

FINANZAS & MERCADOS

Alantra, Magallanes e Inverseguros, líderes por rentabilidad en fondos

RETORNOS DE HASTA EL 19%/ Las gestoras independientes especializadas en fondos de Bolsa encabezan el ránking de ascenso medio en 2017. El retorno de las firmas ligadas a los bancos no llega al 5%.

A. Roa. Madrid

La temporada de premios cinematográficos que empieza estos días demuestra cada año que la calidad de las películas no se corresponde siempre con las cifras de taquilla. Algo así ocurre en el sector de los fondos de inversión, en el que año tras año las gestoras independientes de pequeño patrimonio encabezan el ránking de rentabilidad media de sus fondos, por encima de las firmas propietarias de grupos bancarios, aunque éstas sean los *blockbuster* del sector.

Al frente de la clasificación se sitúa Alantra AM, la gestora de la boutique española de banca de inversión, con una rentabilidad media del 19,09%, según datos de la consultora VDos. La firma, que suma un patrimonio de 339 millones de euros en fondos en España según datos de Inverco, tiene cuatro fondos de inversión libre, unos productos más flexibles que los fondos tradicionales, parecidos a los *hedge funds*.

Su buque insignia es el EQMC, que invierte en renta variable europea y obtuvo hasta septiembre una rentabilidad del 22%. El fondo QMC II, que invierte en España y Portugal, sube un 20,8%.

Firmas independientes

La segunda mejor gestora del año pasado, con la misma rentabilidad que Alantra AM, es Magallanes, fundada en 2014 por el exgestor de Santander AM Iván Martín. La firma, dedicada a la inversión en valor, tiene tres fondos: uno de Bolsa española, otro de Bolsa europea y un tercero de pequeñas empresas.

Inverseguros Gestión, comprada por Dunas Capital en marzo del año pasado, consigue una rentabilidad media de sus fondos del 15,1%. La firma gestiona nueve productos, según recoge la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Cuatro de ellos tienen el sello de Dunas en su nombre y el resto el de los anteriores propietarios de la gestora, como Aegon.

Pativalor gestiona dos fondos de inversión: Patribond, de renta fija, y Patival, catalogado como mixto agresivo. La rentabilidad media de la fir-



Inversis y Bankinter son las gestoras de grupos bancarios más rentables del año pasado

Los fondos de inversión libre de Alantra registran ascensos superiores al 20%

Las firmas independientes tienen menos fondos, sobre todo, de renta variable

Operadores en el mercado.

LOS MEJORES DEL AÑO

Rentabilidad en 2017, en %

Alantra Asset Mgmt	19,09
Magallanes Value Investors	19,09
Inverseguros Gestion	15,13
Pativalor	14,25
Merchbanc	14,02
Bestinver Gestion	11,21
Gesiuris Asset Mgmt	10,69
Cobas Asset Mgmt	10,27
Alpha Plus Gestora	10,10
Intermoney Gestion	8,54

Fuente: Bloomberg

Expansión

GESTORAS BANCARIAS LÍDERES

Rentabilidad en 2017, en %

Inversis Gestion	4,92
Bankinter Gestion de Activos	3,50
BBVA AM	3,10
Popular Gestion Privada	2,90
Fineco	2,67
Caixabank AM	2,59
March AM	2,37
Sabadell AM	2,17
Santander AM	2,13
Gescooperativo	2,10

Fuente: Bloomberg

Expansión

ma, que tiene un patrimonio de 111,6 millones de euros, fue el año pasado del 14,25%.

Merchbanc logra una rentabilidad media del 14,02% con sus nueve fondos de inversión. El más exitoso es el Merchfondo, el primero en la categoría de Bolsa estadounidense a nivel global, incluidos los competidores de las grandes gestoras de aquel país. En 2017 avanzó más de un 32% y logra un ascenso anualizado del 20% en los cinco últimos ejercicios.

La rentabilidad media el año pasado de los fondos de Bestinver, la mayor gestora independiente de España con 4.615 millones, fue del 11,21%. Su fondo de Bolsa europea, el Bestinver Internacional, avanza un 13,5% por ejercicio

en el último lustro, mientras que el Bestinver Bolsa, de renta variable española, sube un 9,7%.

También consiguen un ascenso medio de sus fondos en 2017 superior al 10% otras tres gestoras independientes, que comparten con las anteriores su especialización en la renta variable y el hecho de tener una reducida gama de productos. Estas firmas son Gesiuris AM, que tiene el fondo más rentable del ejercicio (Japan Deep Value Fund); Cobas AM, la firma que creó a principios de 2017 Francisco García Paramés, exdirector de inversiones de Bestinver; y Alpha Plus, cuyos productos se revalorizan de media un 10,1%. Completa el *top 10* de las firmas con más rentabili-

dad en sus fondos en 2017 Intermoney Gestión, con un ascenso medio del 8,54%.

El retorno medio de los fondos de las gestoras bancarias es sensiblemente inferior al de las firmas independientes líderes. En parte, esto responde a que tiene muchos más productos y de todo tipo de categorías, no sólo de la de Bolsa, que suele ser la más rentable. Con todo, entre los productos más rentables rara vez aparecen fondos de gestoras bancarias.

Entre las firmas que pertenecen a grupos financieros, se sitúa a la cabeza por rentabilidad en 2017 Inversis Gestión, con un ascenso del 4,92%. Tiene once fondos de inversión, entre los que destaca el Maverick Fund, centrado en

empresas europeas de pequeña y mediana capitalización, que subió un 25,3% el año pasado.

Bankinter Gestión de Activos, que gestiona cerca de un centenar de fondos, consigue un retorno medio del 4,9%. La tercera gestora con más patrimonio, BBVA AM, es también la tercera más rentable entre las firmas bancarias, con un ascenso medio del 3,1%. Este buen comportamiento contribuyó a que la gestora liderara las captaciones netas el año pasado, con entradas por 4.356 millones, según datos de Inverco.

Popular Gestión Privada, la gestora del área de banca privada de Popular (adquirido por Santander), registró un retorno medio del 2,9%.

Hoy entra en vigor la directiva europea de pagos PSD2

R. Lander. Madrid

La banca europea notará a partir de hoy un poco más la amenaza que representan las *fintech*, específicamente en el campo de los pagos. "Esta legislación es otro paso más en el mercado único digital en la UE. Impulsará el desarrollo de pagos innovadores online y con el móvil", dijo ayer Valdis Dombrovskis, responsable de la cartera de Servicios Financieros de la CE.

La entrada en vigor de la directiva PSD2 obliga a las entidades financieras a ceder los datos de un cliente a terceros —las *fintech* y los gigantes tecnológicos— para realizar una determinada operativa si éste da su consentimiento.

La directiva regula la actividad de las *fintech* como iniciadores de pago, que hasta ahora utilizaban algunas, como Trustly, aprovechando un vacío legal. Estas empresas hacen transferencias bancarias en nombre del consumidor. Su ventaja es la comodidad, seguridad y su agilidad. En lugar de tener que introducir los números de la tarjeta, para pagar basta con teclear la contraseña para entrar en el portal online de su banco. No es necesario darse de alta en el servicio, como sucede con PayPal, pero sí que el banco y el comercio tengan un acuerdo con la *fintech*.

Según CA Technologies, sólo un 5% de los bancos europeos están preparados para cumplir con los requisitos de la normativa.

Caso Fintonic

La PSD2 también regula la actividad de los agregadores de información de cuentas. El ejemplo más conocido es Fintonic, una *fintech* que ordena, clasifica y actualiza los datos de todas las cuentas bancarias que tiene un usuario en distintas entidades.

Muchos bancos se están preparando para ofrecer este servicio para conocer la operativa de sus clientes con sus competidores.

Otra novedad importante de la directiva es que prohíbe los recargos en las operaciones con tarjeta de crédito o débito, tanto en comercios físicos como online. Según la Comisión Europea, esto ahorrará 550 millones al año.

El Gobierno espera transponer la PSD2 antes de junio.