

## Inversión Colectiva

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

## Liga global de la gestión activa

# Seis de cada diez gestores activos vencen a la bolsa mundial este año

El 64% de los fondos de renta variable internacional gestionados activamente bate al MSCI World este ejercicio, según Morningstar

POR CRISTINA GARCÍA

Pasada la primera mitad del año, la bolsa mundial se apunta a una subida del 10,7%. Y hay muchos gestores al frente de fondos de renta variable internacional que están siendo capaces de generar rentabilidades incluso superiores. Según Morningstar, existen más de 350 fondos de este tipo que son gestionados de forma activa (sólo 341 ofrecen dato de rentabilidad actualizado), y se identifican porque al menos un 60% de sus carteras están descorrelacionadas del índice de referencia. Pues bien, de esos 341 fondos, el 64% es capaz de batir a la propia bolsa mundial en este ejercicio, con rentabilidades superiores a ese 10,7%. Y muchos de ellos pertenecen a gestoras españolas.

De hecho, el fondo que logra una rentabilidad más elevada es español. Es *Bulnes Global*, el fondo asesorado por Javier Morales para los clientes de banca privada de Gescooperativo, que obtiene una rentabilidad del 24,05% en el año que no supera ningún otro producto de renta variable internacional. Entre sus principales posiciones se encuentran tecnológicas tan conocidas

como Microsoft, Alphabet, Amazon o Meta, pero también hay hueco para Berkshire Hathaway (la firma de Warren Buffet que debido a un aparente fallo técnico llegó a experimentar una caída en bolsa del 99,97% en tan sólo unos segundos) o para Mastercard. Ya en 2023, *Bulnes Global* firmó una rentabilidad superior al 30%, según datos de Morningstar.

En segundo y tercer puesto se encuentran dos fondos de gestoras internacionales: *MainFirst Global Eq Unconstrained V*, de Ethenea Independ Investors, que sube un 23,28% en lo que va de año; y *Sycomore Fund Global Happy@Work RC*, de Sycomore AM, que repunta otro 22,75%. El primero se centra en temas de inversión de crecimiento estructural, como la digitalización o la automatización. En lo que respecta al proceso de selección de valores da preferencia a las empresas que presentan un crecimiento estructural. El objetivo es superar el índice de referencia a largo plazo.

En el caso de *Sycomore Fund Global Happy@Work RC* realiza una selección responsable de empresas europeas enfocada en el capital humano.

## 'Bulnes Global' sigue líder con un 24,05%

Los fondos españoles de la Liga Global de la gestión activa más rentables en el año...

Puesto	Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentabilidad 2024* (%)
1.	Bulnes Global A	Gescooperativo	★★★★★	24,05
4.	Ibercaja Megatrends A	Ibercaja Gestión	★★★★★	22,16
5.	Rural RV Internacional Estándar	Gescooperativo	★★★★★	21,61
7.	Arquia Banca Lideres del Futuro A	Arquigest	★★★★★	20,97
16.	Truvi Value	Gesjuris AM	★★★★★	18,31
18.	Cobas Selección B	Cobas AM	★★★★★	18,11
20.	Cobas Internacional B	Cobas AM	★★★★★	17,82
26.	Gco Internacional	Catalana Occidente	★★★★★	16,77
27.	Arquia Banca Lideres Globales A	Arquigest	★★★★★	16,67
29.	Gestión Boutique VI Fundament Appro	Andbank WM	★★★★★	16,27
35.	Dux Umbrella Efund RV Global	Dux Inversores	★★★★★	15,71
36.	Caja Ingenieros Global ISR A	Caja de Ingenieros	★★★★★	15,52
47.	EDM Intern. Global Eq Impact R EUR	EDM Gestión	★★★★★	14,62
51.	EDM Renta Variable Internacional	EDM Gestión	★★★★★	14,36
52.	Bankinter Sostenibilidad R	Bankinter Gº de A.	★★★★★	14,14
53.	GPM Gestión Activa Cirene Capital	Inversis Gestión	★★★★★	13,93
54.	Mutuafondo RV Internacional A	Mutuactivos	★★★★★	13,92
56.	Cobas Grandes Compañías B	Cobas AM	★★★★★	13,91
57.	Ibercaja Bolsa Internacional A	Ibercaja	★★★★★	13,81
59.	Miralta Narval Europa A	Miralta AM	★★★★★	13,76

... y los menos rentables

Puesto	Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentabilidad 2024* (%)
327.	Rolnik Resilience	Rolnik Capital Owners	★★★★★	-0,12
328.	Azvalor Blue Chips	Azvalor	★★★★★	-0,12
330.	Global Equities R	Andbank WM	★★★★★	-0,65
333.	True Value	Renta 4	★★★★★	-0,97
334.	Myinvestor Value B	Andbank WM	★★★★★	-1,41
335.	Sigma Inv. House FCP Equity Eurp A Cl	Andbank WM	★★★★★	-1,66
337.	GVC Gaesco Cross - Ext Wrlld Gro RVI A	GVC Gaesco	★★★★★	-5,67
338.	Merchfondo	Andbank WM	★★★★★	-6,33
339.	MERCHBANC FCP - Merchfondo A EUR Acc	Merchbanc	★★★★★	-6,52
340.	Prisma Global	Prisma AM	★★★★★	-6,57

Fuente: Morningstar, con datos a 24 de junio.

elEconomista.es

## Liga española de la gestión activa

# Los fondos de 'small caps' españolas aceleran el paso

POR C. GARCÍA

Durante meses, las cotizadas de menor capitalización se han quedado rezagadas respecto a las grandes y esto ha hecho que su potencial también sea mucho mayor. En las últimas semanas, los fondos de bolsa española que invierten en *small caps* han acelerado el paso. Primero fue *Santander Small Caps España*, gestionado por Lola Solana, el que se colocó entre los diez más rentables de la clasificación que agrupa a los vehículos de bolsa española gestionados de forma activa. Y ya está también entre los mejores *CaixaBank Small & Mid Caps España*.

El fondo de Lola Solana es el octavo más rentable, al lograr una rentabilidad del 11,09%, superior a la que consigue el propio Ibex 35 en el mismo periodo. En el caso del fondo de

## 'Okavango Delta' vuelve al primer puesto

Ranking de los mejores fondos activos de bolsa española

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rent. 2024 (%)
1.	Okavango Delta A	Abante	★★★★★	15,93
2.	Cobas Iberia D	Cobas	★★★★★	15,66
3.	Fidelity Iberia A-Dis-EUR	Fidelity International	★★★★★	15,45
4.	Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	★★★★★	13,50
5.	Solventis Aura Iberian Equity R	Solventis	★★★★★	12,16
6.	March International Iberia A EUR	Banca March	★★★★★	11,75
7.	SWM España Gestión Activa A	Singular AM	★★★★★	11,45
8.	Santander Small Caps España A	Santander	★★★★★	11,09
9.	Santalucía Ibérico Acciones A	Santalucía	★★★★★	10,67
10.	Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd	CaixaBank	★★★★★	10,38

Fuente: Morningstar, con datos a 25 de junio.

elEconomista.es

CaixaBank, la rentabilidad es del 10,38%, ligeramente inferior a la del Ibex, y se coloca como el décimo fondo más rentable de la clasificación (ver gráfico).

Según la última información disponible, las cinco mayores posiciones de este vehículo son *Viscofan*, que pesa un 7,35% en la cartera del fondo; *Vidrala* (6,16%), *CIE Automotivo* (5,92%), *Ence* (3,67%) y *Ebro Foods* (3,32%). En el caso de *Santander Small Caps España*, las compañías con mayor peso en su cartera son *Indra*, que supone un 6,8% del fondo; *Sabadell* (6,51%), *Sacyr* (6,28%) y *Elecnor* (4,93%).

Al margen de estos dos fondos, el vehículo de bolsa española activo más rentable de 2024 es *Okavango Delta*, gestionado por José Ramón Iturriaga, que desputa un 15,93%. En segundo lugar está *Cobas Iberia*, y en tercero *Fidelity Iberia*.