

# Expansión

## Cuáles son las gestoras de fondos más rentables del año y sus productos estrella

D.EsperanzaM. de la Cruz



Cinco firmas independientes acumulan ganancias medias de entre el 2% y el 4,5% en el ejercicio.

Los problemas políticos en Italia y su extensión al mercado de deuda, las tensiones geopolíticas entre EEUU e Irán y la guerra comercial emprendida por el Gobierno de Donald Trump han añadido grandes dosis de volatilidad a las Bolsas Mundiales. En los cinco primeros meses del año, el Ibex ha caído un 5,8% y los fondos de inversión domiciliados en España pierden, de media, un 0,16%, según datos de Inverco.

En este escenario, en el que la mayoría de las categorías de fondos se encuentran en negativo en lo que va de año, solo las gestoras más activas logran resultados positivos. Las cinco más rentables, todas ellas independientes, han obtenido una rentabilidad media con sus fondos de entre el 2,14% y el 4,17%, según datos de Vdos.

## **azValor**

La gestora más rentable del año es azValor, con un 4,17% de media en el conjunto de sus productos. La gestora, capitaneada por Álvaro Guzmán de Lázaro y Fernando Bernad, tiene una marcada filosofía "value investing".

Los exgestores de Bestinver acaban de recibir la calificación 'AA' de Citywire, un reconocimiento que solo poseen un 5% de los gestores internacionales. La evaluación se realiza midiendo la rentabilidad obtenida por cada uno de sus fondos en periodos de tres años. Con una oferta centrada en cuatro fondos (azValor Iberia, azValor Internacional, azValor Blue Chips y azValor Capital), en mayo anunció el lanzamiento, junto a Altum Faithful Investing, del [Altum Faith-consistent Equity Fund, el primer fondo de inspiración católica](#), que invierte en empresas que respetan y promueven la defensa de la vida y la familia.

En los cinco primeros meses del año, su fondo más rentable es el **azValor Blue Chips**, con una rentabilidad del 6,30%.

El fondo, lanzado en enero de 2017, tiene su mayor inversión en la minera peruana **Buenaventura** (10,16%). Para los gestores, solo la participación de la compañía en las minas de cobre de Cerro Verde justifica la valoración total de la empresa, por lo que las minas de oro les salen gratis a los inversores a los precios actuales.

Completan las principales posiciones del fondo la cadena de alimentación polaca **Eurocash** (8,57%); **Cameco** (7,21%), una de las compañías de uranio más grandes del mundo; la empresa británica dedicada a la exploración de petróleo y gas natural **Tullow Oil** (6,81%) y la compañía estadounidense de carbón **Consol Energy** (6,60%).

La comisión de gestión del fondo es del 1,80% a partir de una inversión mínima de 5.000 euros.

## **Fidentiis Gestión**

La gestora creada en 2007 ocupa el segundo puesto en el ranking de las campeonas de 2018, con una rentabilidad acumulada del 3,22% este año. "Nuestro objetivo es convertirnos en una entidad reconocida por su capacidad para ofrecer fondos de calidad, bajo los pilares de especialización, independencia y objetividad", aseguran en la firma.

Aunque Fidentiis Gestión nació con vocación de centrar su oferta en productos de renta variable ibérica, recientemente ha ampliado su oferta. Entre sus nuevos productos destaca el **European Megatrends**, que gana un 5,3% desde el inicio de enero.

Creado en junio de 2017 y gestionado por Álvaro Llanza Figueroa, el fondo se define "socialmente responsable" ya que tiene como objetivo invertir en tres megatendencias actuales: la mejora de la calidad de vida; la robótica y la digitalización y la des-carbonización de la economía.

El fondo considera los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo de las compañías donde invierte, no solo para generar retornos financieros competitivos a largo plazo, sino también contribuir de manera activa a generar un impacto social positivo.

Sus principales posiciones son la empresa francesa de consumo discrecional **Kering**, que tiene un peso del 6,25% en cartera; la compañía de salud de EEUU, **Shire** (5,74%); la farmacéutica de los Países Bajos **ASML** (5,13%) y las empresas alemanas **Covestro** (4,93%), dedicada a los materiales de construcción, y la sanitaria **Siemens Healthineers** (4,21%).

El fondo tiene una comisión de gestión del 1,25% y otra de éxito 9%.

## **Metagestión**

Constituida en 1986, Metagestión es una de las primeras gestoras independientes en el mercado español. La rentabilidad media de sus fondos en 2018 asciende al 2,77%. Aunque su fondo más famoso es Metavalor, el que mejor se comporta en el año es el **Metavalor Internacional**.

El Metavalor Internacional está gestionado con filosofía "Value Investing" apoyándose en cinco pautas a la hora de seleccionar los valores: Invertir en empresas fáciles de entender; con perfil financiero sólido; ventajas competitivas; buena gestión del capital (preferiblemente empresas familiares) y potencial de revalorización mínimo del 50%.

Los gestores buscan mercados penalizados (como el británico tras el referéndum del Brexit) o ineficientes (como el chino, donde encuentran oportunidades en compañías que no son seguidas por otros analistas).

Entre sus principales posiciones se encuentran compañías como **Zeal Network** (con un peso del 4,81%). Dedicada a la venta de loterías secundarias a través de plataformas online, la firma recibió en 2017 más de 3.000 millones de euros en apuestas y repartió 1.300 millones de euros en premios. Los gestores destacan su "perfil financiero muy sólido y escasas necesidades de reinversión, más allá de la mejora continua de tecnología y el gasto en publicidad".

Por su parte, **IWG** (4,07%), antes conocida como Regus, es el líder a nivel global en espacios de trabajo compartidos. "Cuenta con una ventaja en economías de escala muy relevante, que le permite tener una eficiencia en costes muy superior a la de sus competidores de menor tamaño", apuntan desde la gestora.

La comisión de gestión del fondo es del 2%.

La gestora ha afrontado recientemente la marcha de sus principales gestores (Javier Ruiz, Alejandro Martín y Miguel Rodríguez), que [se han incorporado a Horos como](#)

[socios mayoritarios](#). Metagestión está buscando nuevos gestores para sus fondos y, en una reciente carta a sus clientes recordaba que los gestores que han abandonado la firma llevaban seis años al frente de sus fondos, mientras que Metavalor es uno de los más rentables de Bolsa española en los últimos 30 años y que sus excelentes resultados "no son fruto del corto plazo, sino consecuencia de un buen hacer histórico". De esta forma manifiesta su compromiso de "conservar el modelo de gestión de la compañía tal y como hemos venido haciendo históricamente hasta la fecha".

## **Gesiuris AM**

Esta firma nació en septiembre 2002 cuando, un grupo de inversores liderado por Jordi Viladot, actual presidente y gestor adquieren la gestora de Caixa d'Advocats fundada en 1986.

El proyecto se consolidó en 2008 con la entrada en el accionariado de un socio de referencia, Grupo Catalana Occidente y en 2017 cerraron el año con 1.079 millones de euros entre patrimonio gestionado y administrado. Este año, ocupan la cuarta posición entre las gestoras que más rentabilidad acumulan, con ganancias globales del 2,69%. Gran parte de su éxito se lo deben a su producto estrella, el fondo de Bolsa internacional **Valentum**, que gana un 9,58% este año.

Gestionado por Jesús Domínguez y Lluís de Blas, el fondo cuenta con un patrimonio de 93,75 millones de euros. Tiene una exposición mínima del 75% en Bolsa, aunque actualmente destinan el 81,6% de la cartera a la renta variable.

El valor con más peso en cartera es español, **Global Dominion**, que tiene una ponderación total en Valentum del 8,49%. Otras de las empresas del Índice General que tienen en cartera con una importancia relevante son **Alantra** (3,6%) y **OHL** (1,2%).

Fuera de España, destaca su apuesta en la financiera **Flow Traders** (7,13%), la entidad portuguesa **BPI** (4,44%) y la alemana **Covestro** (3,75%), dedicada a fabricar materiales de altas prestaciones y de sistemas innovadores.

La comisión de gestión del fondo es del 1,35% anual sobre patrimonio y 9% sobre resultados.

## **Patrivalor**

La firma, fundada en 1998 por José Antonio Santos, se convirtió en gestora de fondos en verano de 2015. Este ejercicio, ocupa la quinta posición en la lista de las más rentables, al acumular una ganancia del 2,14%.

El fondo que mejor se comporta de esta gestora independiente es **Patrival**, un producto mixto agresivo que gana un 2,65% desde el inicio del enero.

Con un patrimonio de 44,84 millones, toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx 600 (40%), S&P 500 (20%), AFI Repo (40%) y su exposición a Bolsa puede llegar hasta el 97%, por lo que va destinado a inversores con tolerancia alta al

riesgo.

Las compañías que tienen más peso en cartera son la tecnológica de Países Bajos **ASML** (7,35%), las estadounidenses **Alphabet** (4,50%) y **Microsoft** (3,45%), la empresa de consumo británico-neerlandesa **Unilever** (3,32%) y la multinacional de salud suiza **Novartis** (3,18%).

La comisión de gestión es del 1%.