

Inversión Colectiva

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ectrader

Liga española de la gestión activa

'GVC Gaesco Bolsalíder' ya es el tercer fondo más rentable de la Liga

Tras destacar en 2023, este vehículo escala posiciones otra vez y sólo tiene delante al fondo ibérico de Fidelity y Magallanes

POR CRISTINA GARCÍA

Algunos gestores activos han aprovechado la recuperación del Ibex 35 en los últimos días. Uno de ellos es Xavier Cebrián, al frente de *GVC Gaesco Bolsalíder*, un fondo con casi tres décadas de historia a sus espaldas que ya el año pasado destacó al conseguir una rentabilidad del 25,9% frente al 18,4% que logró de media el resto de fondos comparables (aquellos con al menos un 60% de su cartera descorrelacionada del índice de referencia). En las últimas dos semanas el fondo ha vuelto a pisar el acelerador, y se coloca ya como el tercero más rentable de 2024. Sólo tiene por delante a Fidelity Iberia y a Magallanes Iberian Equity, que se mantienen en primera y segunda posición, respectivamente.

Según la última información disponible, a cierre del año pasado, las principales apuestas de *GVC Gaesco Bolsalíder* son Acerinox, BBVA y Tubacex, en las que invierte más de un 9% del fondo. Completan el top 5 IAG (8,27%) y Talgo (4,81%).

Entre los últimos movimientos más destacados de este fondo está la venta de su posi-

ción en Arcelor Mittal, "principalmente por un tema de incumplimiento de ESG", explican en la última información remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), a cierre de 2023. También se deshicieron de Aena, al verse reducido de forma significativa nuestro valor fundamental tras el buen comportamiento de su cotización.

"Con la caja disponible, acumulamos más posiciones en Solaria y Línea Directa, tras la favorable evolución de sus respectivos negocios que contrasta, según nuestra opinión, con unas cotizaciones deprimidas. Del mismo modo, volvimos a incluir en cartera a Cie Automotive, aprovechando la debilidad de su cotización que sorprende con unos resultados empresariales que volverán a marcar un nuevo máximo histórico en 2023", comentan.

En lo que va de año, *GVC Gaesco Bolsalíder* tiene su marcador de ganancias en positivo, con un 0,57%, frente al 0,98% que pierde el Ibex 35. En total, hay trece fondos que batan al principal selectivo de la bolsa española (ver gráfico). En cabeza sigue *Fidelity Iberia*, y con ventaja respecto al segundo, con un 5,45%. *Magallanes Iberian Equity*, en cambio, consigue un 1,52%.

'Sigma Inv. House FCP Equity Spain' se desploma 25 puestos

Los fondos de la Liga de la Gestión Activa española

Puesto	Fondo	Gestora	Rentabilidad 2024 (%)	Variación quincenal
1.	Fidelity Iberia A-Dis-EUR	Fidelity International	5,45	=
2.	Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	1,52	=
3.	GVC Gaesco Bolsalíder A	GVC Gaesco	0,57	↑ 4
4.	SWM España Gestión Activa A	Singular Asset	0,24	↓ -1
5.	Renta 4 Bolsa España R	Renta 4	0,13	↑ 6
6.	March International Iberia A EUR	Banca March	0,02	↑ 6
7.	Santalucía Espabolsa BR	Santalucía	-0,14	↓ -1
8.	Radar Inversión Retail	Orienta Capital	-0,49	=
9.	Solventis Aura Iberian Equity R	Solventis	-0,54	↑ 3
10.	EDM-Inversion R	EDM	-0,62	↓ -1
11.	Horos Value Iberia	Horos	-0,68	↑ 4
12.	Santalucía Ibérico Acciones BR	Santalucía	-0,76	↑ 2
13.	BBVA Bolsa	BBVA	-0,97	↑ 5
14.	BBVA Bolsa Plus	BBVA	-1,11	↑ 8
15.	Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd	CaixaBank	-1,17	↓ -2
16.	Okavango Delta A	Abante	-1,49	=
17.	Santander Acciones Españolas A F	Santander	-1,59	↑ 8
18.	Cobas Iberia D	Cobas	-1,62	↑ 5
19.	Fondmapfre Bolsa Iberia R	Mapfre	-1,73	=
20.	Mediolanum Small & Mid Caps España S*	Mediolanum	-1,74	↑ 6
21.	Iberian Value	Dux	-1,80	↓ -19
22.	Caja Ingenieros Iberian Equity A	Caja de Ingenieros	-2,21	↑ 2
23.	Santander Small Caps España A	Santander	-2,22	↓ -6
24.	Bestinver Bolsa	Bestinver	-2,52	↑ 5
25.	Gesconsult Renta Variable Iberia A	Gesconsult	-2,56	↓ -2
26.	Mutufondo España A	Mutua Madrileña	-2,74	↓ -6
27.	Gestifonsa RV España Base	Gestifonsa	-3,18	↑ 1
28.	Azvalor Iberia	Azvalor	-3,56	↓ -1
29.	Sigma Inv. House FCP Equity Spain A CI	Andbank	-3,72	↓ -25
30.	Sabadell España Bolsa Futuro Base	Sabadell A.M.	-4,64	=
31.	Metavalor	Metagestión	-5,25	=

Fuente: Morningstar, con datos a 6 de febrero. * Hasta el 5 de febrero.

elEconomista.es

Liga global de la gestión activa

Cuatro españoles, en el 'top 10' de bolsa global en el año

POR ÁNGEL ALONSO

Cuatro fondos españoles se han colocado entre los diez mejores dentro de la Liga Global de elEconomista.es, que reúne a los 352 vehículos de renta variable internacional, incluidos los de bolsa europea, que aplican una gestión más activa (con una descorrelación del índice igual o superior al 60%), entre los que se encuentran 144 de gestoras nacionales. Se trata de *Bulnes Global A*, *Incometric Nartex Equity B EUR Acc*, *Arquia Banca Lideres del Futuro A* y *Santalucía Quality Acciones BR*, que logran rentabilidades entre casi el 12% del primero y el 8,12% del último.

Con este rendimiento, el fondo de Gescooperativo se coloca en primera posición de la clasificación, gracias a su fuerte exposición al sector tecnológico y compañías de lujo,

'Bulnes Global' alcanza el liderazgo

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

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rent. 2024* (%)
1.	Bulnes Global A	Gescooperativo	★★★★★	11,92
6.	Incometric Nartex Equity B EUR Acc	Dux Inversores	★★★★★	8,79
9.	Arquia Banca Lideres del Futuro A	Arquigest	★★★★★	8,31
10.	Santalucía Quality Acciones BR	Santalucia AM	★★★★★	8,12
12.	Rural RV Internacional Estándar	Gescooperativo	★★★★★	8,02
13.	Sigma Fund Quality Stocks A EUR	Altex AM	★★★★★	8,00
14.	Beka International Select Equities	Beka AM	★★★★★	7,71
17.	Arquia Banca Lideres Globales A	Arquigest	★★★★★	7,66
23.	Marango Equity Fund	Renta 4 Gestora	★★★★★	7,34
28.	EDM Renta Variable Internacional FI	EDM Gestión	★★★★★	6,99

Fuente: Morningstar, con datos a 7 de febrero.

elEconomista.es

con firmas como Amazon, LVMH, Microsoft, Meta, Alphabet, Apple, Berkshire Hathaway, Exor, Mastercard y Tractor Supply entre las principales posiciones.

Bulnes Global, asesorado por Javier Morales, dio la sorpresa el año pasado en la Liga Global al situarse en las primeras posiciones de manera recurrente y hace poco ha recibido la máxima calificación de Morningstar, las cinco estrellas, que le convierte en el único fondo español con este rating dentro de la categoría de renta variable global de capitalización grande.

Algunos de los value más reconocidos, en cambio, se mantienen como farolillos rojos, como es el caso de *Azvalor Internacional*, que pierde un poco más de 8%. Algo menos pierde *Muza*, que replica la estrategia de la sicav homónima, que cae un 2,47%.