

## Inversión Colectiva

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

## Liga global de la gestión activa

# El interés más alto de los bonos rebaja al 5% la rentabilidad de los fondos españoles

La deuda pública ofrece rendimientos no vistos en años y esto ha provocado caídas en las bolsas, que se reflejan a su vez en el resultado de los fondos españoles de renta variable global

POR CRISTINA GARCÍA

El mantra de tipos más altos por más tiempo esbozado por los bancos centrales ha tirado al alza de las rentabilidades de los bonos. En los últimos días algunos han cruzado barreras olvidadas, como el alemán con vencimiento a diez años, que llegó a superar la del 3% durante la sesión del miércoles por primera vez en más de una década. Es solo un ejemplo de los muchos que se han sucedido. Este incremento de las rentabilidades ha provocado caídas en las bolsas en las últimas semanas, y por extensión ha reducido las ganancias que consiguen hasta ahora los gestores activos de renta variable global, que *elEconomista.es* agrupa en una clasificación.

Los fondos con sello español de este ranking, que también incluye a los vehículos activos de gestoras extranjeras, acumulaban ganancias medias del 7% hasta hace dos semanas, que se han visto reducidas al 5%. Aún así, los gestores han perdido menos que la propia bolsa mundial, que ha retrocedido un 5% en este tiempo.

Tras este ajuste de precios a la nueva realidad, solo hay dos fondos españoles de bolsa internacional gestionados de forma activa que conservan ganancias de doble dígito en un año en el que el MSCI World avanza un 8%. Hace dos semanas eran tres. Los dos que las mantienen son *Rural RV Internacional* y *Bulnes Global*, que llevan desde principio de año situados en los primeros

puestos de la clasificación con rentabilidades superiores al 20% en lo que va de año. Hasta hace poco *Bestinver Internacional* también las conseguía, pero estas se han reducido hasta el 15,6%. Aún así, sigue siendo el tercer fondo español más rentable de la clasificación.

## El más alcista gana un 51,7% en 2023

Al margen de los españoles, el fondo activo de bolsa internacional con mejor comportamiento en 2023 es *MS INVF Global Endurance A EUR*, gestionado por Manas Gautam en Morgan Stanley IM Funds Management. El fondo gana un 51,7% en el año, tras perder un 65,46% en 2022. "Me complace informarles de que su paciencia y apoyo inquebrantable tras un difícil 2022 han dado sus frutos en los seis primeros meses de 2023", rezaba Gautam en junio. "Aunque todavía no estamos fuera de peligro, ya que los indicios apuntan a una ralentización de la economía, el repunte desde los mínimos del año pasado es sin duda un alivio", reconocía.

El fondo invierte sobre todo en Estados Unidos, y por sectores el que más pesa es el de consumo discrecional, que supone un tercio de la cartera; seguido el de la tecnología de la información, que representa el 19,05%. Por compañías, las dos con mayor presencia en el fondo son la británica Victoria, Cricut, que produce máquinas de corte inteligentes; Fastly, un proveedor de servicios de computación en la nube; Aprian, también de computación en la nube, y Toast.

## Solo dos fondos españoles ganan un 20% en el año

Los fondos más rentables en el año...

Puesto	Fondo	Gestora	Rating Morningstar	Rentabilidad 2023* (%)
4.	Rural RV Internacional Estándar	Gescooperativo	★★★★★	20,65
5.	Bulnes Global A	Gescooperativo	★★★★★	20,02
12.	Bestinver Internacional	Bestinver	★★★★★	15,56
13.	SIH FCP-Global Equity A EUR Inc	Andbank	★★★★★	15,36
16.	Ibercaja Bolsa Internacional A	Ibercaja	★★★★★	14,96
28.	Dux Umbrella Efund RV Global	Dux	★★★★★	13,24
31.	Santalucía Quality Acciones B	Santa Lucía	★★★★★	12,82
32.	B&H Acciones C	Buy & Hold	★★★★★	12,75
34.	Santander GO Global Eq ESG AE EUR Acc	Santander	★★★★★	12,45
36.	Magallanes European Equity M	Magallanes	★★★★★	12,40
39.	EDM Intern. Global Eq Impact R EUR	EDM	★★★★★	11,89
41.	Gco Internacional	G. Catalana Occid.	★★★★★	11,70
42.	Paradox Equity Fund B	Welzia	★★★★★	11,51
44.	EDM Intern. Strategy R EUR	EDM	★★★★★	11,28
52.	Avantage Pure Equity B	Andbank	★★★★★	10,72
56.	Mutuafondo RV Internacional A	Mutuactivos	★★★★★	10,20
58.	Hamco Global Value Fund R	Andbank	★★★★★	10,09
59.	Fonditel Bolsa Mundial A	Fonditel	★★★★★	10,06
67.	BBVA Europa Desarrollo Sosten ISR A	BBVA	★★★★★	9,64
70.	Beka International Select Equities	Beka	★★★★★	9,51
71.	Gesinter World Selection	Gesinter	★★★★★	9,45
77.	Tressis Cartera Eco30 R	Tressis	★★★★★	8,85
78.	Miralta Narval Europa A	Miralta	★★★★★	8,85
80.	Bluenote Global Equity	Renta 4	★★★★★	8,80
82.	Marango Equity Fund	Renta 4	★★★★★	8,72
83.	Fondmapfre Global R	Mapfre	★★★★★	8,63
87.	Rural Perfil Audaz Estandar	Gescooperativo	★★★★★	8,48
96.	Panza Inversiones	Panza	★★★★★	7,95
99.	Cinvest Long Run	Gesalcalá	★★★★★	7,85
100.	Cinvest Nogal Capital	Gesalcalá	★★★★★	7,85

## ... y los menos

Puesto	Fondo	Gestora	Rating Morningstar	Rentabilidad* 2023 (%)
227.	Liberbank Megatendencias A	Unigest	★★★★★	-2,70
229.	Kutxabank Bolsa Tendencias Carteras	Kutxabank	★★★★★	-3,20
232.	Bankinter Pequeñas Compañías Europa R	Bankinter	★★★★★	-4,42
234.	Sigma Internacional A	Singular	★★★★★	-5,24
236.	True Value	Renta 4	★★★★★	-6,70
237.	Merchfondo	Andbank	★★★★★	-6,72
240.	Prisma Global	Prisma	★★★★★	-7,04
242.	True Value Compounders B	Renta 4	★★★★★	-9,44
243.	Truvi Value	Gesituris	★★★★★	-9,77
244.	Belgravia Value Strategy A	Singular	★★★★★	-10,28

Nota. La Liga Global está compuesta por 260 fondos, de los que 105 son españoles.

Fuente: Morningstar, con datos a 3 de octubre.

elEconomista.es

## Lo mejor y lo peor

En los 20 fondos más grandes de cada categoría

Datos a 3/10/2023 Fuente: Morningstar elEconomista

### Gestión activa bolsa española

LOS MEJORES	RENT. 2023 (%)
Azvalor Iberia	17,66
Bestinver Bolsa	15,58

LOS PEORES	RENT. 2023 (%)
Gesconsult Renta Variable A	2,20
Sigma Inv. House FCP E. S. A CI	0,16

### Renta variable española

LOS MEJORES	RENT. 2023 (%)
Bestinver Bolsa	15,58
Bindex España Índice	14,82

LOS PEORES	RENT. 2023 (%)
BBVA Bolsa	7,40
Caixabank Small & Mid Caps Esp	6,99

### Renta fija domiciliados en España

LOS MEJORES	RENT. 2023 (%)
Mutuafondo Corto Plazo D	1,79
Kutxabank RF Carteras	1,47

LOS PEORES	RENT. 2023 (%)
Caixabank Master RF DP 3-7	0,45
Caixabank Master RF Advised BY	0,26

### Sicavs +500 accionistas

LOS MEJORES	RENT. 2023 (%)
Compañía General de Inversiones	6,66
Lierde	6,27

LOS PEORES	RENT. 2023 (%)
Torrenova Inversiones	1,51
Intelligent Data & Bots	1,15

### Planes de pensiones de bolsa

LOS MEJORES	RENT. 2023 (%)
CABK RV Internacional PP	21,57
Bestinver Global PP	15,86

LOS PEORES	RENT. 2023 (%)
BBVA Plan Global Desarrollo Sost	4,79
Santander ASG RV Europa	4,62

### Planes de pensiones de deuda

LOS MEJORES	RENT. 2023 (%)
Naranja Renta Fija Corto Plazo	2,67
Ibercaja I Renta Fija	2,50

LOS PEORES	RENT. 2023 (%)
CABK Ambición Flexible	-0,17
BBVA RF Internacional Flexible	-2,14