



EXPANSIÓN DEL INVERSOR

Alantra y Magallanes, líderes por ganancias de sus fondos

MÁS DEL 16%/ Las gestoras con los fondos de inversión más rentables logran ascensos superiores al 16%, frente al avance medio del 1,86% del sector en el año.

A. Roa. Madrid

Los fondos de inversión españoles se revalorizan, de media, un 1,86% este año, según datos de Inverco a cierre de septiembre. Las gestoras líderes en rentabilidad logran con sus fondos ascensos que multiplican por ocho el retorno medio del sector. Suelen ser firmas especializadas en Bolsa y con una gama de productos mucho menor que la de las grandes gestoras, lo que les permite aventajarlas en rentabilidad media.

Alantra Asset Management se sitúa al frente del sector este año, con un ascenso medio del 19%, según los datos de la consultora VDos. La gestora de la antigua N+1 tiene cuatro fondos de inversión libre (productos con una flexibilidad a la hora de invertir mayor que la de los fondos tradicionales). Su buque insignia es el fondo **EQMC**, que invierte en Bolsa europea y que tiene una rentabilidad anualizada en los tres últimos años del 26,6%.

Gestoras independientes

Otras dos gestoras centradas en renta variable, Magallanes y Pativalor, completan el podio de rentabilidad media en el año. Magallanes, fundada en 2014 por Iván Martín, exgestor de Santander AM, tiene una filosofía de inversión en valor y cuenta con tres fondos de inversión. El **Magallanes European Equity**, centrado en renta variable europea, avanza un 19,8% en lo que va de año, mientras que el **Magallanes Iberian Equity** sube un 10,7%. Este último se

Líderes de rentabilidad

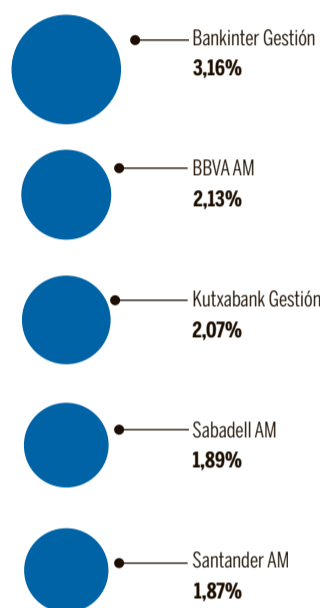
Revalorización media en el año, en %

> Total del sector

| | |
|----------------------------|--------|
| Alantra AM | 19,09% |
| Magallanes Value Investors | 16,81% |
| Pativalor | 13,88% |
| Inverseguros Gestión | 11,85% |
| Bestinver Gestión | 10,35% |
| Intermoney Gestión | 8,45% |
| Gesjuris AM | 8,12% |
| Alpha Plus Gestora | 6,82% |
| Welzia | 6,80% |
| GVC Gaesco Gestión | 6,76% |

Fuente: VDos

> Gestoras bancarias



Expansión

La rentabilidad media de los fondos de las grandes gestoras oscila entre el 1% y el 3%

enfoca a la Bolsa española y portuguesa. Gas Natural, Semapa y Ence están entre sus mayores posiciones.

La gestora independiente Pativalor tiene una gama de productos aún más reducida, ya que cuenta con un fondo mixto agresivo (el **Patibond**) y otro de renta variable (el **Pativalor**). Estos fondos suben un 12,3% y un 16,6% en el año, respectivamente.

Inverseguros Gestión, adquirida por Dunas Capital el año pasado, es la cuarta firma más rentable del ejercicio, al lograr un ascenso medio del 11,85%. Tiene nueve fondos de inversión, entre los que destaca la revalorización del 13,62% desde enero del **Segurfondo S&P 100 Cubierto**, que replica la evolución de este índice de la Bolsa estadounidense y cubre el riesgo divisa. En los tres últimos años registra un ascenso anualizado del 9%.

Bestinver logra una rentabilidad media del 10,3% este año. La firma de inversión en valor se apoya en la buena marcha de sus fondos de Bol-

sa para conseguir este ascenso. El **Bestinver Bolsa**, centrado en España, avanza cerca de un 9% en el año y el **Bestinver Internacional** se revaloriza un 11,6%.

Gestoras bancarias

El retorno medio de las gestoras bancarias está por debajo del de las independientes, en parte, porque aquellas tienen más productos de todo tipo. La gestora de Bankinter es la que logra más rentabilidad entre las firmas bancarias, con un ascenso en el año del 3,1%. Le siguen BBVA AM (un 2,1%), Kutxabank Gestión (un 2,07%) y Sabadell AM (un 1,89%).

LOS CHARTS

por José Antonio Fernández Hódar



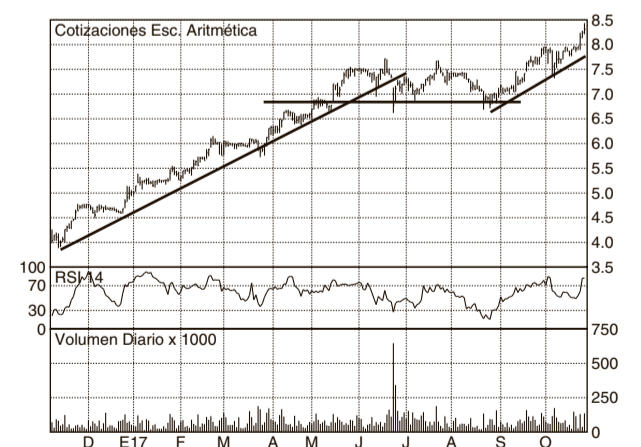
TELEFÓNICA Como perita en dulce

Tras dibujar un soporte sobre los 8,8 euros, ayer dio la sensación de haber iniciado ya el escape llegando a marcar un máximo de jornada en 8,95 euros. Al final se replegó, más preocupada por Wall Street que por Puigdemont, y terminó la sesión a 8,84 euros, reduciendo las ganancias iniciales a un avance del 0,26% con un altísimo volumen. Es un valor a tener en cartera y el momento es idóneo para hacerlo.



IAG En busca de máximos

Ayer ocupó la segunda plaza entre los valores más alcistas del Ibex 35 al cerrar a 7,50 euros ganando el 1,60% con un volumen, y esto es lo más importante, de 4,7 millones de títulos, cuando su media de negociación está en 2,46 millones. Los fundamentales son buenos y está tirada de precio, ya que la cotización actual supone pagar 7,1 veces beneficios. Esperamos que logre nuevos máximos históricos.



EUROPAC Magníficos resultados

Los resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio arrojan un beneficio neto de 58,2 millones de euros, con un incremento del 81,8%. A este resultado ha contribuido la venta de algunos activos, la subida de precios del papel reciclado y una bajada de 50 euros/tonelada en la materia prima. Ayer cerró a 8,31 euros, nuevo máximo, ganando el 0,85% con un volumen que duplicó su media.

Siga cada día a José Antonio Fernández Hódar en: <http://blogs.expansion.com/blogs/web/hodar.html> y en <http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>

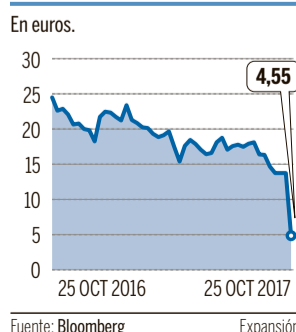
PISTAS

Pay Pal vale más que American Express

La plataforma para pagos digitales Pay Pal marcaba ayer máximos históricos desde su salida a Bolsa en junio de 2015, lo que le llevó a superar por capitalización al emisor de tarjetas American Express. El valor de mercado de la primera asciende a 85.443 millones de dólares frente a los 81.153 millones de la segunda.

Monte dei Paschi se desploma el 70%

Monte dei Paschi di Siena volvió ayer a cotizar en la Bolsa de Milán después de estar suspendido de negociación desde el 27 de diciembre de 2016. Se desplomó el 69,83%, al cerrar en los 4,55 euros, frente a los 15,08 de hace diez meses. El Gobierno italiano valoró la entidad en 6,49 euros en el marco del rescate de la entidad por 3.850 millones.



Fuente: Bloomberg

Expansión

Títulos acreditativos para los asesores

La CNMV publicó ayer la lista de los centros que emitirán títulos acreditativos de la formación exigible a aquellos profesionales que informan y asesoran a los clientes en las entidades financieras. Se trata de Cecabank, EFPA, Instituto BME, IEAF, Universidad Politécnica de Valencia y la Pontificia de Comillas.