

Inversión Colectiva

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecomtrader

Liga global de la gestión activa

# Los gestores activos se desmarcan de la bolsa mundial y ya ganan el doble

Una veintena de fondos españoles lleva ya una rentabilidad de al menos el 4% este año, frente al 2,1% que sube el MSCI World

POR CRISTINA GARCÍA

La gestión activa está marcando la diferencia en este arranque de año. Una veintena de fondos activos españoles ya gana el doble que la bolsa mundial. Los fondos activos se caracterizan por tener al menos el 60% de la cartera descorrelacionada del índice de referencia, y *elEconomista.es* los agrupa en una clasificación que revisa cada semana.

Estos veinte fondos consiguen una rentabilidad de al menos el 4%, con datos de Morningstar hasta el 29 de enero, frente al 2,1% que avanza el MSCI World en el mismo periodo. Lidera la clasificación *Bulnes Global*, de Gescooperativo, igual que en 2023. Este vehículo sube un 7,53%, y sólo tiene por delante, y a tan sólo a unas décimas de distancia, a un fondo de una gestora internacional, *CPR Invest Global Disruptive Opportunities*, que se revaloriza un 7,66% en 2024.

Según la última información remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), a cierre de 2023, el fondo invierte en 28 empresas de "calidad", "siempre en línea con nuestra filosofía de inversión: compradas a precios razonables y manteniendo

la cantidad de dinero en liquidez en niveles mínimos", explican. En su cartera hay hueco para las grandes empresas tecnológicas (la mayoría americanas), pero también para las empresas *holding*, que han crecido a base de adquisiciones, como Exor, Berkshire Hathaway, Thermo Fisher Scientific o Topicus, entre otras. También invierte en empresas de *private equity*, *real state*, infraestructuras y "y otros activos reales, que se están beneficiando del exceso de regulación en el sector bancario y el apetito de los inversores institucionales por diversificar sus inversiones en otros activos menos tradicionales: KKR y Apollo Global Management", detallan. También están expuestos a empresas minoristas como Costco, Adidas o LVHM.

El segundo fondo español que más sube este año pertenece a la misma gestora, Gescooperativo y, como *Bulnes*, también brilló en 2023: *Rural RV Internacional Estándar* vuelve a subir otro 6,16%. A estos les siguen, por orden de más a menos rentabilidad en 2024: *Sigma Fund Quality Stocks A*, *Ibercaja Megatrends A*, *Gestión Boutique II BC Winvest*, *Santalucía Quality Acciones BR* y *Gestión Boutique IV Only Compounders*.

## 'Bulnes Global' lidera otra vez la clasificación

Los fondos españoles de la Liga de la Gestión Activa Global más rentables del año...

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rentabilidad 2024* (%)
2.	Bulnes Global A	Gescooperativo	★★★★★	7,53
6.	Rural RV Internacional Estándar	Gescooperativo	★★★★★	6,16
11.	Sigma Fund Quality Stocks A EUR	Altex Partners	★★★★★	5,83
12.	Ibercaja Megatrends A	Ibercaja	★★★★★	5,77
13.	Gestión Boutique II BC Winvest	Andbank	★★★★★	5,69
14.	Santalucía Quality Acciones BR	Santalucía	★★★★★	5,61
22.	Gestión Boutique IV Only Compounders	Andbank	★★★★★	5,33
23.	Arquia Banca Lideres del Futuro A	Arquia Banca	★★★★★	5,30
29.	Bankinter Sostenibilidad R	Bankinter	★★★★★	5,03
31.	Ibercaja Global Brands A	Ibercaja	★★★★★	4,97
33.	EDM Renta Variable Internacional	EDM	★★★★★	4,95
34.	Rolnik Resilience	Rolnik Cap. Owners	★★★★★	4,95
37.	Gco Internacional	Catalana Occidente	★★★★★	4,90
40.	Beka International Select Equities	BEKA	★★★★★	4,83
41.	Marango Equity Fund	Renta 4	★★★★★	4,80
43.	Arquia Banca Lideres Globales A	Arquia Banca	★★★★★	4,64
44.	Ibercaja Bolsa Internacional A	Ibercaja	★★★★★	4,63
47.	Caja Ingenieros Global ISR A	Caja de Ingenieros	★★★★★	4,43
60.	Dux Umbrella Efund RV Global	Dux	★★★★★	4,12
62.	B&H Acciones C	Buy & Hold	★★★★★	4,08

... y los menos

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rentabilidad 2024* (%)
331.	Bankinter Pequeñas Comp. Europa R	Bankinter	★★★★★	-2,26
334.	Miralta Narval Europa A	Grupo Miralta	★★★★★	-2,38
338.	MERCHBANC FCP - Merch. A EUR Acc	Merchbanc	★★★★★	-2,73
339.	Prisma Global	Prisma AM	★★★★★	-2,76
341.	Merchfondo	Andbank	★★★★★	-3,21
342.	Cinvest Nogal Capital	Credit Andorra	★★★★★	-3,64
344.	Santander Sostenible Acciones A	Santander	★★★★★	-4,26
345.	Azvalor Internacional	Azvalor	★★★★★	-4,39
346.	Azvalor Blue Chips	Azvalor	★★★★★	-4,92
348.	GVC Gaesco Cross - Ext Wrlld Gro RVI A	GVC Gaesco	★★★★★	-5,37

Nota. La Liga Global está compuesta por 352 fondos, de los que 144 son españoles. Fuente: Morningstar, con datos a 29 de enero.

elEconomista.es

Liga española de la gestión activa

# Los 'value' siguen atascados en las últimas posiciones

POR ÁNGEL ALONSO

La sombra de la caída de Grifols sigue siendo alargada en la cartera de los fondos de bolsa española de los gestores *value* más reconocidos. Y no es para menos, ya que de los datos que han proporcionado al regulador o en sus cartas periódicas al inversor se puede comprobar que algunos elevaron el peso de la multinacional farmacéutica en la última parte del año pasado. De esta manera, no es de extrañar que fondos como *Metavalor*, donde pesa un 7,73%, pierda en el año un 4,52%; que *Bestinver Bolsa* caiga un 2,87% o que *Azvalor Iberia* sufra una rebaja del valor liquidativo del 2,44% en el año. Y se colocan como los farolillos rojos de la clasificación de los fondos más activos de bolsa española de *elEconomista.es*.

## Fidelity mantiene el liderazgo

Fondos españoles de la Liga de la Gestión Activa Global más rentables en el año

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rent. 2024* (%)
1.	Fidelity Iberia A-Dis-EUR	Fidelity	★★★★★	5,54
2.	Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	★★★★★	1,92
3.	SWM España Gestión Activa A	Singular AM	★★★★★	1,08
4.	March International Iberia A EUR	March AM	★★★★★	0,88
5.	Santalucía Espabolsa BR	Santalucía AM	★★★★★	0,04
6.	Renta 4 Bolsa España R	Renta 4	★★★★★	0,01
7.	Radar Inversión Retail	Orienta Capital	★★★★★	-0,08
8.	Solventis Aura Iberian Equity R	Solventis	★★★★★	-0,32
9.	GVC Gaesco Bolsalíder A	GVC Gaesco Gestión	★★★★★	-0,5
10.	EDM-Inversion R	EDM Gestión	★★★★★	-0,63

Fuente: Morningstar, con datos a 31 de enero.

elEconomista.es

Uno de los fondos que dio la sorpresa a finales del año pasado en esta clasificación, *Fidelity Iberia*, gestionado por Karoline Rosenberg, sigue reteniendo el liderazgo, de manera sobresaliente respecto a sus competidores, con un rendimiento del 5,54%. Es el único fondo de esta categoría, además, que pertenece a una gestora internacional, lo que solía ser una muestra del interés de los inversores extranjeros por el mercado ibérico. Y es el cuarto por volumen patrimonial, con 167 millones de euros.

Le siguen *Magallanes Iberian Equity M*, con un 1,92%, y *SWM España Gestión Activa A*, gestionado por Luciano Díez Canedo, que logra un 1,08% de rentabilidad.

De los 31 fondos que componen la *Liga*, solamente siete productos logran superar la caída del 0,20% del Ibex en el año.