo, al tiempo que agradece la unidad europea contra los deseos del presidente estadounidense. ■



ROBERT CASAJUANA /
Socio economista SLM

CRECIMIENTO DIVERGENTE E INFLACIÓN INCIERTA

La actual situación macro de la economía mundial, es de una perspectiva de crecimiento para todo el año que debería situarse por encima del 3%. El FMI las ajustó al 3.3% en su último informe de enero. Por lo cual, aun siendo un crecimiento aceptable, se sitúa por debajo del crecimiento medio del 3.7% que hemos visto en las dos últimas décadas. Seguimos viendo unos ritmos de crecimiento desiguales en diferentes economías importantes e incierto por el nuevo escenario proteccionista planteado Trump. En la eurozona ocurre lo opuesto, se ha revisado a la baja hasta el 1% el crecimiento esperado para ese año. Aun así, la divergencia es notable dentro del viejo continente, con economías como la española que con un crecimiento esperado del 2.3% supera claramente al de la eurozona en su conjunto o con el Reino Unido post-Brexit que supera a las primeras 3 economías de la Eurozona: Alemania, Francia e Italia. Estas siguen con crecimientos negativos o muy débiles. En el mundo emergente, India (6.5%) sigue creciendo a unas tasas más aceleradas que China (4.6%) pero esta diferencia podría reducirse por la clara apuesta de China de desplegar medidas de política fiscal y de política monetaria expansivas para los próximos meses. En cuanto a la inflación, después de que se moderara hasta el 2.6% en 2024 para el conjunto de economías desarrolladas, las previsiones son de continuar esta tendencia hasta llegar al 2.1% este año y al 2.0% en 2026. Sin embargo, por el esperado efecto inflacionario de las medidas proteccionistas de Trump, se podría incluso romper esta tendencia bajista para entrar en un nuevo escenario de repuntes de la inflación, que sería más o menos intenso en función de la aplicación más agresiva o menos de los aranceles americanos y la contrarréplica del resto de economías avanzadas. ■



■ **Agenda Abril 2025** ¿Qué mueve el mercado?

Fecha	Interés (más en www.estrategiasdeinversion.com)
01/04/25	PMI Manufacturero de España, Alemania, Eurozona, China y Estados Unidos/ IPC de la Eurozona
03/04/25	PMI servicios de España, Alemania, Eurozona, Estados Unidos, China y Japón/ Precios de producción de la Eurozona
04/04/25	Producción industrial de España/ Pedidos de fábrica de Alemania/ Nóminas no agrícolas y tasa de desempleo de Estados Unidos
07/04/25	Ventas minoristas e índice Sentix de la Eurozona/ Producción industrial y balanza comercial de Alemania
10/04/25	IPC de Estados Unidos/ IPC e IPP de China
11/04/25	IPC de España y Alemania/ PIB de Reino Unido/ Precios de producción de Estados Unidos
14/04/25	Balanza comercial de China/ Informe mensual de la OPEP
15/04/25	Producción industrial de la Eurozona/ Precios mayoristas e índice Zew de sentimiento económico de Alemania/ IPC de Francia/ Precios de importación de Estados Unidos
16/04/25	IPC y cuenta corriente de la Eurozona/ Ventas minoristas, producción industrial y PIB de China/ IPC e IPP de Reino Unido/ Ventas minoristas y producción industrial de Estados Unidos
17/04/25	Decisión de tipos de interés del BCE/ Balanza comercial de Japón
18/04/25	IPC de Japón
21/04/25	Tipos de interés en China
22/04/25	Confianza del consumidor de la Eurozona
23/04/25	Balanza comercial de la Eurozona/ Venta de viviendas nuevas de Estados Unidos
24/04/25	Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania/ Venta de viviendas en Estado Unidos
25/04/25	Ventas minoristas de Reino Unido/ IPC de Tokio en Japón
28/04/25	Ventas minoristas y tasa de desempleo de España
29/04/25	IPC adelantado y PIB de España/ Masa monetaria M3 y confianza del consumidor de la Eurozona/ Confianza de consumidor de Estados Unidos
30/04/25	Cuenta corriente de España/ PIB de la Eurozona/ IPC, precios de importación, tasa de desempleo, PIB y ventas minoristas de Alemania/ Producción industrial y ventas minoristas de Japón/ IPC y PIB de Francia/ PIB y PCE (gasto de consumo personal) de EEUU



JAVIER NIEDERLEYTNER /
Profesor del master en Bolsa y
Mercados Financieros del IEB

Oportunidades de Inversión en Bolsa en el Sector Energético

El sector energético ha sido históricamente uno de los pilares fundamentales de la economía global y un foco de interés para los inversores en bolsa. En este artículo voy a tratar de analizar las principales oportunidades de inversión en el sector energético y los factores a considerar para maximizar la rentabilidad.

1. TRANSICIÓN ENERGÉTICA Y ENERGÍAS RENOVABLES

La transición energética hacia fuentes más limpias y sostenibles es uno de los principales motores de inversión en el sector. Gobiernos de todo el mundo han implementado políticas para reducir la dependencia de combustibles fósiles y fomentar el uso de energías renovables, lo que ha generado un crecimiento exponencial en empresas dedicadas a la energía solar, eólica, hidroeléctrica y biomasa.

Empresas Clave en Energías Renovables

Algunas de las principales empresas cotizadas en bolsa dentro del sector de energías renovables incluyen:

- Iberdrola (IBE.MC): Multinacional española con fuerte presencia en energía limpia.
- Endesa (ELE.MC): Uno de los mayores productores de electricidad en España, con fuerte inversión en renovables.
- Acciona Energía (ANE.MC): Especialista en energías renovables con presencia global.
- Solaria (SLR.MC): Empresa enfocada en energía solar fotovoltaica.

Estas compañías han mostrado un crecimiento sólido en ingresos y valor de mercado, beneficiándose de incentivos gubernamentales y el aumento en la demanda de energía limpia.

2. EL RESURGIMIENTO DEL PETRÓLEO Y EL GAS

A pesar del auge de las energías renovables, el petróleo y el gas siguen siendo esenciales para la economía mundial. En momentos de crisis geopolítica o desajustes en la oferta y la demanda, los precios de estos combustibles pueden experimentar fuertes aumentos, lo que genera oportunidades para los inversores.

Empresas Destacadas en Petróleo y Gas en España

- Repsol (REP.MC): Principal compañía petrolera española, beneficiada sin duda por los altos precios del pe-

tróleo, pero con estrategias de diversificación en energías renovables.

- Enagás (ENG.MC): Empresa clave en la infraestructura del gas natural en España y Europa. Muy involucrada en el desarrollo de la energía basada en el hidrógeno.
- Naturgy (NTGY.MC): Especialista en gas y electricidad con planes de transición hacia energías limpias.

Si bien las energías fósiles enfrentan una transición a largo plazo, aún presentan oportunidades de inversión atractivas, especialmente en tiempos de alta demanda y escasez de oferta.

3. INNOVACIÓN Y ALMACENAMIENTO DE ENERGÍA

Uno de los mayores desafíos de las energías renovables es la intermitencia en su producción. Por ello, el almacenamiento de energía se ha convertido en un sector clave para la estabilidad del suministro eléctrico. Las baterías de litio y las tecnologías de almacenamiento a gran escala han atraído la atención de los inversores.

Empresas en Almacenamiento de Energía

- Iberdrola (IBE.MC) y Endesa (ELE.MC): Inversiones en almacenamiento de energía mediante baterías y proyectos de hidrógeno verde.
- Acciona Energía (ANE.MC): Innovación en almacenamiento y redes inteligentes.

El crecimiento de este sector está vinculado a la adopción masiva de energías renovables y a la necesidad de reducir la dependencia de fuentes de energía intermitentes.

4. ENERGÍA NUCLEAR: UN REGRESO ESTRATÉGICO

Con el aumento en la demanda de energía limpia y estable, la energía nuclear ha resurgido como una opción viable para muchos países. España, aunque tiene una política de cierre progresivo de centrales nucleares, sigue dependiendo de esta fuente en su mix energético.

Empresas en Energía Nuclear en España

- Endesa (ELE.MC) e Iberdrola (IBE.MC): Participan en la operación de centrales nucleares en España.
- Enusa (empresa pública, no cotiza en bolsa): Dedicada al abastecimiento de combustible nuclear.

El aumento en la inversión en energía nuclear en otros países puede afectar a empresas españolas con intereses en esta tecnología. ■



Innovating for a Sustainable World

Inversión en energía solar,
almacenamiento energético,
electromovilidad y tecnología renovable.

Únete a la inversión sostenible
umbrellasolarinvestment.com



TURBO ENERGY
SOLAR INNOVATION



DESDE LA NUCLEAR A LAS RENOVABLES: **El mix energético del futuro a examen**

Europa mira a la energía tras el calvario que ha pasado a cuenta de la guerra de Ucrania, que cambió sus planes de presente y futuro sobre el abastecimiento comunitario. Una nueva mirada para repensar las nucleares, pero también las renovables, para garantizar el suministro y que el coste sea aceptable. Dos visiones diferentes de cómo tratar la energía, pero obligadas a entenderse en este nuevo contexto energético.

POR NATALIA OBREGÓN / REDACCIÓN

LA ENERGÍA EN EUROPA

El Viejo Continente ha vivido una auténtica revolución energética que se desató a cuenta de la invasión rusa en Ucrania. Y es que en marzo de 2022 se alcanzaban precios astronómicos en el petróleo y el gas, los de mayor envergadura de los últimos tiempos. El cambio, la Declaración de Versalles, firmada en mayo de ese año, en la que los 27 acordaron eliminar gradualmente la dependencia de la UE de los combustibles fósiles rusos.

La vinculación energética a Putin de los países del norte, y especialmente de Alemania, varió la mentalidad que nos ha llevado al momento actual: precios a la baja, incluso a cero en la electricidad, y un cambio necesario en la producción y consumo, con modificación sustancial del mix energético.

Si en 2023, el efecto del compromiso con el Acuerdo de París respecto del cambio climático llevó al 24,5% de consumo final bruto en la UE de energía procedente de fuentes renovables, según Eurostat, que dejaba lejos la previsión del objetivo de alcanzar un 42,5% en 2030, el año siguiente la modificación fue sustancial.

Llegaban los precios más bajos de la historia, con caídas del 16% en el coste eléctrico frente al año anterior, salvo en la parte final del año, con demanda que no creció desde la crisis, gracias al bajo consumo industrial. Y hasta 1.480 veces se registraron precios negativos, en niveles récord.

Ganaban terreno las renovables con reducción de emisiones del 59%, con lo que la UE lograba, según las cifras de Eurelectric, la combinación de energía europea más limpia en toda su historia.

Así, el mix de 2024 en la UE viene dado por un 48% de energías renovables, un 24% de nuclear y un 28% de combustibles fósiles, la proporción de este tipo de energía más baja en el ámbito comunitario de toda su existencia. En cuanto a energías limpias, la eólica se mantiene por encima del gas natural en liderazgo, con gran presencia de la hidroeléctrica y la solar fotovoltaica. Esta última supera incluso al carbón, según los expertos de Ember.

¿CÓMO ES LA ENERGÍA EN ESPAÑA?

En España, las renovables alcanzan un 55,8% sobre el total del mix español, lo que supone una mejora a doble dígito, los mejores de su historia. Liderados por la eólica, con un 23% y los más de 22.000 aerogeneradores que operan en nuestro país. Seguido por la nuclear que alcanza un 19%. Como novedad, la solar fotovol-

taica llega al tercer puesto con un 17% y el ciclo combinado pasa al cuarto lugar, que cierra en ese quinto puesto la hidráulica, con un 13%, en cifras de Red Eléctrica.

La cuota de producción libre de emisiones sobre el total, roza el 77%. Más renovables, pero con un mix de producción en línea claramente comunitaria en España, donde el viento, el sol, el agua y la biomasa, de forma global, lideran el mix, seguido de las nucleares.

Y el gran consumidor energético en España es la industria, que en datos de Opina 360 para el Foro Industria y Energía (FIE), más de un tercio del total va a parar en el último año a las fábricas, un 35,4%, seguido del sector servicios, el fundamental en nuestro país con un 34,5%, y el residencial, que alcanza el 30% del total.

LA IMPORTANCIA DE LA ENERGÍA NUCLEAR

El mito negativo de este tipo de energía le persigue constantemente, pero lo cierto es que en 2024 se ha convertido, de forma individual en la UE, en la tecnología líder en la producción energética, una mirada renovada sobre ella, tras los años de ‘nucleares, no gracias’.

La controversia comunitaria que genera lleva a que, frente al caso de las renovables, no se establezcan implementaciones conjuntas desde Bruselas. Pero la necesidad se hizo virtud en marzo de 2023, con las reformas de la Ley de Industria Net-Zero para aumentar la fabricación de ‘tecnologías avanzadas, donde se mencionaban los pequeños reactores modulares (SMR) como una de las tec-

nologías que podían contribuir de forma significativa a la descarbonización, como indica la Asociación Nuclear Mundial.

En octubre de 2023, la Comisión Europea acordaba incluir a las centrales nucleares existentes en las reformas del mercado eléctrico. Muchas de ellas, encaminadas a ampliar la vida útil operativa de las ya existentes, con reglas de diseño específicas para evitar la distorsión del mercado.

Así hablamos de una capacidad de 106 reactores nucleares, 98 GWe que funcionan en 13 de los 28 estados miembro y que, representan, la cuarta parte de la electricidad generada en toda la Unión, según ENSREG, El grupo de reguladores para la seguridad de la energía nuclear.

Es decir, una energía que vuelve a primer plano por su menor coste y las necesidades energéticas comunitarias cada vez más alejadas de la dependencia de terceros y fundamental en el mix futuro de las energías en la UE.

Sólo en el caso español, la espada de Damocles viene de la mano del calendario de cierre pactado para las centrales nucleares que debe culminar en 2035. Y la primera prueba de fuego llegará con la central extremeña de Alcaraz, solo dentro de dos años, en 2027. La sombra del apagón nuclear, es, por tanto, alargada.

PRESENTE Y FUTURO DE LAS RENOVABLES

La energía verde se coloca en primer plano con la mejor tarjeta del sector de producción global, pero las luces también presentan algunas sombras. A pesar del

progreso, hay factores que se ponen sobre la mesa, a pesar de liderar de forma conjunta la generación de energía en Europa.

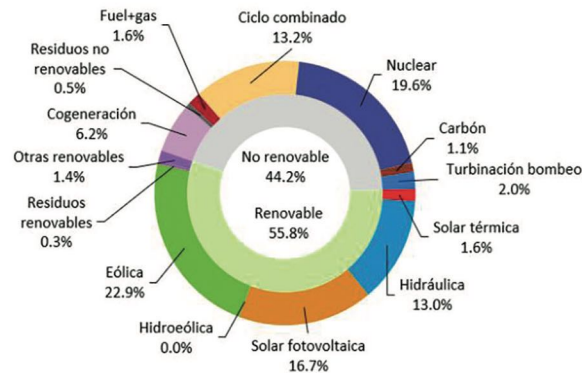
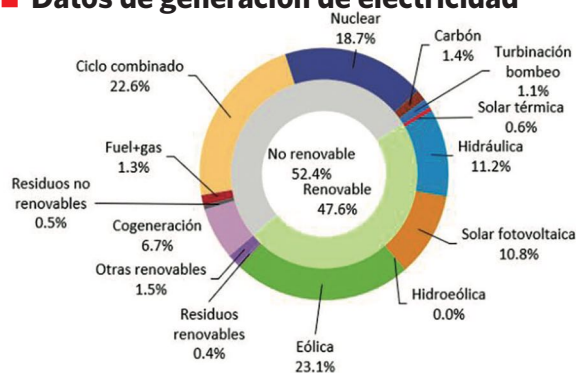
Entre ellas, las elevadas inversiones que requieren, o factores no tan limpios en el caso del reverso de la eólica. También apuntan a la dependencia de la cadena de suministro o la escasez de mano de obra especializada, que amenazan la competitividad comunitaria.

Y, sobre todo, el coste de producción y desarrollo de tecnologías de cero emisiones netas, junto con la I+D+i en la búsqueda de novedades con las elevadas inversiones que requieren. Algo que se ha notado especialmente con la crisis desatada por la invasión en Ucrania, con una Alemania que había echado el freno a la producción de este tipo de energía, todavía insuficiente a pesar de su peso en el mix.

De momento, la Comisión Europea acaba de ofrecer a los países relajar requisitos para conseguir ayudas públicas que agilicen procesos e inversiones en la UE en materia de energía renovable, descarbonización industrial, componentes para baterías o paneles solares. Consultas abiertas hasta el 25 de abril, que luego debatirán país por país. Y es que la burocracia europea sigue funcionando al mismo ritmo que siempre.

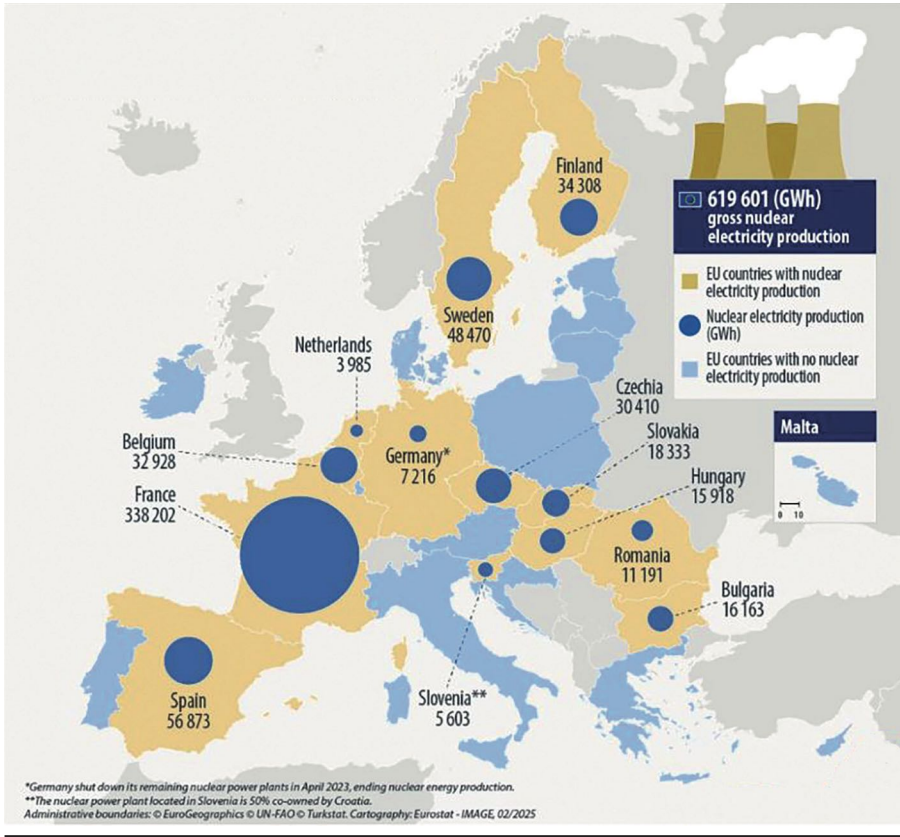
El informe de situación de 2025 sobre la competitividad de las tecnologías de energía limpia, que marca el ejecutivo comunitario, incluye entre sus conclusiones que Europa se enfrenta a una feroz competencia global, y que corre el riesgo de perder terreno en términos de innovación e investigación, como en el caso del »

■ Datos de generación de electricidad



Fuente: Red Eléctrica.

■ Energía Nuclear en la Unión Europea, 2023.
(Producción bruta de electricidad nuclear, GWh)



Fuente: Eurostat.

» desarrollo del hidrógeno verde y la forma de frenar, en determinadas energías, la huella de carbono.

En definitiva, como se define en el paquete de medidas conocido

como 'Objetivo 55', la Unión tiene previsto seguir aumentando la cuota verde para que, de aquí a 2050, la mayor parte de la energía comunitaria proceda de fuentes renovables.

FUTURO DE LA ENERGÍA EN EUROPA

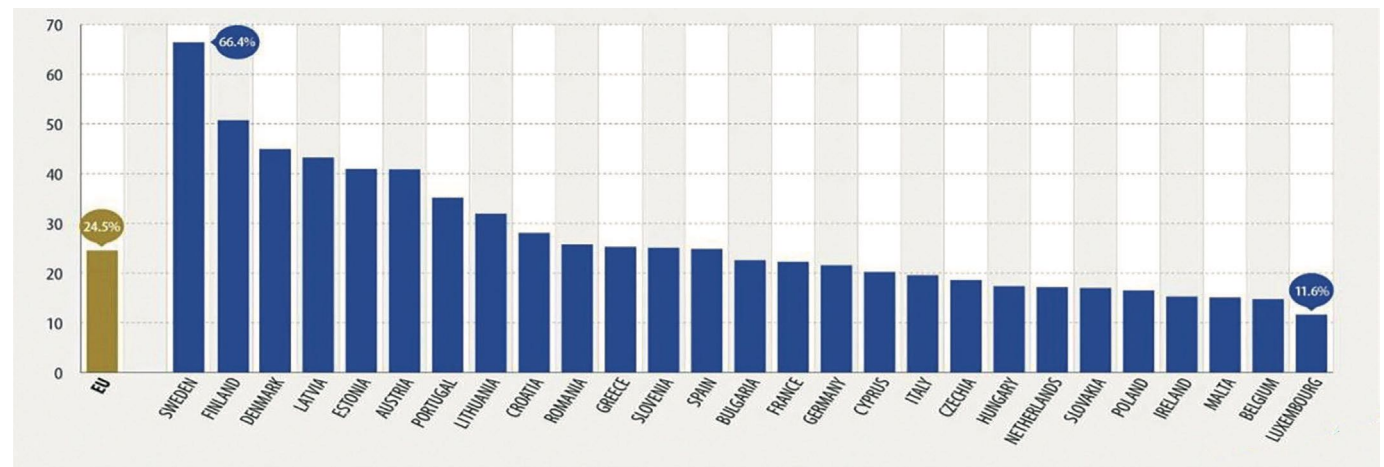
Gana enteros, por tanto, el mix energético renovables-nuclear como modo de independencia europea futura en esta materia y para desterrar, cada vez en mayor medida, los combustibles fósiles.

Uno de los mejores ejemplos son las palabras de Ignacio Galán, el presidente de Iberdrola, en el Foro Económico Mundial de Davos: "Tenemos eólica, hidroeléctrica, solar y nuclear, pero nada de gas y poco petróleo. Además, las renovables son competitivas y las nuevas instalaciones son más baratas de construir que las que requieren combustibles fósiles. Hemos demostrado, al menos, con las centrales nucleares que ya están en funcionamiento, que son seguras, eficientes y absolutamente necesarias".

Todo ello, como forma de ser autosuficiente e independiente energéticamente, todavía es una asignatura pendiente en Europa, como ha demostrado la crisis surgida de la invasión de Ucrania.

Respecto de las inversiones, en el informe 2025 de KPMG, se destaca que el 72% de los inversores confirma que la inversión en activos de transición energética se está acercando, aunque el porcentaje alcanza el 75 todavía en el caso de proyectos de combustibles fósiles. Y es que los riesgos regulatorios son la principal preocupación para los inversores, porque pueden frenar los planes de inversión a medio y largo plazo. ■

■ Proporción global de energía procedente de fuentes renovables en 2023



Fuente: Eurostat.



arteche

M O V I N G T O G E T H E R
A D D I N G E N E R G I E S

A R T E C H E . C O M



NACHO MORENO /

CEO de Cox

Agua y energía: un matrimonio con futuro

Como afirmaba el oceanógrafo Jacques Costeau, a veces olvidamos que el ciclo del agua y el ciclo de la vida son uno mismo, y hoy en día es innegable que hablar de agua implica hablar de energía (y viceversa).

Ambos recursos están intrínsecamente ligados, no tanto por conveniencia sino por necesidad. Tal y como hemos mencionado en numerosas ocasiones, el acceso a ambos es vital para la humanidad y es de hecho, uno de los grandes desafíos globales a los que tenemos que hacer frente. El cambio climático, la presión sobre los recursos hídricos por una escasez cada vez más acuciante de agua y la demanda creciente de energía por parte de nuevas industrias (como los centros de datos) han potenciado aquellos modelos basados en crear sinergias entre ambos recursos, que impulsan una gestión eficiente de los mismos, un acceso sostenible en el tiempo y una reducción de la huella medioambiental.

No podemos olvidar la responsabilidad de cada compañía para construir no solo hacia una economía sostenible, sino hacia una prosperidad sostenible. Claramente no hay una fórmula mágica para conseguirlo, pero todo indica que el camino correcto pasa por la gestión eficiente y óptima de los recursos naturales. Y la mejor manera de garantizar la misma es a través de la combinación de energía renovable con los recursos hídricos.

La realidad es terca, y refleja que la industria global aglutina un 20% del consumo de agua a nivel mundial y el 37% de la energía (según cálculos de la ONU y de la Agencia Internacional de la Energía). A esta cifra hay que añadir la desigualdad imperante en lo que al acceso del agua se refiere: unos 2.000 millones de personas (más del 26% de la población mundial) no tienen acceso a agua potable y más de 4.000 millones sufren una grave escasez de agua en las zonas donde viven. Regiones como el norte de África y Oriente Medio son las más afectadas y está en nuestra mano contribuir a garantizar la disponibilidad de agua para la población y, hacerlo reduciendo el consumo energético. No es por tanto realista pensar en un futuro medianamente próspero y sostenible en el tiempo si las compañías no asumimos la necesidad de garantizar esa gestión eficiente de los recursos naturales.

En Cox hemos convertido esa responsabilidad en nuestra razón de ser. La interdependencia entre ambos recursos es de hecho el pilar de un modelo de negocio pionero e incluso único: nuestras concesiones de agua se nutren de proyectos

energéticos renovables vinculados a ellas, generando un ecosistema eficiente, sostenible y aun así, rentable. La premisa, Energy Follows Water, es tan clara como el agua. A cada activo existente de agua, a cada nueva concesión de agua, le sigue un proyecto de generación de energía limpia que hace que infraestructuras en principio complejas (como puede ser una desaladora de gran capacidad) sean no solo autosuficientes, sino más eficientes. Es un modelo de negocio que garantiza una mayor eficacia en la generación y gestión de recursos hídricos. Infraestructuras como la desaladora de Taweelah son el ejemplo claro del camino a seguir: capaz de abastecer a más de cuatro millones y medio de habitantes de Abu Dhabi reduciendo el uso de demanda externa proveniente de combustibles fósiles gracias a la instalación de un campo solar fotovoltaico, y optimizando el coste de generación de agua.

La industria de desalación vive un claro momento de crecimiento, con previsiones que apuntan a que el mercado mundial roce una necesidad de inversión por encima de los 30.000 millones de dólares de 2030; empujada sin duda por el creciente estrés hídrico. En Cox hemos asumido la responsabilidad que supone ser una de las principales compañías del mundo en la gestión de infraestructuras de (con más de 250 referencias y con presencia en la gestión del 10% de capacidad mundial de desalación instalada). Y hemos optado por un modelo de negocio con el que buscamos inspirar a la industria de desalación, con ese objetivo de lograr prosperidad que garantice el futuro de generaciones venideras.

Y junto a este matrimonio perfecto entre el agua y la energía, Y en ese horizonte hacia un planeta mejor, también emergen el almacenamiento en baterías y las plantas termosolares como soluciones clave y como un mercado a tener muy en cuenta en los próximos años. Las proyecciones de crecimiento del mercado de baterías, a nivel global, pasan por una tasa anual del 21% hasta 2032, según Fortune Business Insights, mientras que la electricidad generada por plantas termosolares podría satisfacer hasta el 25% de las necesidades energéticas mundiales para el año 2050.

Son cifras que dan fe de la transición mundial hacia fuentes de energía más limpias. Una senda en la que la gestión hídrica y la energética deben ir de la mano. El modelo basado en la integración de ambos recursos no es solo viable, sino imprescindible para construir un futuro más resiliente, eficiente y sostenible. ■

La **eficiencia** y la **sostenibilidad** en el centro de nuestra propuesta de valor.

La **tecnología** como elemento transformador.

La **cultura** como base de lo que hacemos.



>1.190M€
Facturación

>70M€
FCF operativo en
2023

RONA:
>20%


DOMINION

**Eficiencia &
Sostenibilidad**

ir@dominion-global.com



ENRIQUE SELVA /

CEO y fundador de Umbrella Global Energy

Turbo Energy, vanguardia tecnológica para una transformación energética global

Estamos viviendo un momento crucial en la transición energética y en el desarrollo de tecnologías para el sector eléctrico a nivel global, y Turbo Energy, filial tecnológica de Umbrella Global Energy especializada en soluciones de almacenamiento energético avanzado, está a la vanguardia de esta transformación.

La transformación de Turbo Energy, pasando de ser un proveedor de dispositivos a un líder en soluciones tecnológicas, atestigua nuestra capacidad de innovación y adaptación. Hemos pasado de ofrecer productos como baterías y otras soluciones de almacenamiento energético a desarrollar soluciones integrales que optimizan la gestión energética a través de software avanzado e inteligencia artificial. Este cambio se refleja, por poner solo un ejemplo, en reciente el lanzamiento de Sunbox Home Lite en España, un sistema de gestión de energía solar diseñado para hogares que utiliza inteligencia artificial para mejorar la eficiencia energética.

Pero en Turbo Energy siempre queremos ir un paso más allá, apostando por una transformación global. En ese sentido, nuestra entrada en Chile con el lanzamiento de Turbo Energy Solutions ha marcado nuevo capítulo en nuestra misión de impulsar soluciones energéticas sostenibles e innovadoras en todo el mundo. Chile, un país con amplio potencial de desarrollo para las energías renovables, representa un mercado ideal para el despliegue de nuestro nuevo modelo de negocio Energy as a Service (EaaS).

Este enfoque permite a las empresas acceder a tecnologías energéticas avanzadas sin realizar grandes inversiones iniciales, asegurando un suministro energético eficiente y sostenible. Así, el pasado mes de marzo, anunciamos nuestro primer proyecto lanzado bajo este modelo en el centro comercial Alto Labranza, en la ciudad chilena de Temuco, que ya ha demostrado su eficacia al garantizar el suministro eléctrico durante el apagón masivo que afectó al país.

Este es solo un ejemplo de la notable expansión internacional de Turbo Energy, pero no el único. A finales de 2024, anunciamos un acuerdo con Connection Holdings en Estados Unidos para introducir las solu-

ciones de almacenamiento de energía solar doméstica de la gama Sunbox en el mercado estadounidense, dando un paso significativo en nuestra estrategia de crecimiento global.

Este acuerdo ha fortalecido la presencia Turbo Energy en el mercado norteamericano, donde ya estaba presente como empresa cotizada en el Nasdaq, y nos ha permitido responder a la creciente demanda de sistemas solares combinados con almacenamiento en ese país.

La tecnología de Turbo Energy no solo se centra en la eficiencia, sino también en la accesibilidad. Al proporcionar soluciones modulares y escalables, empoderamos a usuarios residenciales, comerciales e industriales para reducir su dependencia de fuentes de energía tradicionales.

Nuestros sistemas, gestionados por inteligencia artificial, optimizan el uso de la energía almacenada, permitiendo a los usuarios maximizar la eficiencia de sus instalaciones solares.

Por todo ello, nos encontramos en una posición única para liderar la transición hacia un modelo energético más sostenible en diversos mercados de Europa y América. Ambas alianzas estratégicas, tanto con Connection Holdings en Estados Unidos como con el grupo Smart Dock en Chile, nos brindan la oportunidad de expandir nuestra presencia en el continente americano y abordar nuevos proyectos que impulsen la descarbonización de la energía. Estamos comprometidos a llevar nuestras soluciones innovadoras a nuevos mercados con grandes perspectivas de crecimiento y creemos que la combinación de innovación, diseño, conectividad e inteligencia artificial en nuestros productos ofrece ventajas competitivas que nos diferencian en el sector del autoconsumo solar.

En definitiva, Turbo Energy está redefiniendo el panorama energético con soluciones que no solo satisfacen las necesidades actuales, sino que también anticipan las del futuro. Nos enorgullece tomar un papel de liderazgo en el impulso de la transformación energética, y estamos decididos a seguir innovando para un futuro más limpio y eficiente en todo el mundo. ■

¡Descarbonización, everywhere!

También apostamos por la transición energética fuera de nuestras fronteras. Nuestra primera instalación fotovoltaica en Estados Unidos opera ya abasteciendo a 300.000 hogares.

Naturgy 

naturgy.com





NIEVES ÁLVAREZ /

Reputation & Leadership Senior
Director en LLYC

Almacenamiento, asignatura pendiente de la transición energética

La electrificación del consumo de energía es uno de los pasos para descarbonizar nuestra economía, pero aún queda un largo camino por recorrer. En la última década, el despliegue regulatorio se ha centrado en certificar el origen renovable de la energía: reducir el consumo de combustibles fósiles y desarrollar alternativas libres de emisiones para la generación eléctrica, como la energía solar fotovoltaica o la eólica.

Los resultados han sido positivos. Este 2025 será el primer año en que dos tercios de la producción energética en España provengan de fuentes renovables. Sin embargo, la apuesta se ha demostrado insuficiente para conseguir que la industria, el transporte y los hogares opten de manera generalizada por electrificar su consumo.

Los obstáculos son muy diversos. Abaratar el precio de la electricidad es fundamental y requiere revisar tanto el mercado, como los impuestos incluidos en la factura. Hay consumos casi imposibles de electrificar: un camión o un avión necesitarían baterías tan pesadas para funcionar a base de electricidad que no podrían cumplir su función principal. Y otra de las grandes barreras, tal vez la que necesita una solución más rápida, es la falta de infraestructuras suficientes, tanto para el transporte de los electrones renovables como para su almacenamiento.

El despliegue de los parques de baterías es el eslabón menos desarrollado en dicha infraestructura, a pesar de su conocida relevancia estratégica. En el Clean Industrial Deal presentado por la Unión Europea se establece como paso prioritario para objetivos de transición energética; en Estados Unidos, el almacenamiento es uno de los escasos puntos en común de las administraciones Biden y Trump. Lamentablemente, en España, la regulación estatal, autonómica y local no ha dado aún un impulso definitivo a este eje de trabajo.

Hay que añadir que, como ha sucedido con los parques de energía eólica y fotovoltaica o con la instalación de centros de datos, en la sociedad está creciendo el recelo a los parques de baterías y otras infraestructuras indispensables para el almacenamiento y para la conectividad de la energía renovable generada con la red

eléctrica. En este caso, es especialmente preocupante que dicho cuestionamiento se vincule a presuntos efectos secundarios que carecen de rigor.

El impacto de un parque de baterías es muy limitado. Sus riesgos más mencionados, como el ruido o los incendios, son fácilmente evitables con las medidas de seguridad adecuadas, y de menor gravedad que en otras actividades industriales. En concreto, el riesgo de incendios en los parques de baterías es muy inferior, por ejemplo, al de los depósitos de combustible que encontramos en muchas zonas industriales. Además, el propio parque tiene sistemas antiincendios incorporados como exige la normativa.

Otra de las cuestiones son los planteamientos activistas que aluden a supuestos daños por electromagnetismo y que carecen de fundamento científico. Las baterías no tienen impacto sobre la salud ni dañan el medio ambiente, y cuentan con su propia gestión de residuos, de la misma forma que los parques solares. Muchos parques de baterías tienen transformadores cerca, pero la red de transformadores supera los miles en toda España sin haber generado problema alguno.

El principal condicionante de la ubicación de un parque de baterías es que disponga de acceso a red. Lo idóneo es que se sitúe cerca de las zonas de producción o de consumo para reducir las pérdidas generadas durante el transporte. Por eso, será habitual que se instalen en zonas industriales. La última palabra respecto a la ubicación de los parques la tienen los ayuntamientos, por su potestad para determinar el uso del suelo.

Con todo ello señalaría que la gran tarea pendiente es la divulgación, donde deben implicarse también las administraciones públicas para disipar las teorías acientíficas y consolidar el apoyo social a estos proyectos, sin los cuales, reitero, la transición energética es imposible.

Los criterios orientativos del ministerio o de las administraciones autonómicas, no solo serán muy útiles para aquellos consistorios sin experiencia en la tramitación de este tipo de procesos, sino que permitirán evitar o al menos mitigar el "ruido" mediático y social. El conocimiento y la divulgación es una vez más la base del progreso. ■



sacyr

Sumamos retos,
creamos valor.



sacyr.com





INVERTIR EN RENOVABLES NUNCA TUVO MÁS SENTIDO:

apuestas para un sector en evolución

El sector de la energía es algo más que una jugada defensiva para momentos agitados en los mercados como los actuales. La fuerte apuesta por las renovables y unas perspectivas de mayor consumo energético en Europa ponen en un primer plano a unas compañías dispuestas a aprovechar al máximo nuevos nichos de negocio, como el surgido con el boom de la inteligencia artificial y los centros de datos.

POR LUIS SUÁREZ / REDACCIÓN

El consumo de energía en Europa ha disminuido de forma constante durante los últimos 15 años. Según los cálculos de Goldman Sachs, desde 2008 tres episodios importantes han impulsado un período prolongado de bajo consumo: la crisis financiera mundial, la pandemia de COVID-19 de 2020 y la crisis energética tras la invasión rusa de Ucrania en 2022. Alemania, especialmente afectada por la crisis energética, consume actualmente la misma cantidad de electricidad que en 1990, año de su reunificación.

Entre 1991 y 2008, la demanda de energía europea crecía a una tasa del PIB minus 0,6%, lo que significa que el consumo de energía solo crecería si el crecimiento del PIB real superara el 0,6%. Desde la crisis financiera mundial, esta tasa ha cambiado al PIB minus 1,5 %. Es decir, que el consumo de energía ha tenido menos probabilidades de aumentar, excepto en años de fuerte crecimiento económico.

Y en consonancia, durante 15 años, las utilities europeas han cotizado con descuento respecto a sus homólogos estadounidenses. Esta

brecha se amplió el año pasado, cuando el índice S&P 500 Utilities subió alrededor de un 20%, mientras que el valor de las empresas europeas cayó alrededor de un 5%.

Sin embargo, el consumo energético de Europa podría aumentar entre un 10% y un 15% en los próximos 10 a 15 años. **Alberto Gandolfi, director del equipo paneuropeo de servicios públicos de Goldman Sachs Research**, cree que la reciente evolución de los mercados energéticos europeos podría empezar a mejorar las perspectivas de las utilities europeas en comparación con sus ho-

mólogas estadounidenses. “En nuestra opinión, la reorientación de las expectativas de demanda de energía en Europa, la mejora de la asignación de capital a las energías renovables, la creación de un mercado de PPA líquido en Europa y la bajada de los precios de la energía respaldarían una revalorización relativa de las utilities europeas”, destaca.

Hablar del sector de la energía en Europa es hablar en buena medida de las compañías de renovables, tras la firme apuesta por la descarbonización que han realizado los Gobiernos del Viejo Continente en los últimos años. Y parece que ha merecido la pena. “A nivel de Europa y España creemos que es posiblemente el mejor momento del sector de las renovables en las últimas décadas”, considera **Ángel Pérez Llamazares, analista de Renta 4**, que destaca que “los planes siguen siendo muy ambiciosos”, a lo que se suma además el previsto “crecimiento en redes” para dar respuesta al aumento tanto de la demanda como de la oferta.

Pérez Llamazares apuesta especialmente por “compañías con un ‘track record’ positivo a lo largo de los años que se hayan posicionado de manera inicial en el sector, demostrando su capacidad a lo largo de los últimos años para hacer frente a distintos momentos y desafíos”. En ese sentido, menciona valores como Iberdrola, Acciona Energía y Ecoener, que “son compañías que se posicionaron hace mucho tiempo en el segmento renovable y que han demostrado hacer muy bien las cosas”.

Y luego estarían compañías de más pequeñas y de reciente creación como son las famosas IPPs (productor independiente de energía), que “también han demostrado una gran capacidad para adaptarse a distintas geografías y a distintos escenarios de cada una de estas geografías”. Pero que, además, “tienen planes de crecimiento muy ambiciosos”. “Pasar de 1 a 2 es mucho más que pasar de 100 a 102”, reflexiona el experto de Renta 4, por lo que los niveles de crecimiento son “muy relevantes”. En este caso, la apuesta es Grenergy.



LOS CENTROS DE DATOS DISPARAN LA DEMANDA DE ENERGÍA

Un factor clave para entender las perspectivas crecientes de consumo de energía en Europa es el floreciente negocio de los centros de datos surgido al calor del boom de la inteligencia artificial.

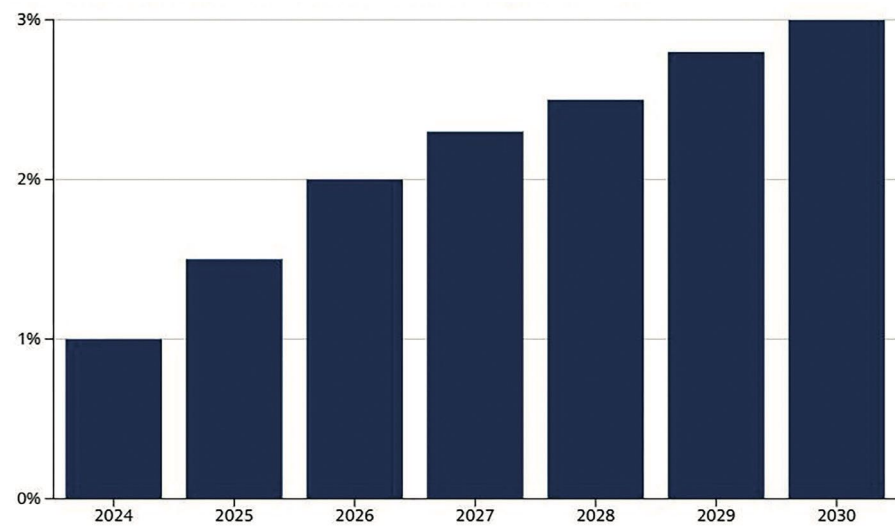
Actualmente, el mercado mundial de centros de datos consume alrededor de 50 GW de energía, pero solo una cuarta parte de esa demanda se concentra en Europa. Sin embargo, Gandolfi avisa de “avances recientes bastante impresionantes”. En España, Alemania, Italia y el Reino Unido, Goldman Sachs estima que la cartera de centros de datos podría alcanzar los 100 GW para el período 2030-2035. En total, esto sugiere que los nuevos

centros de datos impulsarán la demanda energética europea entre 135 y 225 teravatios hora durante la próxima década. (Un teravatio hora equivale a mil gigavatios hora).

“Sin ninguna duda, los centros de datos van a causar un incremento de demanda de electricidad muy relevante”, coincide Pérez Llamazares, que suma a esta tendencia la cuestión del “coche eléctrico y la electrificación de la industria, los hogares, y la economía en general”.

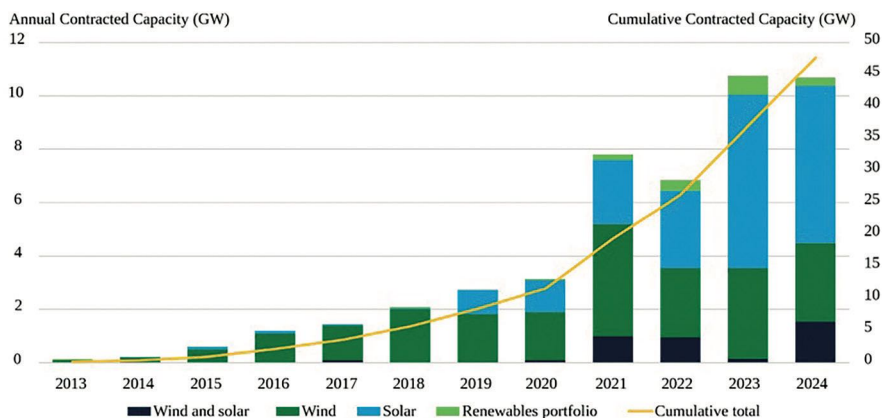
“Las redes aquí son un factor clave porque al final son las que conectan la oferta y la demanda”. En ese sentido, Pérez Llamazares insiste en Iberdrola, que “tiene planes de desarrollo tanto en redes como en renovables muy potentes y de cara al largo plazo quiere »

■ Crecimiento proyectado de la demanda energética europea



Fuente: Goldman Sachs Research

■ Anuncios PPA en Europa 2013 - 2024



Fuente: Re-Source

» dar cabida en su modelo negocio a la gestión de centros de datos”. “Al final les garantiza el 100% de la energía renovable y un suministro constante. En otros casos no es tan fácil de garantizar, por lo que tendrá una vía de crecimiento adicional a los que tiene ahora mismo”.

Cobran especial relevancia en este campo los denominados PPAs (Power Purchase Agreement), contratos de compraventa de energía a largo plazo entre un desarrollador renovable y un consumidor. “Las oportunidades para las energías renovables no se limitan a la demanda de desarrollo”, apunta Paul O’Donnell, socio de Schroders Greencoat. También existe la posibilidad de que la creciente necesidad de los operadores de centros de datos de asegurar la energía para sus instalaciones se traduzca en “un mayor uso de mecanismos contractuales que ayuden a afianzar y mejorar el valor de los activos renovables”.

Estos PPAs “permiten a las empresas satisfacer su creciente demanda de electricidad renovable, al tiempo que proporcionan a los operadores de renovables flujos de ingresos estables, a largo plazo y por contrato”, destaca O’Donnell.

El número y el valor de los PPAs de energías renovables en Europa no ha dejado de crecer en los últimos años, hasta alcanzar cerca de 46 GW de ca-

pacidad contratada acumulada desde 2013. El aumento de la demanda de energía renovable, junto con la volatilidad de los precios de la energía en general, como el gas, “ofrece a los propietarios de activos la oportunidad de fijar precios atractivos a través de estos PPA”, señala el experto de Schroders.

“Las empresas tecnológicas y de servicios públicos mundiales ya están invirtiendo mucho en este campo y se espera que se beneficien de estas tendencias en rápida evolución”, apunta O’Donnell. “Pero se necesita más capital, especialmente de inversores con un horizonte de crecimiento a largo plazo”. Además, “creemos que existen claras sinergias entre el sector inmobiliario tradicional y las inversiones en infraestructuras renovables básicas, lo que se traduce en oportunidades atractivas que pueden desbloquear valor a largo plazo”.

¿QUÉ PASA CON PETROLERAS Y NUCLEARES?

En cuanto a las empresas centradas en los combustibles fósiles, como el petróleo, existen “importantes diferencias en cuanto a las cotizaciones de las compañías entre EEUU y Europa básicamente por temas regulatorios”, explica Pérez Llamazares. EEUU tiene una regulación más laxa y eso hace que tengan rendimientos más altos. A eso se suma como algunas compañías que

apuntaban a crecer en renovables se están echando para atrás, como el caso de BP o de la italiana ENI, añade el experto, aunque matiza que en la parte de biocombustibles siguen teniendo en términos generales “planes ambiciosos de crecimiento”. En ese sentido, “están más baratas en términos de múltiplos frente a las medias históricas y con descuentos relevantes respecto a EEUU”.

El analista de Renta 4 destaca que mientras el petróleo se mueva en niveles en el entorno de los 70 dólares por barril, “todas las compañías son rentables para mantener los generosos planes de políticas de retribución a los accionistas y las estrategias de crecimiento a futuro”, si bien es cierto que “niveles inferiores a 60 pues sí que podrían suponer desafíos para mantener estos planes”.

La otra pata de la mesa es la energía nuclear, que parece volver a un primer plano tras años de ‘mala fama’, sobre todo vistos los efectos que ha provocado el cierre de las centrales en Alemania, donde “se están viendo unas volatilidades muy grandes entre el precio más bajo del día y el precio más alto”.

“Las nucleares son básicas para tener una energía de base en el sistema”, cree Pérez Llamazares, por lo que “en el caso de que se cierren aquí en España o en otras regiones tendrán que ser sustituidas por otra tecnología de base”. La responsabilidad recaería probablemente sobre los ciclos combinados de gas, pero el analista de Renta 4 advierte de que “son caros y subirán el precio de la factura final”, al tiempo que emiten CO2, justo cuando lo que se está buscando es precisamente reducir las emisiones.

“Hay que llegar algún tipo de formato aquí en España para que las retribuciones que tienen estas centrales sean rentables para las compañías que las gestionan”. “Vamos a ver si se dan pasos para alcanzar algún tipo de acuerdo en el sentido de que a las compañías les siga interesando gestionar estas centrales, porque entendemos que al sistema eléctrico le interesa y si la demanda crece, la nuclear será muy relevante”, concluye el experto de Renta 4. ■



UNA INVERSIÓN QUE

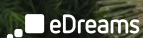
VUELA

eDreams Prime es la mayor plataforma de suscripción de viajes del mundo, y el negocio de suscripción de mayor crecimiento.

Únete a la revolución del turismo e invierte en un modelo de negocio único.

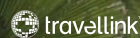
investors@edreamsodigeo.com

eDreams ODIGEO



GOVOYAGES

opodo



liligo.com



ÁNGEL PÉREZ LLAMAZARES /

Analista financiero en Renta 4 Banco

Inversión en renovables: ¿estamos preparados para el crecimiento del sector?

Anivel global se está viviendo el mejor momento en las últimas décadas en el marco de las energías renovables. A pesar de la incertidumbre provocada principalmente tras la entrada de Trump, la transición energética en Europa está avanzando con fuerza gracias a la inversión en infraestructuras y los planes de crecimiento que están adoptando las compañías tanto en redes eléctricas como en tecnologías renovables. Las administraciones públicas están favoreciendo a las empresas privadas de energía para que inviertan en este tipo de activos que van encaminados hacia la descarbonización. Actualmente, el sector energético está marcado por factores como el escenario geopolítico actual, una demanda creciente de electricidad o la necesidad de avanzar hacia un modelo más limpio.

La geopolítica es especialmente relevante en este sector en Europa, ya que no tenemos fuentes de energía propias, salvo en el caso del sol, del viento y en algunos sitios del agua.

A nivel macroeconómico, la reducción de tensiones con países como Rusia podría facilitar el acceso a materias primas como el gas y abaratar los costes. No obstante, es necesario que Europa alcance la independencia energética y, para lograrlo, es fundamental llevar a cabo medidas que favorezcan los planes de desarrollo en infraestructuras en cada uno de los países y diversificar el mix energético para asegurar el abastecimiento energético.

Por tipología de energías renovables, la fotovoltaica y la eólica en sus dos vertientes (marina y terrestre) presentan planes de crecimientos muy importantes. En concreto, la fotovoltaica es la renovable que tiene mayor potencial de crecimiento en términos absolutos por su precio, facilidad y rapidez de instalación. En España, la irradiación solar y el marco regulatorio favorable al uso de las energías renovables convierten a la energía fotovoltaica en una de las más atractivas tanto para el autoconsumo como para la producción a gran escala por parte de empresas de energía, siempre y cuando se consigan firmar acuerdos bilaterales con terceros, ya que el enorme volumen de producción en horas pico lleva a la obtención de precios muy bajos e incluso nulos.

Por su parte, los biocombustibles en especial el biometano cuentan con la atención de muchas compañías e inversores que están poniendo el foco en este segmento. Aunque en este momento no cuente con mucha visibilidad, se espera que haya un fuerte desarrollo que permita la obtención de rentabilidad

razonablemente atractiva en los próximos años.

En cuanto al hidrógeno verde, es una de las tecnologías que tiene mayor potencial, pero su viabilidad está supeditada a la escalabilidad de los electrolizadores. Estos deben ser más asequibles y es fundamental que haya una oferta y una demanda que permita que el hidrógeno verde pueda seguir desarrollándose. El hidrógeno verde además se perfila como una gran apuesta para encaminarse a la descarbonización industrial.

Uno de los principales desafíos que presentan las energías renovables, especialmente la eólica y la fotovoltaica, es la intermitencia en el suministro ocasionada por condiciones climáticas donde los ciclos combinados junto al almacenamiento energético van a jugar un papel fundamental. En este escenario, las baterías se podrían posicionar como elemento clave para garantizar la estabilidad del suministro eléctrico.

RETOS DE INVERSIÓN EN ENERGÍAS RENOVABLES

El sector energético tiene grandes oportunidades para invertir, pero también conlleva una serie de riesgos con los que se debe contar. Ejemplo de ello es la regulación que es indispensable tenerla en cuenta para hacer una buena previsión a futuro. Las organizaciones públicas deben impulsar regulaciones más favorables que permitan obtener unos rendimientos más altos a las compañías para que puedan desarrollar toda la red a nivel europeo.

Otro riesgo a vigilar es la gestión de las cadenas de suministro que deben ser gestionadas de manera proactiva y óptima por parte de las compañías, haciendo una correcta planificación para el abastecimiento de los diferentes recursos y materiales que permitan evitar los cuellos de botella.

La creciente demanda de mano de obra cualificada ha desencadenado en otro de los riesgos, que es la escasez de talento. Para paliar este desafío, es imprescindible que las instituciones públicas y las compañías de manera interna capaciten a personas para hacer frente a estos proyectos.

La obtención de permisos en ocasiones se dilata e impide que se desarrollen los proyectos en tiempo y forma. Por ello, es muy importante contar con las capacidades necesarias para evitar retrasos y que se puedan cumplir los planes de las compañías.

La modernización y digitalización de infraestructuras ya existentes son fundamentales para que las plantas funcionen correctamente y puedan seguir operando de forma eficiente. ■

Passion drives us



izertis

**Passion for
Technology**



MAXIMILIANO ROHM /
Gestor de cartera de Neuberger Berman

Invertir con convicción y paciencia, también sobre el sector energético

Históricamente, invertir en el sector energético no ha sido demasiado interesante. La demanda de electricidad prácticamente no ha crecido en las últimas décadas: en EEUU creció un 0,1% anual entre 2010 y 2020; en Europa cayó desde su pico en el 2008. ¿Las razones? Poblaciones que no han crecido significativamente, 'offshoring' de sectores manufactureros, avances tecnológicos y procesos industriales más eficientes, entre otras.

Ahora todo está cambiando. El riesgo climático motivó un proceso de transformación energética y la electrificación de nuestras economías. Recientemente, con infraestructuras energéticas cada vez más modernas, muchos países comenzaron a electrificar su transporte e industrias.

Por otra parte, la digitalización de nuestras vidas no solo produce mayor consumo energético, sino que permitió un crecimiento explosivo en la cantidad de información digital, fundamental para el progreso de la Inteligencia Artificial -- que requiere de una cantidad impresionante de electricidad. En un informe reciente, la consultora McKinsey estima que en los próximos 5 años el consumo energético de 'datacenters' en EEUU se triplicará a aproximadamente 90 giga vatios -- ¡más de 3 veces el consumo de toda la ciudad de Nueva York! No nos sorprende que la Agencia Internacional de Energía (AIE) estime que el crecimiento de la demanda de electricidad global se acelere del 2,5% en 2023 a un 4% este año.

De repente, este sector 'aburrido' resulta muy atractivo. Con mayor demanda eléctrica y precios cada vez más altos, las empresas del sector --y del ecosistema-- tienen perspectivas interesantes. Entonces, ¿es una temática atractiva? Lo fue, y posiblemente lo siga siendo durante los próximos años, pero los riesgos son considerables. La euforia actual nos remonta a principios de siglo, cuando parecía que el petróleo se acababa, Goldman Sachs predecía que su precio llegaría a los USD 200 (¡de esa época!), y el sector de energía alternativa despegaba. Al poco tiempo, la crisis financiera del 2008 hizo que esta temática de inversión desapareciera por años.

¿Riesgos considerables? Valoraciones excesivas, actividades altamente reguladas y sensibles a dinámicas

geopolíticas, inversiones enormes, tecnologías disruptivas, empresas nuevas con modelos de negocios aún no probados -- todas dinámicas que contribuyen a un nivel de riesgo e incertidumbre que debería preocupar a todo inversor interesado. Por ejemplo, no nos sorprendería que nuevas innovaciones tecnológicas resulten en niveles de eficiencia energética significativamente mayores a los estimados actualmente.

En el fondo Neuberger Berman Global Equity Megatrends, hace dos décadas que venimos invirtiendo en 'Infraestructura Energética', megatendencia mediante la cual nos enfocamos en empresas que participan de la modernización de los sistemas energéticos. Hemos invertido en empresas como Vistra, una de las principales generadoras y distribuidoras de electricidad en EEUU, y en Quanta Services, empresa líder en el diseño, desarrollo y construcción de proyectos de infraestructura energética. Sin embargo, la euforia por todo lo que es Inteligencia Artificial --y la energía necesaria para desarrollarla-- hizo que estas empresas coticen a valoraciones incómodas.

Por esta razón, mientras muchos inversores temáticos han incrementado su exposición, nosotros la hemos reducido.

En definitiva, las empresas que participan de esta transformación energética tienen un futuro interesante, pero eso no garantizará un final feliz para quienes inviertan a valoraciones excesivas, o ignoren otros riesgos, incluyendo la inevitable volatilidad inherente.

En nuestro caso, nuestro enfoque temático nos permite invertir con convicción y paciencia durante períodos de mayor incertidumbre.

Por otra parte, con nueve megatendencias, tenemos mayor flexibilidad y estamos bien alineados con nuestros inversores. Además, preferimos concentrarnos en muy pocas empresas lideradas por socios operativos a los que tenemos muy buen acceso, y que estén bien alineados con nosotros como inversores minoritarios. Finalmente, es clave invertir a valoraciones razonables porque esto protege el portafolio durante períodos difíciles: '¡no duele lo mismo caer desde el primer piso que desde el octavo!' Estas son las prácticas que desde 1991 nos han dado resultados muy satisfactorios. ■

TU INVERSIÓN SEGURA



Ciao, Italia!

Llevamos la movilidad flexible a nuevas fronteras



www.corporate.alquiler.es


AMADEO ALENTORN /

Gestor del fondo Global Equity Absolute Return y director del equipo de Renta Variable Sistemática de Jupiter AM

El ocaso del mito de las 'Siete Magníficas', un cuento para inversores que se desmorona

Durante los últimos años, el mercado ha estado obsesionado con la narrativa de las "Siete Magníficas", un grupo de empresas tecnológicas que han dominado la atención de inversores y analistas. Sin embargo, desde el principio, esta categorización carecía de fundamento como grupo de inversión y responde más a una necesidad de simplificación que a un análisis riguroso de sus perspectivas. Refleja un sesgo de comportamiento humano que nos lleva a estructurar la realidad en relatos sencillos, como los cuentos de la infancia. En los mercados, esta tendencia se traduce en etiquetas como "Siete Magníficas", "FAANG" o "GRANOLA", que facilitan la comprensión de fenómenos complejos, aunque a menudo a costa de ignorar matices clave.

En el caso de estas grandes tecnológicas, su denominador común ha sido la exposición a la inteligencia artificial y el fuerte rendimiento alcista que experimentaron en los últimos años. Sin embargo, agruparlas bajo una misma etiqueta pasa por alto diferencias capitales en sus modelos de negocio, perspectivas de crecimiento y desafíos competitivos, lo que puede llevar a decisiones de inversión erróneas, ya que no todas las empresas dentro del grupo enfrentan los mismos riesgos ni tienen las mismas oportunidades de futuro.

Tesla, por ejemplo, ha perdido cerca del 40% de su valor este año. Si bien fue pionera en la industria de los coches eléctricos, la competencia ha aumentado drásticamente, especialmente con los fabricantes chinos que ofrecen vehículos de mejor calidad y a precios más bajos. Su posición dominante está en entredicho. Su ventaja competitiva se ha erosionado hasta el punto en que algunos analistas consideran que ya la ha perdido.

Por otro lado, Nvidia sigue liderando el sector de los semiconductores, a pesar de la creciente competencia. Su capacidad de innovación sigue siendo un motor de crecimiento, aunque los avances en inteligencia artificial y nuevos competidores como DeepSeek y Mistral podrían afectar sus márgenes de beneficio en el futuro. La pregunta clave es si el avance en modelos más pequeños y eficientes de inteligencia artificial podría poner en duda el volumen de ventas de chips de alto rendimiento y los márgenes extraordinarios que Nvidia ha disfrutado hasta ahora. A medida que la IA se vuelve más accesible y asequible, la necesidad

de costosos chips avanzados podría disminuir, afectando su posicionamiento.

La lección que nos deja todo lo anterior es que los inversores no deben enamorarse de una narrativa sin evaluar constantemente la salud financiera y competitiva de cada empresa. Una de las trampas más comunes en el mercado es la falta de reevaluación de la tesis de inversión.

En este sentido, abundar en el caso de las "Siete Magníficas" como un grupo homogéneo ha sido alimentar un mito. Si bien algunas de estas compañías seguirán siendo líderes en sus respectivos sectores, otras podrían enfrentarse a un entorno adverso que las aleje de su estatus de dominancia.

Las mejores oportunidades pueden no estar en estas grandes empresas, sino en compañías menos conocidas que aplican la inteligencia artificial de manera efectiva en sectores como la atención al cliente en bancos asiáticos, la investigación farmacéutica o la industria química. Estas aplicaciones, aunque menos llamativas, generan valor tangible y mejoran la eficiencia de los negocios.

El verdadero desafío para los inversores es identificar qué empresas realmente tienen el potencial de monetizar sus inversiones en tecnología. Muchas empresas tecnológicas han realizado grandes inversiones en IA, pero la clave será cuáles podrán convertir esas innovaciones en flujos de ingresos sostenibles. Además, la creciente competencia dentro del ecosistema tecnológico podría beneficiar a compañías más pequeñas, con estructuras de costos más livianas y mayor agilidad para adaptarse a las necesidades del mercado.

En este contexto, las bolsas europeas han comenzado a destacar, con el IBEX entre los índices de mejor rendimiento del año, lo que refuerza la importancia de adoptar una visión global. Y el cambio de liderazgo en los mercados tiene probabilidades de continuar. Históricamente, las valoraciones de mercado han sido un factor determinante a largo plazo. Europa y los mercados emergentes han mantenido precios más bajos que el estadounidense durante años. Aunque esto no garantiza ventajas inmediatas, en un horizonte de 3 a 5 años, el precio de entrada en un mercado sí condiciona su rentabilidad futura. Con las valoraciones del mercado americano en niveles históricamente elevados, es improbable que las rentabilidades del 20% anual vistas en los últimos dos años se sostengan en el tiempo. ■

Hola, somos squirrel



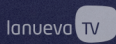
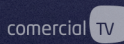
Somos Publicidad



Brandinaction



Somos Contenidos



Somos Network



Somos Tecnología



Análisis de los valores Europeos líderes en energía

MARÍA MIRA / Estrategias de Inversión

Los grandes grupos energéticos europeos desarrollan soluciones integradas de generación y comercialización de energía, desarrollo de infraestructuras necesarias para la transición hacia la descarbonización y trabajan además con un mix de tecnologías cada vez más amplio, generando energía eólica, solar, fotovoltaica, hidráulica, con biometano, geotérmica y nuclear. Estos grupos desarrollan redes para canalizar el abastecimiento de su energía y cubrir sus actividades de compras-venta tanto al por mayor como a sus clientes finales. A toda esta foto del negocio energético hay que añadirle la tecnología, la sistematización de procesos, automatización y control tecnológico de la seguridad.

Esta sería como digo, la foto general a nivel europeo, pero es necesario puntualizar que el mapa energético del Viejo Continente muestra grandes contrastes. Empezando por Alemania y su fuerte compromiso con la generación renovable y libre de nucleares y siguiendo por el extremo opuesto, Francia y su apuesta no solo mantener, sino reforzar la generación nuclear, siguiendo por el Sur, soleado y ventilado, España, Italia, que buscan reforzar su capacidad de generación en tecnologías que le son ventajosas como la solar, fotovoltaica y eólica, y que a su vez favorece el desarrollo de la energía vía hidrógeno verde, muy dependiente de la generación solar para su desarrollo.

Además de una transición energética imparabile hacia la descarbonización, el cuestionamiento de si nucleares si o no, el sector ha vivido un shock brutal con la guerra de Ucrania, y ha tenido que rebajar su dependencia de Rusia y lidiar con una volatilidad de precios que se ha llevado por delante a grandes compañías del sector. A punto, o eso esperamos, de finalizar el conflicto, el sector en general a nivel europeo tendrá que reorganizarse y revisar sus fundamentos para adaptarse a una nueva situación que, por el momento, está sin determinar.

Como inversores podemos participar de la readaptación europea a la nueva situación energética que sin duda traerá gran-

des oportunidades. Realizamos una comparativa en cuanto a valoración de los grandes grupos energéticos europeos.

De un vistazo vemos que las 9 compañías mantienen balances solventes con apalancamiento moderado (DFN/EBITDA medio en torno a 2,7x). Solo EON se acerca a las 4x, pero no lo supera. En cuanto a la rentabilidad, el ROE medio para estas 9 compañías es del 13%, nada mal en un contexto de política monetaria como el actual con tipos a la baja. La rentabilidad sobre aportaciones de los socios más destacable es la de Endesa, en el 28,38%, seguida de la italiana Enel, en el 19,22%. También importante la rentabilidad de sus activos (ROA), con media en el 3,10%, destaca Acciona Energía y Endesa con ROA por encima del 4%. Para el accionista que busca rentabilidad sobre dividendos, con media en torno al 5,5%, la más rentable es Engie, 9,69%, seguida de Eni, Enel, EDP y Endesa con rentabilidad dividendo-Yield superior al 5%. En síntesis, por rentabilidad las mejores posiciones son por tanto para Endesa y Enel.

En una valoración por ratios y múltiplos bursátiles y bajo nuestra previsión de resultados para el cierre de 2025, el crecimiento medio del beneficio por acción esperado para este año es modesto, +1,61% para este grupo de compañías. Esta media esconde grandes diferencias, como una previsión de impulso en el BPA de más del 60% para Acciona Energía, hasta una caída del BPA de más del 32% para RWE o más del 20% para Engie. Utilizamos el ratio PEG, que ajusta el PER con el crecimiento estimado para el BPA para una mejor valoración. Bajo este ratio, la mejor posicionada, es decir, la más barata en el mercado es Acciona Energía, PER 9,39x y PEG 0,15x; seguida de Endesa con un PER de 12,25x y un PEG de 3,03x. Por múltiplo sobre cash Flow operativo (PCF), ENI, EDP y Enel cotizan por debajo de la media y para cuatro de estos grupos el mercado paga menos de 1x su valor en libros, por tanto, cotizan con fuerte descuento sobre su valor contable.

En síntesis, en una valoración por ratios, el mayor descuento es para Acciona Energía, EDP y en tercer lugar la italiana ENI. ■

2025e	RENTABILIDAD			RENTABILIDAD
	ROE	ROA	YIELD	DFN/EBITDA
Acciona Energ.	9,25%	4,05%	2,36%	2,32
Endesa	28,38%	4,63%	6,20%	1,92
Iberdrola	11,29%	3,56%	3,64%	3,50
EDP	7,43%	2,23%	6,47%	3,62
Engie	13,22%	2,25%	9,69%	3,10
Enel	19,22%	3,70%	6,45%	2,28
ENI	9,49%	3,59%	6,95%	1,07
RWE	4,64%	1,46%	3,35%	3,21
EON	14,13%	2,42%	4,12%	3,85
MEDIAS	13,01%	3,10%	5,47%	2,76

Ratios calculados con la cotización al cierre del 27/03/2025 y estimaciones propias (E) en base a consenso del mercado

2025E	CRECIMIENTO		RATIOS			
	CBA	PER	PEG	PCF	EV/EBITDA	PVC
Acciona Energ.	61,90%	9,39	0,15	5,83	6,09	0,87
Endesa	4,04%	12,25	3,03	6,36	6,38	3,47
Iberdrola	2,31%	15,16	6,75	7,05	9,05	1,76
EDP	2,37%	9,95	4,19	3,74	6,25	0,74
Engie	-20,45%	9,56	-	3,45	6,05	1,26
Enel	-2,36%	10,66	-	4,6	6,61	2,04
ENI	-3,51%	8,68	-	3,4	3,74	0,82
RWE	-32,22%	15,48	-	6,76	8,26	0,72
EON	2,39%	11,96	5,00	5,73	8,45	1,69
MEDIAS	1,61%	11,45	3,82	5,21	6,76	1,49

Ratios calculados con la cotización al cierre del 27/03/2025 y estimaciones propias (E) en base a consenso del mercado



Actualización de la cartera tendencial

Con el mes de marzo llegando a su recta final en el momento en que escribo el presente artículo, vamos a establecer un análisis detallado de la situación actual de la Cartera Tendencial de Estrategiasdeinversion.com, siendo este año 2025 un año importante, puesto que, en las últimas semanas hemos asistido a la puesta en marcha de los aranceles a México y Canadá de un 25% por parte de los Estados Unidos, quien también ha establecido aranceles del 20% a los productos provenientes del mercado Chino, de modo que, la guerra comercial iniciada por el presidente Trump comienza a tomar forma durante estas últimas semanas.

POR **ÁLVARO NIETO** / ANALISTA TÉCNICO DE EI

En este sentido, la Cartera Tendencial de estrategias de inversión, se encuentra en estos momentos con 7 posiciones activas, 6 de ellas son compañías pertenecientes al mercado español y, una compañía pertenece al mercado estadounidense, de modo que, cumplimos con los requisitos impuestos, puesto que el S&P 500 ha bajado de “muy fuerte” a “fuerte” a consecuencia de las correcciones producidas durante las últimas semanas.

De este modo, debido al peso del mercado español en la cartera tendencial, hay que seguir de cerca los próximos movimientos que pueda

llevar a cabo Estados Unidos frente a la Unión Europea con el posible establecimiento de aranceles.

Por su parte, mantenemos en vigilancia una compañía más del mercado estadounidense, siendo una compañía minera de oro, puesto que, el oro está presentando un nivel de fortaleza muy elevado debido a las tensiones geopolíticas que tenemos activas a nivel global.

ACCIONES DEL MERCADO ESPAÑOL

ACS (ACS) se encuentra inmersa en una fase expansiva que se aproxima a los 10 meses de duración, con un porcentaje de subida desde su entra-

da en cartera a finales de mayo del año pasado que ya ronda el 32%. En este sentido, en ACS nos encontramos con un stop loss que ha sufrido varias actualizaciones durante las últimas semanas, situándose en estos momentos a un cierre diario por debajo del último mínimo creciente en los 50,90€ por acción.

Además, el oscilador MACD comienza a registrar una posible limpieza de los niveles de extrema sobrecompra, con cortes descendentes activos. De este modo, mantenemos un primer nivel de soporte que está sosteniendo al precio en el área de los 52,90€ por acción, por lo que el precio por el momento se encuentra produ-

ciendo una consolidación en tiempo alrededor de dicho nivel de soporte.

Aena (AENA) Es otro de los activos del mercado español que ha producido una consolidación significativa durante las últimas semanas, manteniendo un importante objetivo de continuación de tendencia en las inmediaciones de los 234,2€ por acción, al proyectar al alza la anchura del rango lateral completado entre los 192,6 y los 212,4€ por acción.

En este sentido, la cotización de Aena nos aporta en estos momentos una rentabilidad del 15,76%. Además, podemos observar que, el oscilador MACD ha consolidado los niveles de sobrecompra sin sacrificar la inercia positiva y, recientemente se han activado de nuevo cortes ascendentes.

En este sentido, en el momento en que asistamos a un precio de cierre diario por encima de los 221,2€ por acción, se producirá una nueva actualización al alza de la condición de stop que, por el momento, continúa situada a un cierre diario por debajo de los 203,6€ por acción.

Tenemos más acontecimientos positivos en la cotización de Aena, puesto que, el precio ha producido importantes apoyos sobre la media móvil simple de 50 sesiones (línea verde), por lo que seguimos siendo optimistas con la evolución de Aena durante las próximas sesiones / semanas.

Caixabank (CABK) Continúa experimentando avances significativos durante las últimas sesiones / semanas siendo un hecho importante, puesto que, el precio continúa produciendo un recorrido importante desde su entrada en fase expansiva.

En este sentido, desde su incorporación a la Cartera Tendencial en la sesión del pasado viernes día 10 de enero a un precio de entrada de 5,63€ por acción, Caixabank nos aporta una notable rentabilidad del 28,67%.

Por este motivo, nos encontramos ya en una posición de defender los beneficios obtenidos pese a las pocas semanas de estrategia en el activo»

■ **FIGURA 1. ACS (ACS) en escala diaria con volatilidad (gráfico central superior), MACD (gráfico central inferior) y actividad de contratación (ventana inferior).**



Fuente: ProRealTime y elaboración propia.

■ **FIGURA 2. Aena (AENA) en escala diaria con volatilidad (gráfico central superior), MACD (gráfico central inferior) y actividad de contratación (ventana inferior).**



Fuente: ProRealTime y elaboración propia.

■ **FIGURA 3. Caixabank (CABK) en escala diaria con volatilidad (gráfico central superior), MACD (gráfico central inferior) y actividad de contratación (ventana inferior).**



Fuente: ProRealTime y elaboración propia.

» de Caixabank. De este modo, situamos la condición de stop a un precio de cierre diario por debajo de los 6,826€ por acción. Siendo este nivel el último mínimo creciente de la tendencia alcista que arrastra el activo.

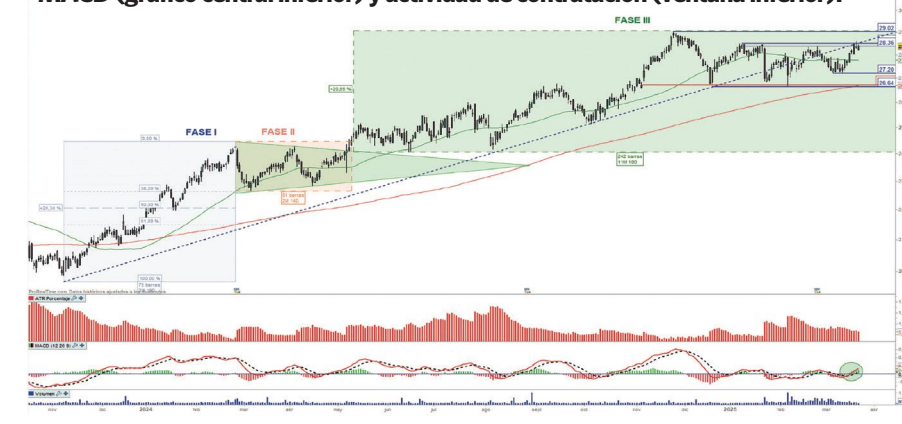
Además, el oscilador MACD continúa situado en niveles de extrema sobrecompra, niveles que no son gratuitos, de modo que, consideramos como altamente probable que el activo produzca un periodo de consolidación en el corto plazo.

Logista (LOG) Continúa siendo el activo español que nos acompaña por más tiempo como posición activa en la Cartera Tendencial de estrategias-deinversion.com, desde su entrada a mediados del pasado mes de mayo, el activo nos aporta una subida del 6,23% tras producir un importante reparto de dividendos durante las últimas semanas, de modo que, continuamos a la espera de que la tendencia alcista fondo tenga continuidad en el activo, siendo necesario que el precio produzca un cierre diario por encima de los máximos históricos producidos en la sesión del pasado lunes día 25 de noviembre en los 29,02€ por acción. En el momento en que el precio produzca la superación de dicho nivel, actualizaremos al alza la condición de stop que, en estos momentos se encuentra a un precio de cierre diario por debajo de los 26,71€ por acción.

Además, en el oscilador MACD estamos detectando hechos interesantes, puesto que, el oscilador está volviendo a situarse por encima de la frontera del nivel 0, manteniendo cortes ascendentes activados, siendo esta una primera señal de que el momentum se está tornando positivo en la cotización.

Indra (IDR) El activo está muy cerca de producir la activación de cortes descendentes en el oscilador MACD, el cual continúa situado en niveles de extrema sobrecompra, por lo que es necesario que asistamos a una nueva corrección en el precio que permita purgar los niveles de sobrecompra.

FIGURA 4. Logista (LOG) en escala diaria con volatilidad (gráfico central superior), MACD (gráfico central inferior) y actividad de contratación (ventana inferior).



Fuente: ProRealTime y elaboración propia.

FIGURA 5. Indra (IDR) en escala diaria con volatilidad (gráfico central superior), MACD (gráfico central inferior) y actividad de contratación (ventana inferior).



Fuente: ProRealTime y elaboración propia.

FIGURA 6. Telefónica (TEF) en escala diaria con volatilidad (gráfico central superior), MACD (gráfico central inferior) y actividad de contratación (ventana inferior).



Fuente: ProRealTime y elaboración propia.

Bajo esta premisa, mantenemos nuestra condición de stop ajustada a un precio de cierre diario bajo los 24,22€ por acción, de modo que, el precio podría continuar consolidando durante las próximas semanas y seguir completando la formación de un rango lateral comprendido entre los 27,66 y los 24,22€ por acción.

En este sentido, apreciaremos de manera positiva que el activo de Indra permita limpiar la sobrecompra y no produzca un precio de cierre diario por debajo de los 24,22€ por acción.

Telefónica (TEF) Otro de los activos que nos acompaña desde las últimas semanas en la cartera tendencial. Recientemente hemos introducido el primer ajuste al alza en la condición de stop en la estrategia, situándose en estos momentos a un precio de cierre diario bajo los 4,07€ por acción, puesto que, en ese nivel de precios situamos el último mínimo creciente de la tendencia alcista que arrastra el activo.

Además, en el área de los 4,07€ por acción se produjo un fuerte movimiento throwback a la anterior directriz bajista que impulsaba a la baja al precio, de modo que, mantenemos en Telefónica el tono positivo, con un objetivo alcista a alcanzar durante las próximas sesiones en el área de los 4,55€ por acción.

ACCIONES DEL MERCADO ESTADOUNIDENSE

Berkshire Hathaway (BRK.B) El activo se encuentra actuando como la única estrategia activa fuera de las fronteras del mercado español y, por el momento, la fase expansiva en la estrategia de Berkshire Hathaway avanza favorablemente, aportándonos una rentabilidad en estas primeras semanas de estrategia de un 5,06%.

En este sentido, el oscilador MACD lo tenemos situado de nuevo en niveles de extrema sobrecompra, por lo que mantenemos nuestra condición de stop ajustada recientemente a un precio de cierre diario

■ **FIGURA 7. Berkshire Hathaway (BRK.B) en escala diaria con volatilidad (gráfico central superior), MACD (gráfico central inferior) y actividad de contratación (ventana inferior).**



Fuente: ProRealTime y elaboración propia.

■ **FIGURA 8. Royal Gold (RGLD) en escala diaria con volatilidad (gráfico central superior), MACD (gráfico central inferior) y actividad de contratación (ventana inferior).**



Fuente: ProRealTime y elaboración propia.

por debajo de los 488,75\$ por acción. Siendo este nivel el último mínimo creciente del movimiento alcista que arrastra el activo, así como el nivel donde se ha completado un movimiento throwback a la anterior área de resistencia. De este modo, es necesario que próximamente asistamos a una consolidación en el activo que permita volver a sanear los niveles de sobrecompra para poder continuar con la tendencia alcista durante las próximas semanas.

ACCIONES EN VIGILANCIA

Royal Gold (RGLD) Continúa integrado en el radar de vigilancia de

la cartera tendencial de estrategias-deinversion.com. El activo bajo estudio se encuentra completando la formación de una importante estructura de consolidación, lo que conocemos como FASE II, la cual puede estar muy cerca de llegar a su final, puesto que, en las últimas sesiones el precio está muy cerca de producir un nuevo precio de cierre diario por encima de los 155,60\$ por acción.

De este modo, la entrada en fase expansiva de Royal Gold podría venir acompañada con un objetivo alcista, al proyectar al alza la anchura del rango lateral comprendido entre los 155,60 y los 130,25\$ por acción. ■

Schneider Electric es una empresa francesa, integrante del CAC-40 que ofrece soluciones energéticas a nivel mundial. Con presencia en 115 países, ofrece productos para la gestión energética (media tensión, baja tensión, energía segura) y sistemas de automatización. Sus ventas se distribuyen geográficamente en Francia, Europa Occidental, Estados Unidos, Norteamérica, China, Asia Pacífico y otros países.

POR **MARÍA MIRA** / DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

El negocio de Edificios, la demanda se mantiene fuerte por mayores requisitos eléctricos, digitales y de eficiencia energética. En Centros de Datos y Redes, tanto la demanda como las ventas de Schneider Electric crecen a doble dígito. Infraestructura registra una demanda fuerte en el segmento de Servicios Eléctricos, impulsada por la expansión de la red, así como por el dinamismo en la generación de energía. En el segmento de Transporte, la implementación de redes de electrificación para vehículos y aeropuertos impulsó la demanda; sin embargo, la demanda general disminuyó ligeramente, frente a una base de comparación elevada. En Industria, el Grupo comercializa su combinación única de

soluciones de Gestión de Energía y Automatización Industrial en el mercado final de la industria. Está registrando crecimiento tanto en la demanda como en las ventas en los mercados de automatización de procesos.

CIFRAS DE RESULTADOS

Schneider Electric cerró 2024 con buenos resultados, impulsando un 6,3% la cifra de ingresos, hasta los 38.153 millones de euros. El EBITDA alcanzó los 7.083 millones, un 10,5% más que un año atrás. El margen EBITDA sobre ingresos mejora hasta el 18,6%, desde el 17,9% a cierre de 2023. El beneficio bruto aumentó un 10,5 % orgánico, con un margen bruto + 80 pb, alcanzando el 42,6% en 2024. La cifra de beneficio neto cerró 2024

en 4.269 millones de euros, mejorando en un 7% la del año anterior.

En el cuarto trimestre estanco, los ingresos de la francesa aumentaron un 12 % orgánico hasta los 11.000 millones de euros. Por negocios, la gestión energética registró un crecimiento de dos dígitos; la automatización industrial retomó el crecimiento y por geografías, las cuatro regiones en las que opera contribuyen al crecimiento, lideradas por Norteamérica y el resto del mundo.

La compañía modera apalancamiento y la deuda neta baja a 31 de diciembre de 2024 a 8.147 millones de euros (vs. 9.367 M€ al 31 de diciembre de 2023), tras el pago de -2.000 M€ en dividendo de 2023, un impacto neto de -500M€ por adquisiciones y enajenaciones y un pago de -300M€ por





RAFAEL OJEDA /
Analista independiente

Se trata de un sector que debería estar en todas las carteras orientadas al largo plazo y Schneider Electric es una compañía de calidad. La recomendación, bajo criterios de valoración fundamental y para un horizonte de inversión de largo plazo, es positiva para los títulos de la compañía; mantener si está en cartera y esperar moderación en múltiplos para entrar.

SCHNEIDER ANTE UN PROMETEDOR 2025

Schneider Electric es una compañía líder global en la gestión de la energía y automatización; ofrece soluciones para la distribución eléctrica, gestión de edificios, seguridad y automatización industrial, operando en más de 100 países contando con más de 158.000 empleados.

Geográficamente sus mercados clave son Europa occidental, Norteamérica, Asia-Pacífico y la India donde está creciendo muy significativamente en el último lustro.

Schneider Electric cerró el cuarto trimestre con sólidos resultados, con un incremento de la facturación del 12,5% hasta los 10.669 millones de euros, del beneficio neto del 6,6% hasta los 4.369 millones de euros, del EBITDA del 7,7% hasta los 6.855 millones de euros, además la empresa elevó el dividendo un 11,4% hasta los 3,90 euros.

La empresa tiene perspectivas positivas para 2025 respaldadas por un sólido crecimiento de ingresos y márgenes, la empresa espera mejorar su rentabilidad operativa con un incremento del EBITDA entre un 10%-15% y mayores márgenes impulsados por la optimización y la fuerte demanda en sectores clave como centros de datos y automatización industrial.

La empresa espera un incremento de ingresos entre el 7%-10% por el empuje de los sectores mencionados anteriormente, al margen del espectacular incremento que se espera en la división de gestión energética (22%).

Por último, la compañía continúa ajustando su cartera, vendiendo actividades menos rentables y enfocándose en adquisiciones estratégicas para fortalecer áreas de alto rendimiento.

Por todo esto esperamos que Schneider tenga un excelente 2025, veremos... ■

recompra de acciones, compensado por el sólido rendimiento del flujo de caja libre de +4.200M€. El ratio de apalancamiento y solvencia se mantiene robusto, con DFN/EBITDA en 1,15x a cierre de 2024.

VALORACIÓN FUNDAMENTAL

Las cuentas y la evolución del negocio en 2024 han sido muy positivas y de cara al futuro la compañía francesa mantiene buenas previsiones. El objetivo de crecimiento orgánico del EBITA ajustado para 2025 está en un rango de entre el +10% y el +15%; impulso en ingresos del +7%/+10%, con lo que mejorará la rentabilidad y llevará el margen EBITA ajustado a un rango entre el 19,2 % y el 19,5 %

A más largo plazo, en su plan 2024-27, mantiene un objetivo de crecimiento orgánico de ingresos: +7% / +10%, CAGR 2023-2027; expansión orgánica del margen EBITA ajustado de aproximadamente +50 puntos básicos, CAGR

2023-2027, con crecimiento orgánico de los ingresos superior al 5% de media a lo largo del ciclo económico.

En una valoración por ratios y múltiplos bursátiles y en base a nuestras previsiones de resultados para la compañía para el año actual, Schneider Electric no cotiza barata. El mercado paga un PER de 23,9x, el más elevado entre competidores, si bien, ajustado por el crecimiento estimado para el BPA, el ratio PEG muestra infravaloración (0,77x). Más ajustada la valoración frente a sus iguales por ratio sobre ventas, cash Flow y sobre valor contable. Elevada rentabilidad sobre recursos propios, ROE (16,91%), frente a una rentabilidad media sectorial del 13,37%.

Ha elevado el pago de dividendo en un +11%, a lo que hay que añadirle la recompra y amortización de acciones propias. Schneider Electric paga dividendo en mayo y a precios de este informe, la rentabilidad dividendo-Yield de Schneider Electric es del 1,6%. ■

■ Análisis fundamental vs comparables						
2025e	PER	PEG	PSV	PCF	PVC	ROE
Schneider E.	23,9	0,77	3,15	19,84	4,04	16,91%
Abb	22,94	1,79	3,00	19,62	6,49	27,17%
Legrand	20,81	7,01	2,95	17,16	3,48	16,70%
Siemens	20,07	2,37	2,69	16,66	3,22	16,30%
Alstom	13,72	0,12	0,66	10,47	1,11	-3,00%
Rexel	10,89	1,13	0,54	9,02	1,32	6,14%
MEDIAS	18,72	2,20	2,17	15,46	3,28	13,37%

Ratios calculados con la cotización al cierre del 18/03/2025 y estimaciones propias (E1) en base a consenso del mercado

Dominion Energy es una compañía norteamericana con sede en Richmond, Virginia, y es uno de los principales desarrolladores y operadores de energía eólica marina y solar regulada de EE.UU. y el mayor productor de electricidad libre de carbono de Nueva Inglaterra.

POR **MARÍA MIRA** / DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Dominion Energy proporciona servicio eléctrico regulado a 3,6 millones de hogares y empresas en Virginia, Carolina del Norte y Carolina del Sur, y servicio regulado de gas natural a 500.000 clientes en Carolina del Sur. Opera en 13 estados a través de cuatro segmentos operativos: Dominion Energy Virginia, Distribución de Gas, Dominion Energy Carolina del Sur y Activos Contratados. Su cartera de activos incluye aproximadamente 30,2 gigavatios (GW) de capacidad de generación eléctrica, 10.500 millas de líneas de transmisión eléctrica, 85.600 millas de líneas de

distribución eléctrica y 94.200 millas de tuberías de distribución de gas e instalaciones de servicio relacionadas, con 6.200 millas de tuberías de transmisión, recogida y almacenamiento de gas. La Empresa también es propietaria de aproximadamente 2.400 millas de tuberías de transmisión, recolección y almacenamiento de gas.

RESULTADOS

A cierre de 2024, con ingresos por 14.459 millones de dólares, +0,45% vs. 2023, el beneficio neto de Dominion Energy fue de 2.124 millones de dólares (2,44\$/acción), lo que representa un aumento del +4,57% con respecto

a 2023. Además, las ganancias operativas ajustadas alcanzaron los 2.392 millones de dólares (2,77\$/acción), +39,47% frente al anterior.

El último trimestre cerrado, el cuarto de 2024 fue más débil para Dominion Energy y registró un beneficio neto de 145 millones de dólares (0,15\$/acción), -56,19% en comparativa con el mismo periodo de 2023. Las ganancias operativas para el 4T24 fueron de 504 millones de \$ (0,58\$/acción), frente a un dato esperado por el consenso del mercado de 0,62\$/título. Los ingresos en el 4T24 sumaron 3.400 millones de dólares frente a los 3.860 millones que esperaba el mercado.



La recomendación para una inversión con horizonte temporal de largo plazo es positiva para los títulos de Dominion Energy



RAFAEL OJEDA /
Analista independiente

DOMINION ENERGY ANTE UN DESAFIANTE 2025

Dominion Energy es una empresa proveedora de energía que ofrece servicios de electricidad y gas natural a cerca de 4,5 millones de clientes en 13 estados de EEUU, siendo una de las empresas líderes en el país.

La compañía está enfocada en suministrar energía segura y económica. Es diferente a sus competidores al ofrecer servicios integrales de energías renovables, redes eléctricas y más, con un enfoque en la digitalización y sostenibilidad, comprometiéndose a lograr emisiones netas nulas en 2050.

En este sentido la compañía lidera varios proyectos importantes en el ámbito de las energías renovables como el parque solar “el socio” y “mata de palma” en República dominicana y otros en México, Ecuador y Argentina. Por otro lado también posee dos parques eólicos de primer nivel en Virginia y Carolina del Norte. Estos proyectos demuestran el compromiso de la empresa en la transición hacia fuentes renovables y sostenibles.

Sin embargo, los resultados del cuarto trimestre de 2024 no cumplieron las expectativas del mercado; el beneficio por acción fue de 0,58\$ (por debajo de la previsión de 0,62\$), los ingresos fueron de 3.400 millones de dólares (frente a los 3.860 millones previstos).

Pese a estos resultados, la compañía presentó un crecimiento anual de los beneficios operativos y reafirmó su compromiso con un crecimiento anual del 5%-7% hasta 2029, además de avances significativos en proyectos clave como el Coastal Virginia Offshore Wind.

Por ello creemos que el futuro es verde y Dominion Energy es uno de los players en mejor disposición de beneficiarse de ello, veremos... ■

VALORACIÓN FUNDAMENTAL

Las cifras de Dominion Energy en el cuarto trimestre de 2024 no alcanzaron las previsiones del mercado, tanto para el BPA como ingresos. A pesar de estos resultados inferiores a lo esperado, la compañía se mantiene optimista sobre su crecimiento a largo plazo, respaldado por inversiones estratégicas en energías renovables e infraestructuras.

De cara al futuro, la compañía ha acotado su previsión de beneficios operativos para 2025 entre 3,28 y 3,52 dólares por acción y reafirmó su compromiso de lograr un crecimiento anual de los beneficios operativos del 5-7% hasta 2029, respaldado por importantes inversiones de capital, particularmente en sus operaciones en Virginia.

Bajo su estrategia, mantendrá el foco en la fiabilidad y el crecimiento a largo plazo y expansión de los centros de datos. Refuerza su inversión en fuentes de energía renovables y almacenamiento energético. Entre sus iniciativas más destacadas está el proyecto Coastal Virginia Offshore Wind (CVOW), uno de los más ambiciosos en el sector de energía eólica marina en Estados Unidos.

Los riesgos podrían venir por el aumento de los costes en alguno de sus proyectos, precisamente como el pro-

yecto eólico marino Coastal Virginia, que han aumentado hasta los 10.700 millones de dólares. También en vigilancia los riesgos regulatorios en este tipo de negocios.

Dominion Energy es generosa vía dividendos con sus accionistas y paga tradicionalmente cuatro dividendos a cuenta a lo largo del año. En los últimos ejercicios ha mantenido el pago de 2,67\$/acción repartidos en cuatro importes de 0,6675\$/acción. En marzo de 2025 ha pagado el mismo dividendo, 0,6675\$/acción, por lo que se espera una retribución similar al de años anteriores que supone a cotización actual, una rentabilidad sobre dividendo-Yield del 4,88%.

En una valoración por ratios y múltiplos bursátiles y en comparativa frente a sus competidores, Dominion Energy cotiza barata. Bajo nuestra estimación de resultados 2025, el mercado paga un PER de 16x, frente a una media entre competidores de 18,6x. Ajustado el PER por el crecimiento del BPA estimado, el ratio PEG de Dominion Energy muestra clara infravaloración del mercado. Barata por ratio sobre ventas (2,92x vs. 3,60x de media sectorial) y por PCF (7,50x vs. 8,94x de media). ■

■ Análisis fundamental vs comparables

2025e	PER	PEG	PSV	PCF	PVC	ROE
Dominion Energy	16,07	0,47	2,92	7,50	1,55	9,22%
P Srv. Enterprise	20,20	2,16	3,68	11,70	2,39	11,82%
Exelon	16,14	2,01	1,84	6,58	1,57	9,34%
American Electric Power	18,96	3,00	5,02	8,81	1,96	11,37%
Nextera Energy	19,78	2,40	5,19	10,89	2,71	13,75%
Duke Energy	19,00	2,30	2,97	8,16	1,76	9,25%
MEDIAS	18,36	2,06	3,60	8,94	1,99	10,79%

Estimaciones propias (EI) en base a consenso del mercado y cotización

ROBERTO TOBILLAS /
DIRECTOR GENERAL DE DOMINION

«Descarbonización, digitalización y renovables: El plan de Dominion para liderar la transición energética»

Roberto Tobillas, director general de Dominion, analiza las soluciones innovadoras de Dominion, sus proyectos destacados en energías renovables y el enfoque que tiene la compañía orientado a la descarbonización. Además, comparte su visión sobre el futuro del sector energético, destacando los retos y oportunidades que traerá su evolución.

POR ALICIA CERRATO / REDACCIÓN

¿En qué áreas del sector energético está apostando Dominion y qué proyectos destacados estáis desarrollando?

En Dominion acompañamos a nuestros clientes en su transformación hacia modelos de negocio más eficientes y medioambientalmente sostenibles. Para lograrlo, nos estamos apoyando en nuestro conocimiento sectorial y en la aplicación de tecnología con un enfoque diferente, posicionándonos a través de nuestros servicios y proyectos como un agente habilitador de las tres grandes transiciones que la sociedad está atravesando: la transición energética, la socio-digital y la industrial.

En la primera de las transiciones, la energética, visualizamos dos áreas fundamentales de oportunidad: la electrificación y el desarrollo de energías renovables.

En el área de electrificación, desplegamos y mantenemos redes de baja, media y alta tensión y desarrollamos proyectos de movilidad eléctrica -cargadores eléctricos, por ejemplo- en varios países de Europa y Latinoamérica, como Chile, Perú, Colombia o España.

En energías renovables, construimos plantas fotovoltaicas de gran escala y participamos en su promoción y operación, como proyectos llave en

mano. En la actualidad, mantenemos una presencia sólida en República Dominicana, con cuatro proyectos en operación de más de 300 MWp, 60 MWp en construcción y más de 200 MWp en fase de desarrollo. Paralelamente, estamos expandiendo nuestra actividad en Italia, con la construcción de nuestros primeros proyectos en Sicilia y Basilicata.

Otra de las transiciones, la industrial, aborda los cambios necesarios para contar con una industria más sostenible y con menores impactos medioambientales. Hay dos áreas de trabajo con grandes oportunidades de crecimiento, donde desde DOMINION ya estamos trabajando. Por un lado, la economía circular y, por otro, la descarbonización. Y en ambos casos, la industria energética tiene retos importantes, que son oportunidades de negocio para nosotros.

¿Cómo contribuye Dominion a la descarbonización y a la economía circular en el sector energético?

Las industrias energéticas, como muchas otras, tienen importantes retos en torno a la descarbonización, es decir, necesitan reducir sus emisiones, mejorar el aprovechamiento del calor y utilizar eficientemente la energía que requieren sus procesos productivos. Desde DOMINION llevamos a

cabo muchos proyectos que, a través de la mejora de sus infraestructuras o la modificación de procesos, persiguen este fin.

Por otro lado, en la economía circular, hay una tendencia creciente en la valorización de residuos industriales y la reutilización de materiales críticos. Por ejemplo, la recuperación de agua e hidrocarburos en la industria Oil & Gas, donde tenemos una posición de liderazgo, es solo una parte de una estrategia más amplia para reducir la huella ambiental del sector energético. Desde Dominion apostamos por proporcionar una solución integral de gestión de residuos que empieza con el servicio de limpieza industrial, y cierra el círculo con el tratamiento y valorización de los residuos.

¿Cómo ve la empresa el futuro del sector energético y su transición hacia las energías renovables?

En Dominion vemos el futuro del sector energético como un proceso de transformación acelerada hacia modelos más sostenibles, eficientes y digitalizados. La transición a las energías renovables es irreversible y estará marcada por tres grandes tendencias:

Por un lado, el desarrollo de energías renovables seguirá creciendo, con tecnologías como la solar y la eólica ganando protagonismo gracias

a su mayor eficiencia y menor coste. Además, la digitalización de las redes eléctricas será clave para optimizar la gestión de la demanda y garantizar la estabilidad del sistema, incorporando inteligencia artificial y big data para una operación más eficiente. También estamos asistiendo a una descentralización del modelo energético, con un auge del autoconsumo y las comunidades energéticas, donde los consumidores se convierten en "prosumidores" con un mayor control sobre su energía.

En este contexto, nuestra visión es seguir desarrollando soluciones sostenibles y aportando al avance de un modelo energético más eficiente.

¿Qué beneficios aporta la digitalización y la automatización en el desarrollo de redes eléctricas y plantas de energía renovable en Dominion?

La digitalización y la automatización son clave para hacer la gran mayoría de procesos de negocio más eficientes. Y esto se cumple también en el desarrollo y la gestión de redes eléctricas y plantas de energía renovable, haciendo que sean más eficientes, seguras y sostenibles.

Gracias a la digitalización, podemos optimizar la operación de nuestras instalaciones en tiempo real, minimizar los tiempos de inactividad, mejorar la previsión de la demanda, y maximizar el rendimiento de las energías renovables. además de optimizar el mantenimiento predictivo para reducir costes y prolongar la vida útil de las instalaciones. En el caso de las redes eléctricas, la implementación de redes inteligentes permite una gestión más flexible y resiliente, facilitando la integración de fuentes renovables y garantizando la estabilidad del suministro.

¿Cuáles son los principales desafíos regulatorios que tienen las empresas de energía y cómo se está preparando Dominion para afrontarlos?

El sector energético está en constante evolución, con normativas cada vez más exigentes que nos obligan a adap-



tarnos rápidamente. La transición hacia una matriz más sostenible y la reducción de emisiones de CO₂ son dos de los principales retos a los que nos enfrentamos.

La regulación seguirá marcando el ritmo del sector, pero en Dominion vemos estos desafíos como una oportunidad para seguir innovando y liderando el cambio hacia un modelo más eficiente y sostenible.

¿Cuáles son las estrategias que se llevan a cabo desde Dominion para reducir las emisiones y contribuir a un ecosistema más sostenible?

Nuestro papel más importante es ayudar a nuestros clientes, a través de nuestros servicios y proyectos, a reducir sus emisiones y su impacto en el medioambiente, ya que nosotros no somos una empresa intensiva en emisiones.

Pero somos coherentes y, dentro de nuestra Estrategia de Sostenibilidad, la reducción de emisiones es una de las 5 áreas principales de trabajo. Hemos desarrollado un plan de descarbonización para el periodo 2025-2030, alineado con la iniciativa SBTi y los objetivos del Acuerdo de París. Nuestro objetivo es reducir en un 42% las emisiones directas e indirectas (alcance 1 y 2) a través de la electrificación de equipos y flotas, el uso de combustibles bajos en carbono, la mejora de la eficiencia energética y el aumento del consumo de energía renovable. En cuanto a nuestra cadena de valor (alcance 3), nos hemos propuesto disminuir las emisiones en un 25%, fomentando la movilidad sostenible de empleados, trabajando con proveedores para optimizar su huella de carbono y reduciendo el uso de combustibles en nuestras operaciones. ■

CLAUDIA ORTIZ

INVESTORS RELATIONS MANAGER DE ARTECHE

«El futuro energético según Artech: redes más eficientes, energías limpias y menor huella de carbono»

Claudia Ortiz, Investors Relations Manager de Artech, analiza los resultados de la compañía en 2024 y ofrece su visión sobre la evolución del mercado energético en los próximos años, destacando las oportunidades que se presentan en el sector.

POR ALICIA CERRATO / REDACCIÓN

¿Cómo evalúan los resultados obtenidos en 2024? ¿Cuáles han sido los hitos más importantes de Artech?

El ejercicio 2024 refleja unos resultados muy positivos, que se cristalizan a lo largo de toda la cuenta y son muestra del gran trabajo de todo el equipo y de nuestra excelente capacidad para aprovechar estos vientos de cola que estamos viviendo en nuestro sector con una posición de mercado cada vez más consolidada. Empezando desde arriba:

- La contratación aumenta un 12,3% superando los 500M€
- La facturación crece un 11,5% hasta los 447,4M€
- El margen directo se expande hasta un 35,5% sobre ventas reflejo de nuestro compromiso con la eficiencia operativa.
- El EBITDA alcanza los 51,6M€ aumentando su peso sobre ventas hasta al 11,5%, si lo miramos en un semestre aislado 12,1% indicador que marca un buen camino hacia nuestro objetivo del plan estratégico.
- Alcanzamos un beneficio neto de 18,9M€ que representa un incremento del 56,7% respecto al año anterior reflejando nuestra capacidad de generar valor y el éxito de nuestra estrategia.

A nivel de balance cerramos 2024 con una deuda de 25,6M€ nos sitúa muy por debajo del ratio de 2x EBITDA establecido en el plan estratégico.

Otro de los objetivos de nuestro plan es convertir al menos un 30% del

EBITDA en flujo de caja, quiero aclarar que este ratio se refiere a la generación de caja antes actividad inorgánica y retribución al accionista. Pues bien, en el 2024 hemos superado ese objetivo, alcanzando un ratio de conversión del 48%. Si además eliminamos el capex de expansión, el flujo de caja libre operativo asciende a 40M€ lo que supone un 78% de nuestro Ebitda.

En definitiva, la posición financiera de Artech se ha fortalecido aún más, lo que nos sitúa en una excelente posición para seguir creciendo y aprovechar oportunidades en el futuro.

Con respecto al desglose por mercados, ¿cómo ha evolucionado el desempeño de Artech en cada uno de ellos en 2024? ¿Cuál ha presentado mayor crecimiento?

En 2024, todas nuestras líneas de negocio han contribuido al incremento de las ventas. El mercado que más ha destacado en términos de facturación ha sido Asia-Pacífico con un crecimiento del 21,6%, un buen dato en un mercado clave para Artech tal y como presentábamos en nuestro plan estratégico, con importantes objetivos de crecimiento.

En términos geográficos, Estados Unidos sigue siendo nuestro principal mercado, impulsado por la inversión en renovación de infraestructuras eléctricas. También hemos visto un crecimiento significativo en España, México, Australia y Canadá. En general, creemos que este des-

empeño pone en valor nuestra estrategia de diversificación geográfica y expansión internacional, permitiéndonos mitigar los distintos ritmos de clico en cada país.

El almacenamiento de energía es un área estratégica para Artech. ¿Qué expectativas tienen con respecto a este segmento y cómo ven su evolución en el futuro cercano?

El almacenamiento de energía es fundamental para la transición energética, y es probablemente uno de los grandes desafíos. En 2024, hemos aumentado nuestra participación en este sector a través de nuestra entrada en Teraloop, una empresa finlandesa especializada, una tecnología estratégica, los volantes de inercia, con amplias capacidades para mejorar la calidad, la seguridad y la estabilidad del suministro energético.

Es una apuesta a futuro, vemos un gran potencial en este segmento dado el creciente enfoque en energías renovables y la necesidad de soluciones de almacenamiento eficientes a nivel global, y estamos seguros de que esta área continuará su desarrollo en los próximos años.

Algo parecido hicimos hace ya unos 10 años con la corriente continua, hicimos una apuesta a futuro para una tecnología innovadora, que hoy nos permite gozar de una posición privilegiada en un mercado en auge, donde ya hemos firmado contratos con los principales players. Creemos que esta apuesta seguirá la misma senda.



En 2024, se lanzó el Plan Estratégico 2024-2026. ¿Cómo lleváis la implementación y qué previsiones tenéis a futuro?

El cumplimiento del Plan Estratégico de los años 2024-2026 al que titulamos “Energizing Futures Together” avanza a muy buen ritmo, como habéis podido comprobar en los números ya presentados. Hemos cumplido con los objetivos financieros y operativos establecidos para 2024, e incluso hemos logrado superarlos en algunos aspectos, consolidando las bases de nuestro crecimiento.

El plan se centra en la innovación, la digitalización y la sostenibilidad, así como en el crecimiento inorgánico y la expansión internacional, con el objetivo de fortalecer nuestra posición de liderazgo en el sector.

A futuro esperamos seguir creciendo, en un mercado de demanda y en pleno auge, con una posición de mercado cada vez más consolidada.

La transición energética es clave para el sector y Arteché tiene un fuerte compromiso ASG hacia 2030. ¿Qué avances han logrado relacionados con la reducción de la huella de carbono y el consumo de energías renovables?

Seguimos logrando avances significativos en nuestra estrategia ASG, una estrategia a medio plazo en la que avanzamos a buen ritmo para alcanzar una serie de objetivos clave en el año 2030.

Como destacados en 2024, reducimos nuestra huella de carbono en un 26% respecto a 2021 y aumentamos el consumo de energía renovable al 63% de nuestro total. Estos logros, como he mencionado ya, son parte de nuestro compromiso de alcanzar un consumo energético 100% renovable y reducir nuestra huella de carbono al 50% para 2030.

También hemos aumentado el porcentaje de reciclaje y reutilización de residuos hasta alcanzar el 68% sobre el total de residuos generados. Además,

cabe destacar que hemos mejorado nuestra puntuación en ránquines internacionales de sostenibilidad, como CDP y Ecovadis, donde nos situamos en un percentil más alto que las compañías de la industria. Para nosotros la sostenibilidad es algo fundamental e histórico de Arteché, siempre ha estado presente, y como veis, lo seguirá estando, cada vez con objetivos más ambiciosos.

¿Qué expectativas tiene la compañía para 2025 y cómo planean seguir con su expansión internacional?

De cara a 2025, continuaremos en la senda de cumplimiento del plan estratégico, apoyados en nuestros drivers, y en una sólida demanda de soluciones energéticas eficientes y sostenibles.

Estamos incrementando capacidades en plantas como China, México o España y planeamos expandir nuestra presencia en mercados clave como América del norte, Asia y Europa, apalancándonos en nuestro posicionamiento y capacidad de innovación.

Además, tenemos una estrategia de M&A sólida, en la que seguiremos buscando oportunidades de crecimiento inorgánico que impulsan nuestro crecimiento.

De cara al futuro, ¿Cómo ve el futuro del sector en los próximos años y qué rol desempeñará Arteché en este modelo energético encaminado a la sostenibilidad?

Creemos que el sector eléctrico enfrenta un futuro emocionante y desafiante al mismo tiempo, marcado por la transición energética en un mundo en constante movimiento.

Arteché está bien posicionada para desempeñar un papel clave en este proceso, gracias a nuestra experiencia en innovación, a las buenas perspectivas del sector, al buen posicionamiento y reconocimiento de nuestros productos en el mercado. Creemos que seguiremos siendo un actor importante en el desarrollo y la puesta en marcha de tecnologías que mejoren la eficiencia y la modernización de las redes eléctricas, apoyando con ello la transición energética a nivel global. ■



La energía del presente para encender el futuro

La segunda compañía española por capitalización bursátil marca presente y futuro en su plan estratégico hasta 2026, pero lo cierto es la compañía que preside Ignacio Galán ha puesto sobre la mesa su intensiva política de inversiones durante el pasado ejercicio.

POR **NATALIA OBREGÓN** / REDACCIÓN

Hablamos de 17.000 millones de euros, 12.000 en inversiones orgánicas, a los que sumar 5.000 millones, en operaciones corporativas en dos de sus filiales, la americana Avangrid y la británica ENW, Electricity North West. Se trata de un 70% de la inversión total que Iberdrola destina en estos dos países.

Y lo que más destacan los analistas en estos momentos, es que se trata de una inversión focalizada en redes, uno de sus máximos exponentes de mercado en lo que a utilities se refiere para este ejercicio de volatilidad e incertidumbre.

Hablamos, además, en términos bursátiles de una compañía cuyo valor en bolsa supera los 88.000 millones de euros, la primera en Europa como utility mientras se coloca entre las tres más grandes del mundo. Además, ha sido reconocida como la primera utility del mundo por valoración en el índice Dow Jones Best in Class.

En concreto, 11.200 millones que duplica con creces la inversión de 2023, mientras que la inversión en renovables roza los 5.500 millones de euros en el pasado ejercicio, con idea de superar los 44.000 MW, y ya puestos en marcha, contabiliza 2.600.

Se espera además que en este y en el próximo ejercicio se destinen 9.200 millones de euros en proyectos de construcción en energía limpia.

Si miramos de forma intintiva a la compañía, observamos que su flujo de

caja crece un 51% y se sitúa en los 16.769 millones de euros, una de las ratios más importantes para calibrar la solidez de Iberdrola, con la relación FFO/deuda neta que se mantiene en el 22,9%.

De facto, su liquidez alcanza los 20.222 millones de euros. Este montante, según señala la compañía, le permite cubrir 22 meses de necesidades de financiación del grupo energético.

En su desglose, el efectivo alcanza los 4.097 millones de euros, mientras que, sus líneas de crédito disponibles alcanzan los 14.243 millones, lo que se suma además a una financiación comprometida que se cifra, al terminar 2024, los 1.882 millones de euros.

Pero si hay un factor que el inversor español, de perfil tradicional conservador, llega a gala, es el dividendo de la compañía que, en estos momentos, alcanza el 4,62% en su rentabilidad.

Así, destaca el pago de dividendo de 0,635 euros por acción conjunto con cargo a los resultados del pasado ejercicio, que se incrementa además un 15% frente al año precedente.

Hablamos de dos pagos, uno ya satisfecho, en el pasado mes de enero, de 0,231 euros brutos por acción, que se complementará con los 0,404 que se propondrá en la próxima Junta General de Accionistas de Iberdrola.

Sobre el empleo, la compañía cuenta con más de 42.200 trabajadores, de 96 nacionalidades diferentes. En 2024, ha cerrado el ejercicio con 6.000 nuevas incorporaciones, de las que 2.100 proceden de ENW.

Respecto a las estimaciones, la compañía espera alcanzar un crecimiento de un dígito medio-alto en el resultado tras impuestos, incluyendo extraordinarios tras cerrar 2024 con un beneficio neto de 5.612 millones de euros, un 17% más. Y su resultado bruto de explotación, su EBITDA se incrementa en ese mismo porcentaje hasta los 16.848 millones de euros.

Ese horizonte para este ejercicio, marca previsiones por encima de lo marcado en el Plan Estratégico, que hace justo un año, establecía un beneficio de entre 5.300 y 5.400 millones de euros para 2025.

Lo mejor, que Iberdrola destina la casi totalidad de sus plusvalías por desinversiones, unos 1.100 millones de euros, a medidas que mejorarán su eficacia y sus resultados a futuro.

Un panorama por delante en el que la compañía, en el contexto de cumplimiento de su Plan Estratégico hasta el próximo ejercicio, se basará en el crecimiento del negocio de redes en los países como Estados Unidos, Reino Unido y Brasil, que considera con sólidos marcos regulatorios, una de las premisas de Iberdrola.

Se trata de países, en especial en los dos primeros casos, con rating elevado, porque el 60% de las redes se encuentran en esos ambos países.

Además, se espera que estas cifras, incluso puedan ganar tracción con la celebración, el próximo 24 de septiembre, de su Capital Markets Day. ■

DA EL PASO HACIA EL ÉXITO:

Alquila tu sede corporativa en un entorno inigualable

CONDICIONES ECONÓMICAS:

- 9,75 €/m²/mes para el edificio completo
- 11 €/m²/mes para dos plantas o más
- 12 €/m²/mes para una planta
- 100 €/plaza/mes



Inmejorable comunicación. Paradas de metro Alameda de Osuna y El Capricho, Línea 5



Edificio independiente



Oficinas implantadas



Posible abanderamiento



Certificación de sostenibilidad



Excelente visibilidad desde la A-2



Flexibilidad de planta



Zonas ajardinadas



Climatización VRV



Sede corporativa



Comercializado por:



Enrique Ramos
M. +34 600 919 151
enrique.ramos@savills.es

Propiedad de





HÉLIO DA SILVA CL UDIO

Director Distribución Productos Cotizados de
Société Générale Corporate & Investment Banking

Los Turbos:

 por qué son tan populares entre los traders?

En 2024, se han negociado más de 200.000 millones de euros en el mercado europeo de Productos Cotizados. Casi el 70% de ese volumen corresponde a Turbo Warrants. En este artículo, analizaremos en detalle los Turbo y explicaremos las razones de su creciente popularidad.

Los traders activos buscan constantemente formas de maximizar su exposición al mercado mientras mantienen el control sobre el riesgo. La alta liquidez, la rápida ejecución, la reducción de la complejidad y la confianza en los proveedores son requisitos innegociables para estos traders. Los Turbos son emitidos por bancos altamente regulados y supervisados, est n cotizados en bolsas con precios transparentes y públicos, y pueden ser negociados a través de brókeres independientes.

Además de los requisitos fundamentales mencionados,  cu l es la característica clave que ofrecen los Turbo que los hace tan atractivos? En términos simples: apalancamiento y transparencia.

El apalancamiento es un concepto poderoso en los mercados financieros, que permite a los inversores amplificar sus retornos mientras sólo comprometen una fracción del valor del activo subyacente. Sin embargo, el apalancamiento también conlleva riesgos, especialmente cuando se trata de operaciones que requieren que los inversores pidan prestado dinero en una operación separada de la inversión. En productos tradicionales basados en margen, como los CFDs y futuros, este préstamo suele estar parcialmente o no asegurado, y requiere que el bróker evalúe la solvencia del inversor o aplique una cuenta de margen pre fi-

nanciada para gestionar las posiciones abiertas.

Pero,  qu  pasaría si el apalancamiento pudiera proporcionarse sin necesidad de verificación crediticia, margin calls o del riesgo de deber más de la inversión inicial? Los Turbo ofrecen precisamente esta solución: estructurados como valores, proporcionan apalancamiento incorporado mientras mantienen plena transparencia y supervisión regulatoria.

En esencia, el apalancamiento significa pedir prestado dinero para controlar una posición mayor a la que sería posible con el capital propio. Por ejemplo, si compras una acción que vale 100 euros y pides prestados 90 euros a un banco, remeter s 10 euros de tu propio capital.

Con los Turbos, este apalancamiento no se proporciona a través de un préstamo directo al inversor, sino que está estructurado dentro del propio producto. Cuando un inversor compra un Turbo, no paga el precio completo del activo subyacente. En su lugar, solo cubre la diferencia entre el precio del subyacente y el Precio de Ejercicio, que refleja el "préstamo" proporcionado por el emisor (por ejemplo, Société Générale). El emisor financia el resto, incorporando efectivamente el apalancamiento directamente en el producto.

Por ejemplo, si una acción cotiza a 100 euros y un Turbo tiene un Precio de Ejercicio de 90 euros, un inversor solo necesita pagar 10 euros por cada warrant para obtener exposición al va-

lor completo de la acción. Esto resulta en un apalancamiento de 10x: un movimiento del 1% en el precio de la acción (de 100 euros a 101 euros) resulta en un movimiento del 10% en el precio del Turbo (de 10 euros a 11 euros). Esta relación también es válida en la dirección opuesta: una disminución del 1% en el activo subyacente disminuiría el precio del Turbo en un 10%.

A diferencia de los instrumentos basados en contratos bilaterales (como futuros o ciertos CFDs), donde los brókeres deben monitorear la cuenta de un inversor para prevenir saldos negativos, los Turbos cuentan con un mecanismo automático de riesgo: la barrera de knockout. Si el precio del activo subyacente alcanza el nivel de la barrera, el Turbo vence de inmediato, cerrando la posición.

Esto significa que el inversor no puede perder más que su inversión inicial (la parte del capital del inversor). Así, el emisor del Turbo nunca está expuesto al riesgo de crédito, ya que el producto se liquida automáticamente si el precio del subyacente se mueve en contra del inversor y consume la parte del capital financiado por el inversor.

Como resultado, no hay necesidad de margin calls o inyecciones de capital adicionales del inversor al invertir en Turbos. Al estructurar el apalancamiento de esta manera, Société Générale puede ofrecer Turbos a inversores minoristas sin preocuparse por su solvencia. Al mismo tiempo, el inversor

siempre tiene control sobre el riesgo máximo al que está expuesto. No importa cuán fuerte se mueva el precio del subyacente en su contra, nunca estará expuesto a una cantidad mayor que lo que ha invertido (que podría ser muy baja).

En términos de costes, al igual que cualquier otra forma de endeudamiento, el emisor cobra un coste de financiación por proporcionar el apalancamiento. La forma en que se cobra depende del tipo de Turbo:

1. TURBOS SIN VENCIMIENTO (ILIMITADOS)

Estos productos no tienen fecha de caducidad. En lugar de cobrar intereses por separado, el Precio de Ejercicio se ajusta diariamente para reflejar el coste de financiación. Esto asegura que el precio del producto se mantenga alineado con el precio del activo subyacente, pero significa que el apalancamiento efectivo cambia ligeramente con el tiempo.

2. TURBOS CON VENCIMIENTO (LIMITADOS)

En esta versión, los Turbos tienen una fecha de vencimiento fija y se valoran de manera similar a los contratos a plazo. El coste de financiación está directamente incluido en el precio del Turbo, lo que significa que el Precio de Ejercicio permanece constante. El precio de estos Turbos tendrá un agio (margen) sobre su valor intrínseco, que refleja el coste del préstamo para financiar el ejercicio.

Examinemos más de cerca una característica importante de los Turbos: la barrera de knockout es, básicamente, un mecanismo de stop-loss incorporado. Si el precio del activo subyacente alcanza este nivel, el producto vence de inmediato.

Existen dos formas principales en las que se estructura la barrera de *knockout*:

1. BARRERA IGUAL AL PRECIO DE EJERCICIO

En este caso, el *market maker*, asume todo el riesgo de brecha (o gap, en in-



glés), lo que significa que, si el precio salta más allá de la barrera, el emisor incurre en pérdidas, ya que tiene el activo subyacente como cobertura, que ahora necesita vender a un precio inferior al nivel de ejercicio. Para compensar este riesgo, se incluye una prima de brecha en el precio de los Turbos donde la barrera es igual al Precio de Ejercicio.

2. BARRERA ESTABLECIDA A DISTANCIA DEL PRECIO DE EJERCICIO

Si se produce el *knockout*, el inversor recibe un valor residual de reembolso determinado por el nivel al que el emisor haya podido cerrar su cobertura. El inversor asume una parte del riesgo de brecha, y no se incluye una prima de brecha adicional en este tipo de Turbos.

Dado que los Turbos no requieren *margin calls*, los inversores deben monitorear cuidadosamente sus posiciones, ya que un movimiento repentino en el activo subyacente podría causar una pérdida total de capital y dejar al inversor sin posición si el subyacente se recupera tras dicho evento de *knockout*.

Los Turbos ofrecen una forma eficiente, transparente y regulada de

apalancar inversiones, eliminando la necesidad de *margin calls* y riesgos crediticios. Sin embargo, su característica de *knockout* requiere una gestión activa del riesgo, lo que los hace adecuados para inversores disciplinados que comprenden su mecánica.

Antes de operar, los inversores deben elegir la estructura adecuada (Ilimitado vs. Limitado), considerar el coste de financiación y la distancia de la barrera, y monitorear cuidadosamente sus posiciones para evitar *knockouts* inesperados. Con la estrategia correcta, los Turbos pueden ser una herramienta poderosa para la exposición apalancada, sin los riesgos ocultos de los productos alternativos basados en márgenes.

Visita y descubre más sobre los Turbos. ■

7/7

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo de menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo

⚠ Producto que no es sencillo y puede ser difícil de comprender

La inversión en Productos Cotizados requiere una vigilancia constante de la posición. Los Productos Cotizados comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente. Existe la posibilidad de que el inversor pierda la totalidad de su inversión. Antes de invertir los inversores deben consultar el KID, el Folleto Base y las Condiciones Finales del producto disponibles en <https://bolsa.societegenerale.es/>

Invertir en energía a través del Amundi Global BioEnergy ESG Screened UCITS ETF

El sector de la energía está viviendo unos años de elevada volatilidad, con unos precios en el mercado tanto eléctrico como de gas con fuertes vaivenes, nuevas regulaciones, puesta en marcha de nuevas tecnologías y con ellas nuevas fuentes energéticas, adaptación de la industria y también de la regulación, que no siempre van a la par en el tiempo, lo que provoca dificultades en la financiación de proyectos.

POR **MARÍA MIRA** / DEPARTAMENTO ANÁLISIS

Un sector por tanto que está en proceso de crecimiento, adaptación y cambios estructurales y que sin duda es, y seguirá siendo, parte imprescindible del desarrollo económico tanto de las economías desarrolladas como las más rezagadas. Un sector obligado en carteras con visión de largo plazo.

Analizamos el Amundi Global BioEnergy ESG Screened UCITS ETF EUR Acc, (LU 1681046006) un fondo cotizado que trata de replicar, con la mayor fidelidad posible, la rentabilidad del Bloomberg BioEnergy ESG. Se trata de un ETF, por tanto, de la gestora Amundi, indexado, es decir, de gestión pasiva (con réplica física) y su índice de referencia o benchmark es el índice citado, el BBIOEN. Enmarcado en la categoría de renta variable-Energía alternativa, este ETF, domiciliado en Luxemburgo, fue lanzado en enero de 2018 y su divisa de clase es el Euro. A 18/03/2025 su patrimonio es de 30,25M€ y el NAV por participación es de 314,6€.

La filosofía de inversión del fondo es invertir en compañías que se espera que generen una parte significativa de sus ingresos a partir de la producción, el almacenamiento y la distribución de etanol, biodiésel y combustible renovable. Además, los valores deben cumplir determinadas características ambientales, sociales o de gobernanza (ESG) mínimas. En este sentido, el ETF cumple el Art 8 de la clasificación SFDR.

Las diez principales posiciones del fondo agrupan el 78,17% del total de la cartera y están lideradas

por Veolia, con el 10,41%, Novoneis 9,27%, ENI 9.06%, Neste 8.62%, UPM-Kymmene 8.57%, Veler Energy 8.40%, HF Sinclair 7.66%, Darling Ingredients 6.68%, EON 5.09% y Tate& Lyle 4.44%.

Por sectores, el 37.51% está posicionado en Energía, 22.02% en Materiales, 15.50% en Servicios Públicos, 15.15% en Productos básicos de consumo y 9.82% en sector Industrial.

Por geografías el 34.45% está expuesto al mercado de EE.UU., el 17.19% Finlandia, 10.41%, Francia, 9.24% Dinamarca y 9.06% a Italia, con el 41,75% de exposición al € y 34.45% al USD.

Otros datos de interés, la política de dividendos es de acumulación y por tanto los partícipes no reciben pago de dividendo, sino que el fondo reinvierte los dividendos que pagan las compañías que tiene en cartera. En cuanto al riesgo, está catalogado como riesgo 5, en una escala de mí-

nimo riesgo 1 y máximo 7; cumple normativa UCITS y tiene pasaporte europeo. El Amundi Global BioEnergy cotiza en los mercados de París, Italia, Xetra alemán y en Suiza en moneda euro. Los gastos, (TER) son del 0.35% de la inversión.

La rentabilidad acumulada desde su lanzamiento, recordando que rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras, es del 9,36%. La rentabilidad anualizada a 10 años es del 0,9%, a 5 años 18,67%, a 3 años -1.49% y a un año -16.91%.

Con un Tracking Error moderado, el ETF realiza una buena réplica de su benchmark o índice de referencia. Buena correlación y beta cercana a la unidad en el largo plazo.

Se trata de una opción de inversión para posicionarnos a largo plazo en el sector energía, de forma diversificada tanto por compañías como por geografías y con costes moderados. ■

INDICADORES	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS
Rentabilidad	-6.91%	-1.49%	16.67%	0.9%
Volatilidad	13.38%	20.1%	29.19%	24.83%
Máx. caída	-16.84%	-16.84%	-52.63%	-56.87%
Beta	0.74	1.03	1.09	1.07
R cuadrado	0.51	0.83	0.94	0.95
Correlación	0.71	0.91	0.97	0.98
Tracking Error	2.87	2.51	2.25	1.64
R. Sharpe	-	-	0.06	0.01
R. Sortino	-	-	0.06	0.01
R. Información	-	-	-	-
R Treynor	-	-	0,5	0,05
Alpha	-	-	-	-

7/7

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo de menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo

⚠️ Producto que no es sencillo y puede ser difícil de comprender

¡APALANQUEN LOS MERCADOS!

Con una gama de más de 4000 Multi Warrants Ilimitados y 400 Subyacentes

¡Apalancamiento constante hasta por 20 (Alcista y Bajista) sobre índices, acciones, divisas, energía, materias primas, materiales preciosos, renta fija y mucho más!

La inversión en productos cotizados requiere una vigilancia constante de la posición. Éstos comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente. El inversor puede perder toda su inversión. Antes de invertir, los inversores deben consultar el Documento de Datos Fundamentales, el Folleto Base y las Condiciones Finales publicadas en la página web bolsa.societegenerale.es, en particular, la sección “Factores de riesgo” dentro del Folleto Base.

**THE FUTURE
IS YOU**



**SOCIETE
GENERALE**

La necesidad de incentivar el dividendo en la economía española

Resulta muy triste ver que por parte de algunos flancos políticos se ataca al dividendo. Desde hace tiempo, se denuncia sistemáticamente a accionistas como Amancio Ortega cuando cobran el beneficio que legítimamente les corresponde. Al parece, es “excesivo”. Pero, en el colmo del delirio, se está pidiendo la confiscación de la mitad del pay out del Ibex, en lo que constituye una visión perversa y absolutamente confiscatoria de la economía, ya que el dividendo es un enorme dinamizador del crecimiento, además de ser totalmente legal y legítimo.

POR **MANUEL LÓPEZ TORRENTS** / REDACCIÓN

Incentivar el dividendo en España sería algo clave para fortalecer no sólo el mercado de valores, sino la inversión y mejorar la estabilidad financiera de empresas y accionistas. Porque el dividendo no sólo es retribución al inversor: su fomento traería múltiples beneficios en conjunto.

En primer lugar, un mercado con empresas que ofrecen dividendos atractivos genera confianza entre los inversores, tanto nacionales como internacionales. España, cuyo índice Ibex no brilla por revalorización, sí lo hace por reparto de dividendos. Y nuestro país tiene una enorme carencia en formación y captación de capital.

Incentivar fiscalmente la retribución vía dividendo haría más competitiva la Bolsa española frente a otras plazas bursátiles.

En segundo, los dividendos representan una fuente de ingresos pasiva que beneficia especialmente a los pequeños inversores y ahorradores, incluyendo a aquellos que buscan complementar su jubilación. Un tratamiento fiscal favorable del dividendo incentivaría a más ciudadanos a invertir en Bolsa en lugar de optar por depósitos bancarios de baja rentabilidad, promoviendo una cultura de inversión a largo plazo.

Entre los incentivos posibles, podría reducirse la carga impositiva sobre los dividendos para los pequeños y medianos inversores, permitiendo que un porcentaje de ellos esté exen-

to de tributación hasta cierto umbral. Asimismo, podría aplicarse un tipo impositivo reducido en el IRPF para los dividendos reinvertidos en acciones de la misma empresa, fomentando el ahorro a largo plazo o, mejor aún, la reinversión en activos del mercado primario o de renta fija privada, para fomentar la financiación de la actividad de manera directa.

Otra medida efectiva podría ser la introducción de deducciones fiscales para las empresas que mantengan una política estable y creciente de dividendos, incentivando a más compañías a adoptar esta estrategia de retribución al accionista.

Evidentemente, el aumento de ingresos vía dividendos para los inversores y familias se traduce en un mayor consumo, generando un efecto positivo en la demanda interna. No hay nada más sano que generar efecto riqueza en la sociedad. Es lo que más eleva la moral en un colectivo de contribuyentes y, por cierto, si los políticos tuvieran visión de medio plazo, tendrían en cuenta que un ciudadano de bolsillo satisfecho es uno de los mejores votantes para quien intenta el poder.

La renta disponible creciente en la sociedad genera un círculo virtuoso que favorece el crecimiento económico y el empleo, ya que las empresas, al contar con accionistas comprometidos, pueden mantener políticas de expansión sostenibles y, a su vez, de retribución, tanto al accionista como

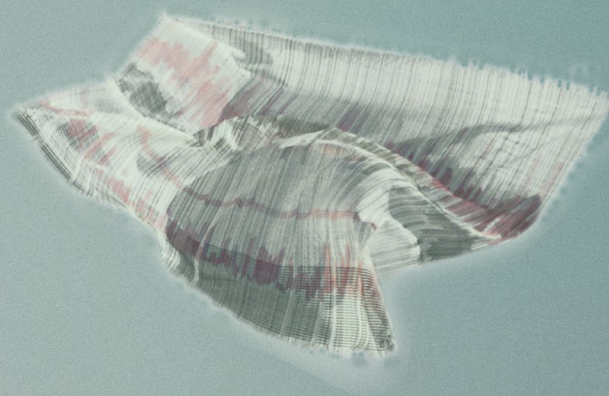
a la plantilla. Si España implementase incentivos fiscales para los dividendos, la competitividad de sus empresas cotizadas mejoraría frente a otros mercados donde la carga impositiva es menor. Actualmente, en países como EE.UU. o el Reino Unido, existen políticas fiscales que favorecen la retribución al accionista, haciendo que sus mercados sean más atractivos para los inversores globales.

Conviene recordar, además, que el dividendo es la esencia de la inversión. Cuando uno aporta su capital, lo hace pensando en que el activo donde lo coloca le generará un retorno económico. Amancio Ortega, el eterno foco de críticas populistas por el reparto de ganancias, gana mucho dinero porque la empresa que fundó él es suya. Asumió riesgos, se volcó en ella y tuvo éxito, sin necesidad de contratos públicos, licitaciones ni otros favores. Lo mejor de todo es que cualquier ciudadano puede participar de ese dividendo: basta con comprar acciones de la compañía. Tendrá el mismo retorno en términos porcentuales que Ortega. Es un instrumento totalmente democrático.

Incentivar el dividendo será muy favorable a largo plazo para toda España, no sólo para los que están invertidos en Bolsa. Si los mercados primarios se robustecen, se generará más empleo y subirán los salarios. La historia lo ha demostrado una y otra vez. Por el contrario, penalizarlo, o, directamente, confiscarlo, sólo trae pobreza. ■

Descubre más en llyc.global

LLYC



LET'S FLY

El instinto dice: quédate donde haya más gente.
La audacia dice: olvídate del instinto.

En LLYC creemos que, solo siendo audaces,
podemos crear valor para nuestros clientes.
Por eso integramos el talento de CHINA y APACHE
para reforzar, aún más, nuestra oferta en creatividad,
influencia e innovación.



Fondos energéticos que merecen estar en el radar del inversor

El debate sobre qué energías deben liderar el futuro mapa europeo sigue su curso. Si bien las energías renovables han mantenido su "meteórico" ascenso en la Unión Europea hasta 2024, en cabeza sigue la nuclear. En un momento en que los países están redefiniendo sus planes a nivel energético, sobre todo en lo que se refiere a la nuclear, hay fondos que están sacando partido del sector y que merece la pena tener en el radar.

POR SILVIA MORCILLO Y CARLOS ARENAS / REDACCIÓN

La generación fotovoltaica superó por primera vez al carbón el año pasado mientras la eólica se impuso por segundo año consecutivo al gas, que sigue en declive, según un reciente análisis de Ember. Según el mismo, la energía solar generó el 11% de la electricidad de los 27 países de la UE mientras el gas cayó por debajo del 10% toda vez que la nuclear sigue a la cabeza, al generar un 24% de la electricidad y la eólica representa un 127% del mix.

El dibujo es bien distinto al año 2019 cuando la UE aprobó el Pacto Verde Europeo, año en que el carbón y el gas eran la segunda y tercera

fuerza energética del mix. Y además, las emisiones del sector energético han caído a la mitad respecto al pico que alcanzaron en 2007, mientras que las renovables ya generan casi la mitad de la electricidad en la UE.

En este momento Europa se mantiene dividida entre mantener las nucleares o no con países como Alemania como uno de los abanderados de las "prácticas más verdes" al cerrar sus centrales frente a otros como Francia o Inglaterra que han optado por extender la vida útil de sus centrales e incluso renovarlas.

Sea como sea el mix energético del futuro, lo cierto es que merece la pena mirar determinados fondos de inver-

sión para beneficiarse de algunas de las tendencias de la industria y mejorar la rentabilidad de la cartera.

Carlos Arenas, analista de fondos de Estrategias de inversión reconoce que "la transición energética no es una tendencia pasajera, sino una realidad cada vez más consolidada en los mercados financieros. La apuesta por la sostenibilidad ha impulsado el crecimiento de un sector que, si bien no ha estado exento de volatilidad, sigue atrayendo el interés de los inversores a largo plazo".

Aunque tras la victoria de Trump, especialmente, no parece el mejor momento para la energía renovable, eso no quita para que haya inversores

■ Fondos más rentables a cinco años en la categoría RV Sector Energía

Nombre	Año	1 año anualizado (%)	3 años anualizado (%)	5 años anualizado (%)	10 Años
PIMCO GIS MLP & Energy Infrastructure Fund E Class USD Income	205	32,85	22,27	40,36	5,14
Schroder International Selection Fund Global Energy I Accumulation USD	-1,27	-0,56	10,23	28,56	1,36
Goldman Sachs North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio R Acc EUR	1,23	19,29	15,39	36,54	-
Franklin Natural Resources Fund I (acc) EUR	-0,44	1,23	5,42	30,87	2,15
Guinness Global Energy Y USD Accumulation	0,72	-2,10	8,75	27,66	1,04

Fuente: Morningstar

■ Fondos más rentables a cinco años en la categoría RV Sector Energía Alternativa

Nombre	Año	1 año anualizado (%)	3 años anualizado (%)	5 años anualizado (%)	10 Años
Robeco Smart Energy I-EUR Capitalisation TRE	-5,63	2,00	2,20	20,60	10,30
Guinness Sustainable Energy Y EUR Accumulation	-5,16	-8,27	-4,23	17,48	-
Pictet-Clean Energy Transition I EUR	-10,17	-2,34	3,79	17,10	6,61
DNB Fund - Renewable Energy Institutional A (EUR)	-3,94	-9,30	-9,39	16,86	-
BlackRock Global Funds - Sustainable Energy Fund X2	-8,28	-7,28	-0,22	15,88	8,52

Fuente: Morningstar

con apetito por este tipo de fondos por lo que siempre merece la pena poner en el radar algunos de los mejores.

Uno de esos fondos es el PIMCO GIS MLP & Energy Infrastructure Fund, el fondo más rentable a cinco años de la categoría de RV Sector Energía. El fondo se compone, principalmente, de una cartera de títulos de deuda y renta variable de MLP (master limited partnerships) y otras empresas relacionadas. Las MLP poseen activos de infraestructura energética en Norteamérica que se benefician del incremento en la producción energética de dicha región geográfica. Además, el fondo brinda a los inversores exposición al sector norteamericano de la energía sin asumir exposición directa a los precios de las materias primas, niveles elevados y crecientes de distribuciones y mayores ventajas en materia de diversificación.



El fondo además destaca con rendimiento a cinco años del 40,3% y del 23,4% a tres años, anualizado.

Si en vez del sector energía, concretamos más la categoría en RV Sector Energía Alternativa, hay fondos como el Robeco Smart Energy (analizado en las siguientes página por Car-

los Arenas) que ofrecen rendimientos de más del 20% de forma anualizada a cinco años y que invierte en compañías de todo el mundo que ofrecen tecnologías para la producción y distribución de energías limpias, infraestructura de gestión de la energía y eficiencia energética. ■

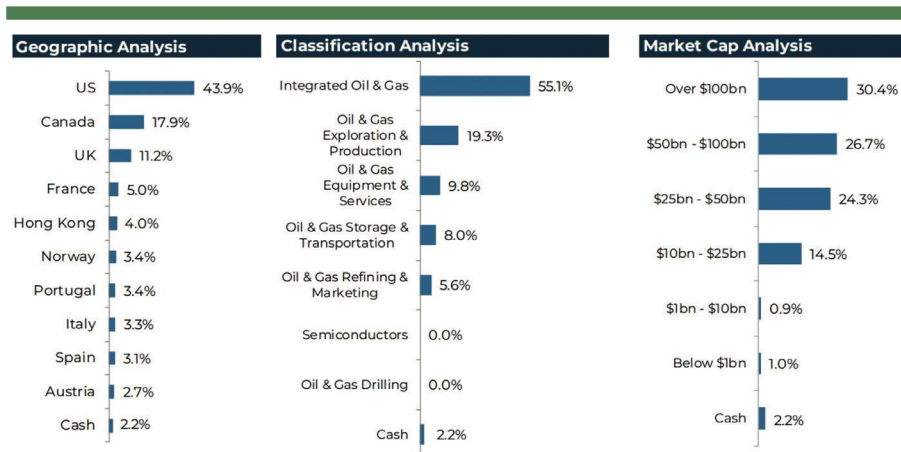
GUINNESS GLOBAL ENERGY FUND: energía con valor y visión global

El sector de la energía ha sido, y seguirá siendo, un pilar fundamental de la economía mundial. A pesar de la creciente transición hacia energías renovables, el petróleo y el gas continúan desempeñando un papel esencial en el mix energético global. Dentro de este entorno, el Guinness Global Energy Fund se posiciona como una de las mejores estrategias de inversión, con un enfoque value y una gestión especializada.

Lanzado en 2008, el fondo invierte en 30 compañías globales del sector energético, con un criterio de selección basado en la calidad y el retorno sobre el capital. A diferencia de otros fondos que buscan exponerse a todo el espectro energético, el Guinness Global Energy tiene un enfoque algo distinto: evita empresas puramente especulativas en exploración y prioriza aquellas con flujos de caja sólidos y un historial de rentabilidad comprobado. De hecho, su PER medio es de tan solo 11 puntos.

La cartera se estructura en torno a compañías líderes en producción, exploración, refinado y distribución de energía (petróleo y gas natural, principalmente), con un sesgo hacia compañías de gran capitalización (market cap > \$1.000 millones). Algunas claves del fondo las podemos resumir en:

- Experiencia del equipo gestor:** con más de 25 años en el sector, los gestores del fondo han navegado a través de diferentes ciclos energéticos.
- Visión global e integral:** la estrategia no solo se centra en la energía convencional, sino que también analiza el impacto de las renovables y la transición energética. El equipo gestiona también energías renovables, lo que les da una visión de conjunto muy interesante.
- Disciplina en la selección de activos:** la metodología combina un análisis macroeconómico con selección de valores basada en valoración, calidad y momentum. Es decir, combina el enfoque top-down con el bottom-up.



Fuente: Guinness Global Investors

4. Valoraciones atractivas: las compañías del fondo presentan descuentos importantes respecto al mercado, con ratios PER bastante bajos (como hemos mencionado, el PER medio de la cartera apenas supera los 11 puntos).

El fondo está en un sector volátil, donde los precios del petróleo y el gas pueden sufrir fuertes fluctuaciones. Además, tiene mucho más riesgo no controlable por la geopolítica. Sin embargo, la incesante, necesaria y creciente demanda de energía y la disciplina financiera de las empresas seleccionadas dan mucha confianza si queremos estar expuestos al sector. Con la vuelta de Donald Trump al escenario político y su postura hacia el sector, podría haber un impacto positivo adicional en la industria de los combustibles fósiles.

En términos de diversificación, el Guinness Global Energy complementa una cartera equilibrada, especialmente

en momentos inflacionarios. Su sesgo value lo convierte en una opción interesante para inversores que buscan estabilidad y flujos de caja predecibles en el largo plazo.

En el último año destacan algunas compañías que tienen como Kinder Morgan, Baker Hughes, Enbridge y Shell, que han aportado bastante rentabilidad a la cartera con unas rentabilidades que casi llegan al 70% en el caso de Kinder Morgan.

El Guinness Global Energy es una opción de inversión para quienes creen en la relevancia del sector energético y buscan una exposición equilibrada entre estabilidad y crecimiento. Su metodología rigurosa, combinada con la experiencia de su equipo gestor, le permite ofrecer una estrategia bien fundamentada en un entorno en constante evolución. Para los inversores con un horizonte a largo plazo, este fondo es muy interesante en el complejo mundo de la energía global. ■

ROBECO SMART ENERGY

Energía limpia, una inversión con futuro

Invertir en energía siempre ha sido una apuesta de largo plazo, y en los últimos años el sector de energías limpias ha tenido sus altibajos. Algunos inversores se han desanimado al ver rentabilidades por debajo de lo esperado. Pero siempre hay oportunidades para quien quiera invertir en esta temática. Robeco Smart Energy es una forma inteligente de posicionarse en un mercado con un futuro incierto pero imparable.

Ahora viene la pregunta clave: ¿por qué elegir este fondo y no otro? Robeco Smart Energy tiene un enfoque que no solo apuesta por la generación de energía renovable, sino por toda la infraestructura que hará posible la transición. Esto significa que invierte en cuatro áreas clave.

1. **Energías renovables:** fabricantes de turbinas eólicas, paneles solares y operadores de energía limpia.
2. **Distribución energética:** infraestructura para redes eléctricas inteligentes y almacenamiento de energía.
3. **Gestión energética:** tecnologías para optimizar el uso de energía, semiconductores de potencia y baterías.
4. **Eficiencia energética:** soluciones para reducir el consumo en sectores clave como la construcción, la industria y los centros de datos.

Otra gran ventaja del fondo es su diversificación y su gestión activa. No se limita a invertir en grandes compañías ya establecidas, sino que también busca oportunidades en empresas innovadoras que están liderando el cambio. Además, su historial demuestra que sabe adaptarse a las tendencias emergentes del mercado. El fondo cuenta con unas

50 posiciones y una exposición de un 50% en Estados Unidos, pero sus revenues están muy diversificados, obteniendo más del 20% de Asia emergente. Y de las ratios de sostenibilidad casi ni hablamos, ya os imagináis los datos tan buenos que tiene (el fondo es Artículo 9 según el Reglamento SFDR).

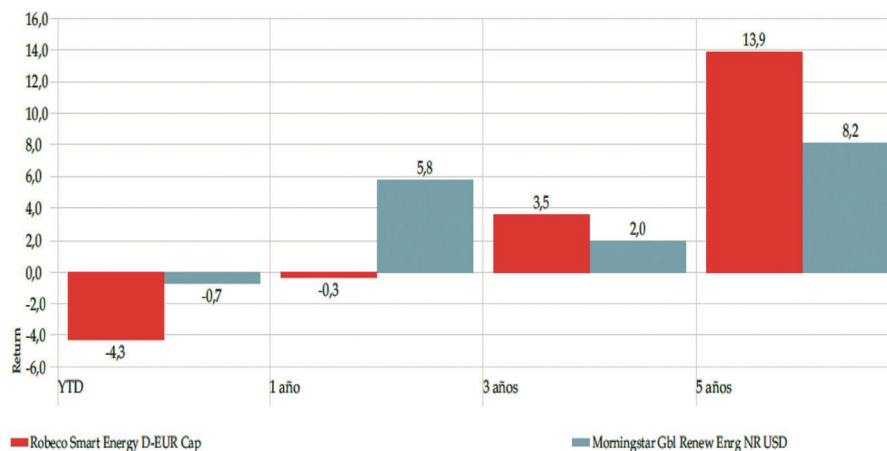
Otras métricas importantes son una deuda sobre el capital mucho más baja que su categoría, ROE y ROA más elevados, Alpha de más de 5 puntos, y máximo Drawdown menor que su peer group.

Entre los principales contribuidores del fondo en el último año,

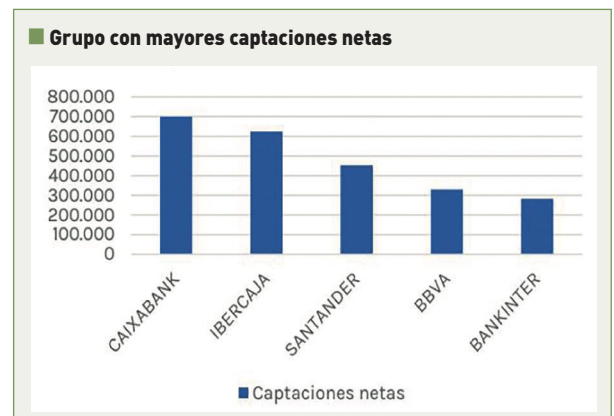
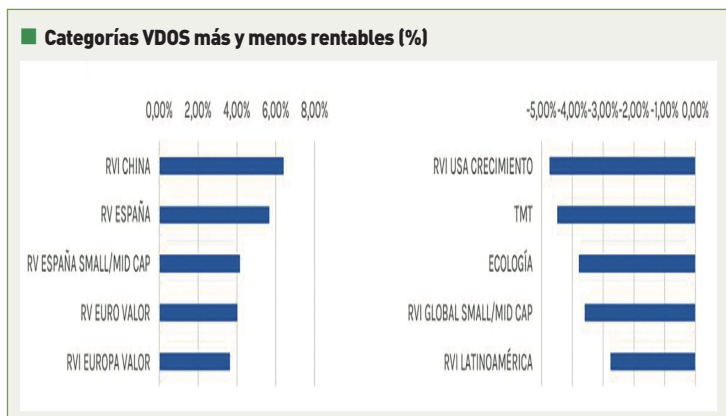
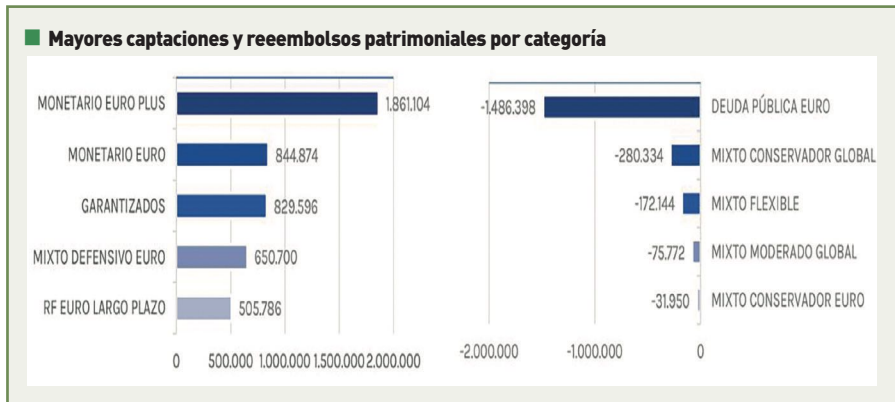
por mencionar alguno solamente, encontramos nombres como: BYD (+97,2%), Vertiv Holdings (+25,2%), Innergex Renewable Energy (+60,4%), o Lumentum Holdings (+34,5%).

Sabemos que las energías limpias han pasado por momentos de volatilidad en los mercados, pero si estás buscando una forma inteligente de aprovechar esta megatendencia, este fondo es de lo mejor que puedes encontrar. No se trata de predecir el corto plazo, sino de entender dónde estará el mundo dentro de 10, 20 o 30 años. Y todo apunta a que la energía limpia será protagonista. ■

■ Rentabilidades anualizadas



Fuente: Morningstar Direct



El fondo del mes

Entre los fondos de inversión nacionales orientado a inversores minoristas, denominado en euro y con una inversión mínima inferior o igual a 6.000 euros, el más destacado por rentabilidad a 5 años es el **CINVEST MULTIGESTION / ORICALCO** con un acumulado de un 377,40 %, frente al 17,79 % de media de su categoría (Mixto flexible) siendo su rentabilidad a 3 años de un 36,68 % (6,16 % media de la categoría), con una volatilidad a un año de un 61,83 %.

El fondo gestionado por Gesalcalá no cuenta con límites preestablecidos en cuanto a su exposición total a renta fija o renta variable, pudiendo estas ir desde el 0 al 100 %. Del mismo modo, la exposición a riesgo divisa será del

0% - 100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). No existe índice de referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores). ■



FONDO DE INVERSIÓN NACIONAL MÁS RENTABLE A 5 AÑOS

CINVEST MULTIGESTION / ORICALCO

Datos principales

Patrimonio (en miles de euros):	8.287,26
Aportación mínima:	0 euro
Divisa:	Euros
Creación del fondo:	26/09/1996

Rentabilidad y riesgo a un año

Rating VDOS:	★★★★★
Riesgo VDOS:	Mayor 10%
Rentabilidad media	5,86%
Volatilidad	61,83%
Ranking (rentabilidad)	2/2043
Quintil rentabilidad-riesgo	1-1

Rentabilidad del fondo

Elige Self Bank para tus fondos de inversión

Avance fiscal latente: valora el impacto fiscal en tu declaración de la renta antes de deshacer tus posiciones en función de tus condiciones individuales

Traspaso online: sin tener que hablar con tu banco. Nos encargamos de todo

Uno de los **mejores buscadores** de fondos



0€

Amplia oferta de fondos: más de 10.000 de más de 250 gestoras

**Self
Bank**

Sin comisiones de custodia (*) o de mantenimiento en las cuentas operativas ni requisitos de vinculación

(*) Salvo comisión de custodia en los fondos de inversión indexados.

El Folleto Informativo y el Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor de los fondos están disponibles en la página web de la CNMV, en la web de la gestora de cada fondo y dentro de su ficha en selfbank.es



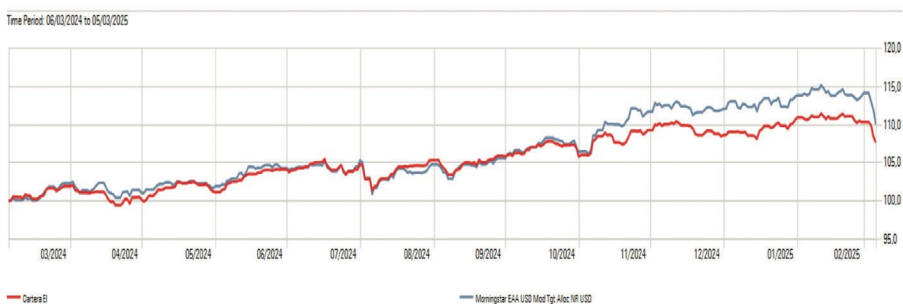
CARLOS ARENAS LAORGA /
Analista de fondos Estrategias de inversión

Análisis de la Cartera de Fondos EI

Este año no ha comenzado con tan buen pie como los dos anteriores. La renta variable europea sí ha tenido un buen arranque, pero los mercados, en general, están sufriendo. La cartera de Estrategias de Inversión no ha sido ajena a este comportamiento.

Uno de los fondos que **más rentabilidad han drenado** a la cartera ha sido el de reciente inclusión de **small caps americanas**. No obstante, su bajo peso hace que este mal comportamiento apenas repercuta en el rendimiento total. Por otro lado, lo que veníamos comentando del **sector salud se ha materializado en un importante factor de rentabilidad, con bastante peso en la cartera**. Aun así, consideramos que las pequeñas compañías americanas nos darán algunas alegrías en poco tiempo. Otro

Crecimiento de inversiones 1 año



Fuente: Morningstar Direct

factor que ha penalizado la cartera ha sido el **bajo peso en el sector financiero**. Con un comportamiento muy bueno, la cartera apenas tiene un 8% en este sector.

A pesar de los pesares, el **sesgo defensivo de la cartera ha hecho**

que caigamos un 0,9% frente a una caída promedio del -1,9% de las carteras moderadas. No es que sea un logro antológico, pero tampoco está de más comentarlo.

Otro factor para destacar es que, a pesar de tener una exposición bas-



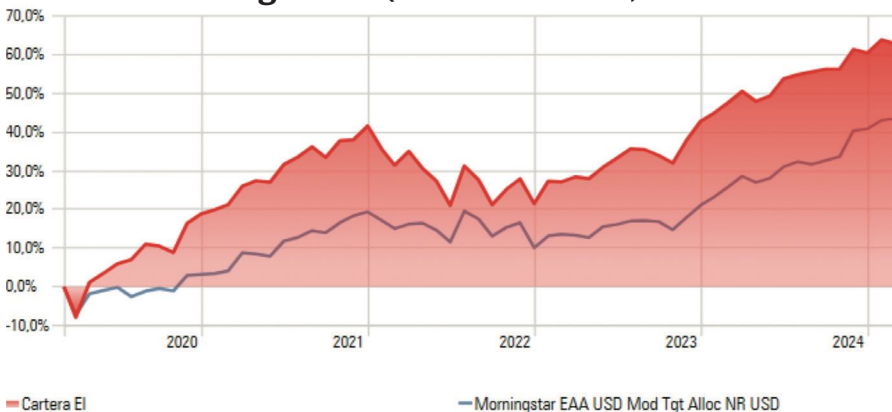
tante más elevada a la economía americana que el índice, el sesgo defensivo ha hecho que nos comportemos relativamente mejor. Por ejemplo, **la tecnología estadounidense que tenemos en cartera cotiza a unos múltiplos bastante más razonables que la mayor parte del sector.** Por eso las caídas de este sector no nos han afectado mucho.

Otra cosa en la que normalmente no nos fijamos ha sido importante en este comienzo de año. Me refiero a las **métricas de sostenibilidad.** Aunque no es el objetivo principal de la cartera, monitorizar estos KPIs no es baladí. Tocando madera, no hemos incurrido en ninguna inversión que se haya visto envuelta en problemas con tantos temas de energía rusa, de reputación o de corrupción. Y menciono esto porque en los últimos meses he visto cómo algunas compañías sufrían más de la cuenta en sus valoraciones por motivos como los que acabo de mencionar.

Los datos de la cartera en cuanto a **deuda sobre el capital,** muy importante con la incertidumbre sobre tipos sigue **siendo mucho más baja que la del índice,** mientras que **ROE y ROA se mantienen por encima** del promedio de las carteras moderadas.

En la parte de **renta fija,** seguimos con rentabilidades positivas en ambos fondos. Con una **duración de unos 4,5 años y una calidad crediticia media de A,** seguimos viendo interesante la **deuda corporativa en grado de inversión** en tramos medios

■ Retorno de la cartera de Ei frente al Morningstar EAA USD Mood Tgt Alloc. (Cartera moderada)



Fuente: Morningstar Direct

Uno de los fondos que más rentabilidad han drenado a la cartera ha sido el de reciente inclusión de small caps americanas. No obstante, su bajo peso hace que este mal comportamiento apenas repercuta en el rendimiento total

de la curva, sin exponernos demasiado a una sensibilidad elevada a los tipos, ni a la menor rentabilidad de los tramos especialmente cortos. Es cierto que hemos incrementado muy ligeramente la exposición a BBB, en donde vemos una yield más atractiva, pero sin perder el Grado de Inversión.

En términos generales continuamos **mejorando los ratios con el índice de referencia.** Si en vez de coger las rentabilidades a cierre del

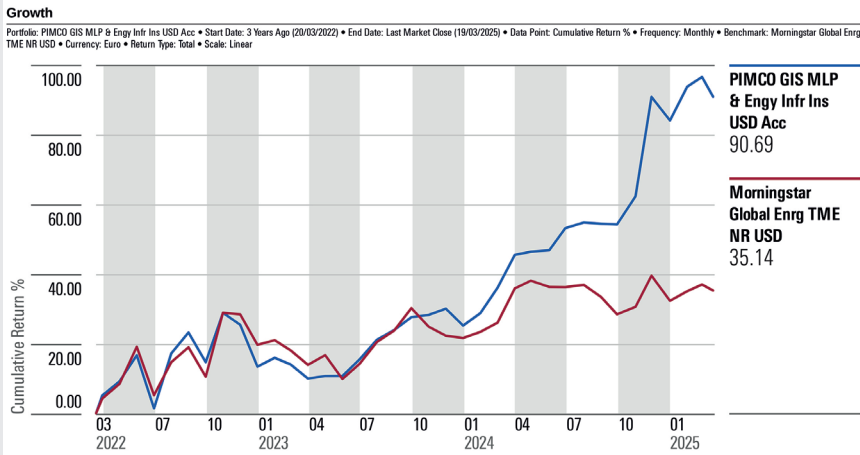
mes anterior nos vamos a las que hay mientras escribo el artículo, las caídas de la cartera ascienden a -1,3%, frente al -3,2% del *benchmark*. Esto hace que ratios como Sharpe sean cada día mejores. El binomio rentabilidad/riesgo sigue siendo uno de los más importantes y ya conseguimos a 3 años superar al índice gracias al sesgo defensivo. Lo cual no quita para que, a 5 años, la rentabilidad sea notablemente superior. ■

■ Composición actual de la cartera

Activo	Peso	P. entrada	Precio (10/03)	%	Categoría	ISIN
AB International Health Care Portfolio A Acc	10%	475,17	533,38	12,25%	RV sector salud	LU0251853072
Capital Group New Perspective Fund (LUX) B EUR	15%	19,3366	22,63	17,03%	RF Flexible	LU1295551144
EdR SICAV Millésima selec	25%	105,57	109,34	3,57%	RF Corporativa	FR001400JGB5
Fidelity Funds - Global Technology Fund A-Dis-EUR	15%	57,6233	70,74	22,76%	RV Sector Tecnología	LU0099574567
Schroder ISFEURO Corp Bd B Acc EUR	20%	18,71	21,0429	12,47%	RF Deuda Corp EUR	LU0113257934
T. Rowe Price US Smir Xrm EQ A EUR	5%	41,72	36,91	-11,53%	RV USA Cap. Pequeña	LU0918140210
WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF- USD	10%	34,0213	38,4175	12,92%	RV USA Dividendo	IE00BZ56RD98
Liquidez				0%		

Fuente: Cartera de fondos Estrategias de inversión

PIMCO GIS MLP & Energy Infrastructure



Datos del fondo

Gestora	PIMCO
Categoría	RV SECTOR ENERGÍA
Patrimonio (miles de euros)	191,26
Divisa	USD
Aportación mínima	500.000 USD
Creación del fondo	25/11/2014
Volatilidad	20,78%
Rating	***

Rentabilidades anuales (28/02/2025)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	28/02
Rentabilidad (%)	-6,94	10,05	-32,88	55,71	33,95	10,39	46,98	6,78
+/- Categoría	4,52	-2,43	-6,40	11,72	2,08	6,58	37,35	1,37
+/- Índice	-	-	-	10,32	-7,35	8,75	38,21	3,24
% Rango en categoría (sobre 100)	22	67	55	20	54	16	1	25

Principales posiciones

Posiciones	Cartera Peso	Compra inicial	Valor de mercado USD a fecha 31/12/2024
AMZX TRS EQUITY FEDL01 +55 JPM	10,60	-	16.825.335
MPLX US TRS EQUITY FEDL01 +60 BOA	8,90	-	14.123.486
EPD US TRS EQUITY FEDL01 +30 BOA	7,39	-	11.730.835
PAA US TRS EQUITY FEDL01 +45 MYI	5,06	-	8.031.972
SUN US TRS EQUITY FEDL01 +60 GST	4,69	-	7.448.512
ET US TRS EQUITY FEDL01 +55 BOA	4,46	-	7.074.341
Cheniere Energy Inc	4,06	31 ene 2017	6.453.191
Klinder Morgan Inc Class P	4,05	28 feb 2023	6.425.300
ONEOK Inc	3,96	30 jun 2020	6.288.052
AMZX TRS EQUITY FEDL01 +86 JPM	3,96	-	6.282.804

Fuente: Morningstar



MANUEL BARANGÉ BOFILL
manuel@barange.org

Se trata de un fondo de renta variable del sector energía que invierte principalmente infraestructuras energéticas. Pertenece a la gestora Pimco, una firma líder mundial que atesora una vasta experiencia en mercados públicos y privados, siendo especialmente conocida por la gestión de renta fija. El fondo pretende maximizar la rentabilidad total, en consonancia con una gestión prudente de las inversiones. La rentabilidad total que busca consiste en ingresos y revalorización del capital. Utiliza un proceso de inversión que ha sido probado en prácticamente todos los entornos de mercado y perfeccionado a lo largo de cinco décadas. Está gestionado activamente con una estrategia que incluye cinco factores clave: situación macroeconómica, análisis de activos, ciencias del comportamiento (evaluación de ideas) y gestión del riesgo. La cartera se compone, básicamente, de títulos de deuda y renta variable de MLP (master limited partnerships) y otras empresas relacionadas. Una MLP, cuyo acrónimo equivale a sociedad limitada principal, es una empresa de inversión que cotiza en la bolsa estadounidense. Según la legislación americana, estas sociedades solo pueden dedicarse al sector energético, bienes inmuebles, productos básicos y recursos naturales. El fondo brinda a los inversores exposición al sector norteamericano de la energía sin asumir exposición directa a los precios de las materias primas y la ventaja en materia de diversificación. Tiene un patrimonio bajo gestión próximo a los doscientos millones de dólares y en los últimos tres años ofrece una rentabilidad anualizada del 24%, que se eleva al 39% en los últimos cinco. Con presencia en España, cabe destacar como hecho relevante que el 86% de los activos de Pimco superan a sus índices de referencia en un periodo de cinco años, después de comisiones. ■

gigas

Ser algo más que **un número**



Almudena Herreros
Data Scientist en Renton Group

En Gigas somos expertos en cloud empresarial, pero aún más importante... **nosotros conocemos y acompañamos a nuestros clientes.**

HAZLO CERCANO,
HAZLO GIGAS

gigas.com

YASHICA REDDY /

RESPONSABLE DE INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE GLOBAL DE SCHRODERS

«La sostenibilidad de los dividendos y la rentabilidad para los accionistas del sector energético destaca respecto a lo que hemos visto los últimos 30 años»

Yashica Reddy, responsable de inversión en renta variable global de Schroders habla sobre el potencial que tiene el sector energético en un momento que, con la llegada de Trump, entre otros factores, parte de un punto muy desfavorecido.

POR SILVIA MORCILLO / REDACCIÓN

¿Cómo cree que cambia la llegada de Trump el panorama del sector energético americano?

Como consecuencia de los aranceles, las guerras comerciales y otras presiones específicas como, por ejemplo, el encarecimiento de los precios de los huevos, muchos inversores se hacen esa pregunta. Pero lo cierto es que el sector energético parte desde un punto muy desfavorecido en los mercados de renta variable. Actualmente tiene una ponderación en el mercado mundial inferior al 4%, la más baja del mercado. A lo largo de las últimas cuatro décadas, este peso ha oscilado entre el 4% y el 15% (con valores extremos en los años 70 y 2020, cuando el precio del petróleo alcanzó los 10 \$/bl). Este peso sorprende por varias razones. En primer lugar, la rentabilidad del capital del sector es realmente muy buena en relación con la evolución histórica y con el mercado en general. En segundo lugar, la disciplina de capital de devolver efectivo a los accionistas mediante dividendos y recompras no tiene precedentes y, según nuestras conversaciones con los equipos directivos de las empresas, no creemos que vaya a cambiar pronto.

¿Cuál es el potencial que le ven?

No se pueden ignorar las rentabilidades que ha dado de forma continuada el sector energético a los accionistas y, si persiste la volatilidad general del mercado, estas rentabilidades parecerán cada vez más atractivas. La sostenibilidad de los dividendos y la rentabilidad para los accionistas destaca respecto a lo que hemos visto los últimos 30 años. Incluso a precios del petróleo de 55 \$/barril y del gas de 3,00 \$/Mcf, las principales empresas energéticas pueden cubrir cómodamente sus pagos de dividendos y generar flujo de caja libre.

Muchas de estas empresas tienen balances que son efectivo neto, por lo que, además de los elevados pagos de dividendos, están recomprando acciones en circulación, lo que se traduce en un crecimiento real del BPA (beneficio por acción) y un crecimiento sostenible de los dividendos.

La disciplina de capital sigue sin tener precedentes y, dado que las valoraciones están tan bajas, tener un peso relativamente pequeño en carteras de renta variable ofrece diversificación, ingresos y posiblemente una cobertura frente al aumento de la inflación.

¿En qué consiste el Schroder International Selection Fund Global Energy? ¿Cuál es el criterio de selección de acciones?

Se trata de un fondo de renta variable global que puede invertir en cualquier valor del sector energético a nivel mundial. Esto incluye principalmente empresas energéticas tradicionales basadas en el petróleo y el gas, pero también compañías de infraestructuras, servicios públicos y energías renovables y alternativas. Partimos de un universo de inversión de unos 400 valores mundiales, entre compañías energéticas y empresas que les prestan servicios. El equipo de inversión selecciona una lista con alrededor de 130 empresas basándose en sus modelos financieros y perfiles de producción detallados. La global de Schroders proporciona la plataforma para realizar estos análisis con el fin de permitir una verdadera comparación a escala global de las empresas. Con más de 400 empresas en el universo energético mundial, reducir el tamaño de la lista es un paso importante, y se hace utilizando una combinación de análisis bottom-up y top-down que aprovechan la larga experiencia del gestor del fondo y su amplia red



de contactos en el sector. La principal influencia a nivel bottom-up es el contacto directo con las empresas. El equipo tiene acceso a la alta dirección y a la gestión operativa de las compañías. En un sector tan dependiente de asociaciones y alianzas, este contacto y la información recabada son de crucial importancia para construir la «visión de conjunto» que el equipo utiliza para identificar cuellos de botella (por ejemplo, la capacidad mundial de refinación) y temáticas de inversión más amplias (por ejemplo, la creciente dependencia del gas y la demanda de gas natural licuado). Esta imagen de la «oferta» se combina después con las perspectivas macroeconómicas de Schroders sobre la demanda (PIB y tasas de crecimiento de la demanda energética) y da como resultado una previsión de precios que el equipo. La utiliza para seleccionar los valores a e incluir en la lista de compañías en

El sector energético parte desde un punto muy desfavorecido en los mercados de renta variable. Actualmente tiene una ponderación en el mercado mundial inferior al 4%, la más baja del mercado

las que centrarse que mencionábamos antes y que incluye unas 130 empresas de las 400 que formaban parte del análisis inicial.

Finalmente, se estima un precio objetivo de la acción y los valores de la lista se clasifican según su potencial de «revalorización al valor razonable» con respecto al precio actual de la acción. Los 35-50 valores mejor valorados de la lista constituyen las mejores ideas de inversión en el sector energético mundial y conforman la base para la construcción de la cartera del fondo.

Según Morningstar, el fondo está entre los más rentables del sector a tres años. ¿Tiene algún objetivo de rentabilidad?

El fondo tiene como objetivo proporcionar un crecimiento del capital superior al del índice MSCI World SMID Energy una vez deducidas las comisiones durante un periodo de tres a cinco años.

¿Cuál es la rotación media del fondo?

La rotación del fondo suele situarse entre el 40-60%. ■

MEJORE SU CUALIFICACIÓN COMO **ASESOR FINANCIERO**

EFPA España y Estrategias de inversión tienen un acuerdo de colaboración que permite a los asociados avanzar en su formación continua. El acuerdo facilitará la recertificación EIP, EFA o EFP mediante un test mensual.

¿Dónde encontrar este test?

Cada mes en la revista Estrategias de inversión, en el PDF online en www.estrategiasdeinversion.com y en la intranet de la web de EFPA España: www.efpa.es

Procedimiento del test

Los miembros certificados por EFPA responderán al

test accediendo a la intranet de EFPA España (www.efpa.es) con su usuario y contraseña.

Rectificación*

Es necesario contestar correctamente un mínimo de 12 de las 16 cuestiones del test para computar 2 horas de formación válidas para

la recertificación EIP, EFA y EFP. ■

**Cada año, los miembros de EFPA España deben demostrar anualmente a la asociación 30 horas de formación continua para la certificación EIP y EFA; y 35 horas de formación para la certificación EFP.*

Test nº 131-EI

1. ¿Cómo se llama la Asociación de Promotores Inmobiliarios de Madrid?

- a) APIM
- b) APRIM
- c) ASPRIMA

2. ¿Qué son las zonas tensionadas en materia de vivienda?

- a) Aquellas en las que los precios de venta de viviendas están más altos
- b) Aquellas en la que existe un alto riesgo de tener oferta de vivienda insuficiente para su población
- c) Ambas respuestas son correctas

3. ¿Qué porcentaje del precio final de una vivienda de obra nueva en España corresponde a impuestos de carácter municipal, autonómico y estatal?

- a) Un 10%
- b) Un 20%
- c) Un 25%

4. ¿Qué significan las siglas SEPES?

- a) Entidad Pública Empresarial de Suelo
- b) Sociedad Española de Pisos Empresariales
- c) Ninguna de las anteriores es correcta

5. ¿En qué años llegaron a España las SOCIMIs?

- a) En los años 1970
- b) En los años 1990
- c) En los años 2000

6. El objetivo social de las SOCIMIs es...

- a) Facilitar el acceso del pequeño inversor a la inversión inmobiliaria

- b) Aumentar la seguridad para el inversor del sector inmobiliario mediante su obligada cotización en bolsa
- c) Ambas respuestas son correctas

7. El sector turístico es responsable del...

- a) 20,1% del crecimiento del PIB nacional
- b) 26,1% del crecimiento del PIB nacional
- c) 28,1% del crecimiento del PIB nacional

8. ¿Cuál de estas inmobiliarias cotiza en el Ibex?

- a) Colonial y Metrovacesa
- b) Merlin e Insur
- c) Merlin y Colonial

9. ¿Qué mide el P/NAV?

- a) La relación entre el precio y el valor contable
- b) El precio de mercado del patrimonio de una empresa sin descontar las deudas
- c) Ninguna respuesta es correcta

10. ¿Dónde cotiza SILICIUS?

- a) No cotiza en bolsa
- b) En el Mercado Continuo
- c) En BME Growth

11. Las dos inmobiliarias cotizadas españolas con menor nivel de apalancamiento son...

- a) Colonial y Merlin
- b) Neinor y Metrovacesa
- c) INSUR y Grupo LAR

12. Invertir en residencias de estudiantes ofrece rentabilidades anualizadas del...

- a) 5%
- b) 7%
- c) 9%

13. ¿Qué es Tritax Big box?

- a) Una empresa de videojuegos que cotiza en el Nasdaq
- b) Es un promotor de activos logísticos alemán
- c) Ninguna respuesta es correcta

14. ¿Qué es el Plan Aquila?

- a) Una iniciativa de la Comunidad de Madrid para aumentar la oferta de viviendas, poniendo suelo público a disposición del mercado
- b) Una iniciativa de la Comunidad de Madrid que busca poner en contacto a inquilinos y propietarios en un contexto de seguridad jurídica para ambos.
- c) Una iniciativa de la Comunidad de Madrid que combina las dos anteriores.

15. ¿Cuál de los siguientes valores no pertenece a la cartera tendencia de EI?

- a) Berkshire Hathaway
- b) ACS
- c) SAP

16. La plataforma digital para la emisión, contratación y liquidación de valores tokenizados ligados a proyectos inmobiliarios OpenBrick tiene como fundadores a...

- a) Grupo LAR
- b) BME
- c) Ambos

Las preguntas de este test han sido extraídas de la revista Estrategias de inversión número 214 y encontrará las respuestas en el siguiente número y en la página de EFPA. Los resultados del test número 130 publicado en la revista 214 son: 1b, 2c, 3b, 4a, 5a, 6b, 7c, 8a, 9b, 10c, 11b, 12b, 13b, 14c, 15a, 16c.



WENCESLAO PÉREZ

EL NUEVO MERCEDES-BENZ CLA

El más inteligente, emocional, eficiente e intuitivo

Mercedes renueva su gama de entrada, o "de lujo de entrada", con la nueva generación del CLA compacto. El CLA se basa en la nueva Arquitectura Modular de Mercedes (MMA), centrada en los vehículos eléctricos (VE), pero que también admite motores de combustión interna (ICE).

El nuevo CLA ofrece más a los clientes en todas las dimensiones: más espacio, más refinamiento, más confort, más inteligencia y más eficiencia en comparación con su predecesor. Es el coche más inteligente de Mercedes-Benz y el primer modelo de una familia de vehículos completamente nueva. Cada nuevo modelo estará disponible con propulsión eléctrica e híbrida de alta tecnología.

CONSUMO NOTABLEMENTE BAJO Y ALTA GAMA

La huella de carbono del nuevo CLA totalmente eléctrico, se reduce en un 40% en toda la cadena de valor, en comparación con su predecesor no electrificado. Con un consumo notablemente bajo y una impresionante autonomía en este segmento, el CLA está llevando

la movilidad eléctrica en la vida cotidiana a un nuevo nivel. Los primeros modelos en llegar al mercado son el CLA 250+ con tecnología EQ, con consumo de energía combinado: 14,1-12,2 kWh/100 km y emisiones de CO₂ combinadas: 0 g/km | Clase de CO₂: A) y el CLA 350 4MATIC con tecnología EQ (consumo de energía combinado: 14,7-12,5 kWh/100 km y emisiones de CO₂ combinadas: 0 g/km | Clase de CO₂: A). Con una autonomía de hasta 792 kilómetros según el WLTP, el CLA 250+ de 200 kW con tecnología EQ, ofrece un gran radio en su clase. El CLA 350 4MATIC con tecnología EQ con 260 kW, se posiciona como la versión de rendimiento en el extremo superior de la gama de modelos.

La caja de cambios de dos velocidades en la transmisión principal en el eje trasero combina dinamismo con alta eficiencia en todas las situaciones. La primera marcha permite una excelente aceleración desde el inicio, una gran capacidad de remolque y también ofrece una gran eficiencia en el tráfico urbano. La segunda marcha está diseñada para la entrega de potencia a altas velocidades y alta eficiencia en la autopista. Garantiza una autonomía excepcional y comodidad en largas distancias.

La velocidad máxima también se alcanza en la segunda marcha.

NAVEGACIÓN INTELIGENTE

En el nuevo CLA, la experiencia de navegación se basa en Google Maps. La solución de navegación desarrollada como parte de la asociación entre Google y Mercedes-Benz, es una de las primeras integraciones del nuevo Automotive AI Agent de Google Cloud para servicios de conversación en el vehículo con Google Maps. Mercedes-Benz Navigation with Electric Intelligence planifica la ruta más rápida y cómoda, incluidas las paradas de carga, en función de numerosos factores.

A finales de año, el nuevo CLA también estará disponible como híbrido con tecnología de 48 voltios y un motor eléctrico integrado en la transmisión. El motor de combustión de última generación del CLA híbrido, estará disponible inicialmente en tres niveles de potencia. Los clientes podrán elegir entre tracción delantera y tracción total 4MATIC.

Como decíamos, el BYD Atto 2, ya está disponible en los concesionarios españoles de BYD, desde 29.990 euros y, se anuncia para final de año, una nueva versión que tendrá un precio de 37.500 euros. ■

LA REVOLUCIÓN TECNOLÓGICA EN LOS VIAJES: Una oportunidad de inversión en eDreams ODIGEO

La tecnología está revolucionando la industria de los viajes, y eDreams ODIGEO lidera esta transformación. A medida que los consumidores demandan más opciones, personalización, flexibilidad y conveniencia, queda claro que el modelo de éxito sostenido es aquel capaz de integrar el vasto mercado global de viajes en una única plataforma, ofreciendo una experiencia integral y personalizada a cada usuario. eDreams ODIGEO responde a esta necesidad con una propuesta única que integra 700 aerolíneas y millones de opciones de hoteles, entre otros, en una sola plataforma, proporcionando más opciones y valor que cualquier proveedor individual. Esta capacidad de ofrecer una visión completa del mercado global de viajes convierte a eDreams ODIGEO en un actor clave que responde a una creciente demanda de consumo y, por tanto, en una oportunidad de inversión atractiva.

POR EDREAMS ODIGEO

Esta perspectiva se refuerza aún más atendiendo al consenso de analistas, con recomendaciones de compra y un precio objetivo significativamente superior al actual, lo que subraya el potencial de creación de valor para los inversores. Con un crecimiento financiero sostenido, una base de suscriptores en rápida expansión y una estrategia apoyada en la inteligencia artificial, eDreams ODIGEO está bien posicionada para seguir capitalizando esta evolución del mercado.

UN MODELO DE NEGOCIO ALINEADO CON LA DEMANDA DEL CONSUMIDOR

Hoy en día, los viajeros buscan algo más que simples transacciones con un pro-

veedor de opciones limitadas: desean opciones personalizadas que se adapten a sus necesidades y presupuestos. La variedad de opciones, la flexibilidad y la capacidad de personalización se han convertido en factores clave para la toma de decisiones. Según un estudio de mercado con 10.000 consumidores de todo el mundo, el 84 % de los consumidores prioriza contar con múltiples opciones de viaje entre las que poder escoger, y sólo un 3 % de los viajeros no compara entre varias aerolíneas y hoteles antes de reservar, lo que supone una caída del 82 % respecto a 2021.

eDreams ODIGEO responde a esta tendencia con su enfoque basado en tecnología avanzada y un modelo de suscripción que proporciona ventajas exclusivas. Prime, su

servicio de suscripción pionero en la industria, ofrece tarifas más competitivas, beneficios exclusivos y una experiencia de reserva optimizada. La combinación de personalización, precios atractivos y una experiencia sin fricciones está generando una fidelización del cliente sin precedentes, consolidando la ventaja competitiva de eDreams ODIGEO frente a otras OTAs tradicionales.

La inteligencia artificial desempeña un papel clave en este proceso, permitiendo realizar más de 6.000 millones de predicciones diarias para adaptar las opciones de viaje a las preferencias del consumidor.





Según un estudio de mercado, el 84 % de los consumidores prioriza contar con múltiples opciones de viaje entre las que poder escoger y sólo un 3 % de los viajeros no compara entre varias aerolíneas y hoteles antes de reservar

RESULTADOS QUE AVALAN EL ÉXITO

El tercer trimestre del ejercicio fiscal 2025 ha sido un periodo histórico para eDreams ODIGEO, consolidando la eficacia de su modelo de suscripción. La compañía alcanzó una rentabilidad récord, con un EBITDA

Cash de 42,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 70 %. Este desempeño sobresaliente se suma a los resultados acumulados en los primeros nueve meses del ejercicio fiscal, donde el EBITDA Cash alcanzó los 123,7 millones de euros, marcando un incremento del 40 %

respecto al mismo periodo del año anterior.

La base de suscriptores Prime superó los 7 millones en febrero de 2025 tras registrar un crecimiento interanual del 26 % en el tercer trimestre. Además, la generación de caja también alcanzó cifras récord: 68,4 millones de euros acumulados hasta el tercer trimestre, lo que supone un aumento del 91 % frente al mismo periodo del año anterior.

eDreams ODIGEO está demostrando que es posible liderar la transformación tecnológica desde una posición de crecimiento y fortaleza financiera. ■

MARTIN HAHN
CEO DE CAPITAL DYNAMICS

«A diferencia de los inversores españoles, los estadounidenses están más abiertos a oportunidades de mayor riesgo»

Martin Hahn, CEO de Capital Dynamics, nos habla de su trayectoria profesional, además de abordar las oportunidades de inversión en el entorno actual y señalar las principales diferencias entre el inversor español y americano.

POR RAQUEL JIMÉNEZ / REDACCIÓN

13 años en la misma empresa... ¿Se considera un profesional privilegiado?

Soy un privilegiado, no solo por tener la oportunidad de dirigir una empresa excepcional, sino también por haber sido parte de su transformación. En los últimos 13 años, Capital Dynamics ha continuado expandiéndose a nivel global, fortaleciendo su experiencia en inversiones sostenibles y renovables, y consolidando su posición como socio de confianza para los inversores de capital riesgo. Un viaje apasionante, impulsado por la innovación, la resiliencia y el compromiso con la creación de valor a largo plazo.

¿Cómo ha influido su trayectoria profesional previa a Capital Dynamics en dar una dirección a la firma actualmente?

Mi experiencia en puestos de liderazgo ha influido en mi enfoque del crecimiento y la innovación en Capital Dynamics. En Test Quest adquirí valiosos conocimientos sobre cómo construir una cultura enfocada al cliente, orientada al producto, las prioridades de marketing para conseguir un buen rendimiento empresarial. Este enfoque, que integramos a diario en Capital Dynamics, es clave para construir una empresa con visión de futuro que da prioridad a las soluciones orientadas al cliente y a su satisfacción como parte esencial de nuestro ADN.

¿El actual entorno de mercado podría generar oportunidades de inversión en el futuro?

Los cambios políticos y del mercado crearán nuevas oportunidades para empresas como la nuestra, que reaccionan con rapidez y responden a las exigen-



cias de los inversores. La normativa y los incentivos gubernamentales seguirán impulsando la inversión en áreas como energías limpias, cuyo potencial de crecimiento es importante. El capital riesgo está bien posicionado para aprovechar las ineficiencias del mercado, especialmente en sectores en transformación o consolidación. Los inversores continúan viendo las ventajas de rendimiento y rentabilidad al invertir en activos privados. Acaban de abrir una oficina en Madrid, ¿qué destacaría del panorama inversor en España?

España ofrece un entorno de inversión atractivo, por su liderazgo en energía solar y eólica, con un fuerte apoyo gubernamental y un marco regulador fuerte.

Además, es un mercado clave para el capital riesgo y las infraestructuras para los inversores institucionales y de masas. Con nuestra oficina en Madrid, estamos mejor posicionados para obtener oportunidades de inversión locales y una visión más directa de los requisitos de los inversores.

¿Cuál es la mayor diferencia con el inversor de EEUU?

Existen más similitudes que diferencias. Los inversores españoles tienden a ser más conservadores y reacios al riesgo en su enfoque de la inversión privada, mientras que los estadounidenses suelen estar más abiertos a considerar oportunidades de mayor riesgo, sobre todo en sectores de alto crecimiento. El mercado estadounidense se mueve a un ritmo más rápido, por la escalabilidad y la liquidez, lo que hace más agresivos la ejecución de las operaciones y el despliegue de capital.

¿Qué se respira en Nueva York y en los mercados?

A pesar de la volatilidad, Nueva York prospera gracias a la innovación, asunción de riesgos y capacidad para sortear la incertidumbre. Los mercados financieros siguen adaptándose a tipos de interés más altos, presiones inflacionarias y cambios geopolíticos. Vemos un fuerte impulso en las inversiones alternativas, especialmente en capital privado e infraestructuras, ya que los inversores buscan rentabilidad y diversificación. EEUU es clave y, a pesar de las fluctuaciones a corto plazo, sus fundamentales a largo plazo son sólidos.

Un libro, una película y una canción

Begin Again, El manantial de Ayn Rand y Magic Time, Days Like This o Into the Mystic, Van Morrison. ■

CREATIVE HOMES

BULEVAR

Descubre una forma más creativa de vivir
Viviendas con club privado

ART • WELLNESS • INNOVATION



 **Santander**
Por ti, los primeros.



Si estás pensando
en startups,
nos entendemos.



Descubre más en
bancosantander.es

Por eso, en **Santander Startups** te
acompañamos en cada fase de tu proyecto.