

PRODUCTOS DE INVERSIÓN

Los fondos estrella de las gestoras

Azvalor, Cobas, Ábaco Capital, Muzas, Horos y Magallanes han brillado con sus fondos insignia, que han

españolas más rentables

alcanzado rendimientos de hasta el 45% en el último año.

Sandra Sánchez

La gestión activa ha vuelto a brillar. Durante 2022, mientras que la mayoría de fondos de inversión caían arrastrados por los índices, un grupo de gestores españoles destacaban y firmaron resultados mucho mejores que el conjunto del mercado.

Azvalor, Cobas, Ábaco Capital, Muza Gestión, Horos y Magallanes son las gestoras que más brillaron el último año en España, con rentabilidades medias que alcanzan hasta el 40%. Todas ellas han disparado la rentabilidad de sus fondos en los últimos meses y manejan buenas perspectivas para sus grandes productos.

¿Cuáles son los fondos estrella de los gestores al frente de las firmas españolas más rentables?

AZVALOR

Fondo estrella: Azvalor Internacional

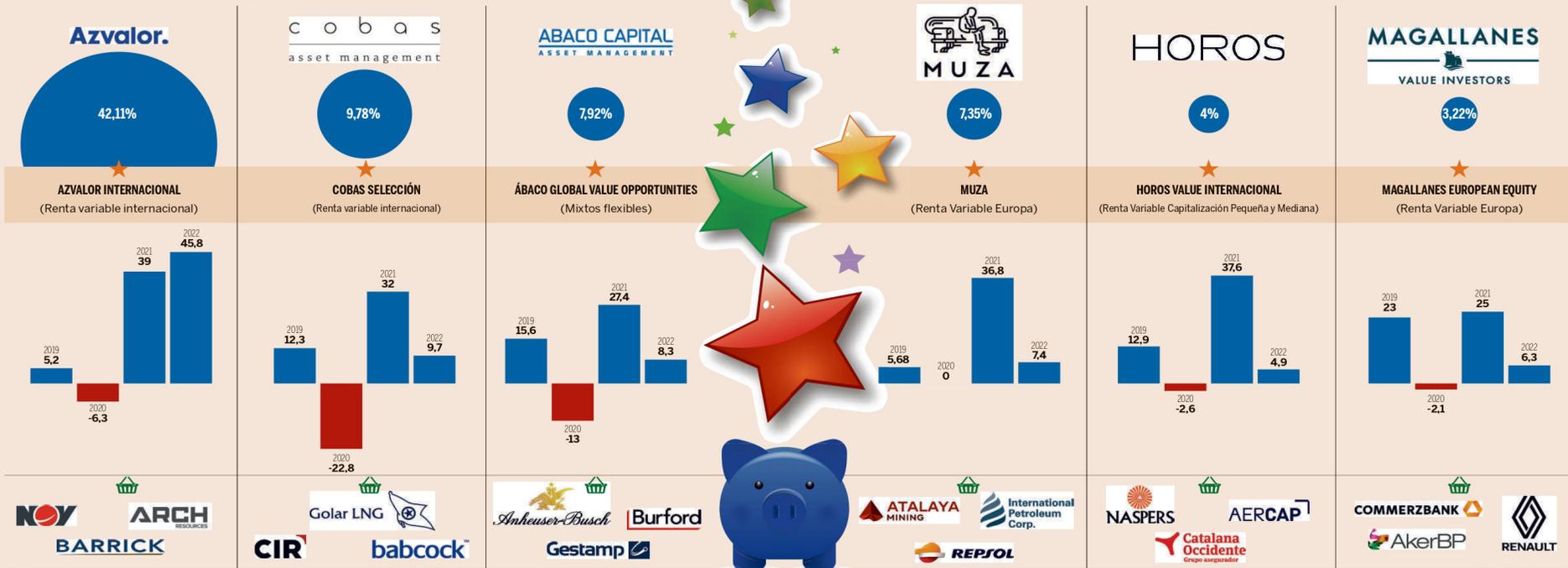
Después de cuatro años de rentabilidades tibias, los gestores de Azvalor comenzaron a recibir críticas por su fuerte convicción en las materias primas. Los resultados no acompañaron al fondo estrella de la gestora liderada por Álvaro Guzmán y Fernando Bernad durante esos ejercicios. En los años impares, buenos para el mercado, tuvieron resultados positivos pero por detrás de los índices, y en los pares, con la mayoría de los activos en rojo, no consiguieron rentabilidad para sus participes.

Sin embargo, el tiempo ha terminado dando la razón a los gestores de Azvalor. Precisamente, su fuerte convicción en las materias primas, que vivieron un rally en 2021 que se aceleró con el estallido de la guerra en Ucrania, les ha convertido en dueños de la gestora española más rentable de los últimos dos años.

Su fondo estrella, el **Azvalor Internacional**, se disparó un 39% en 2021 y cosechó un 45,8% en 2022. Desde el lanzamiento del fondo en 2016, los participes han multiplicado por más de dos su inversión, con una rentabilidad acumulada del 125%, según la consultora de fondos Morningstar.

LOS VALORES ESTRELLA DE LAS GESTORAS MÁS RENTABLES

Ordenados de mayor a menor rentabilidad de la gestora.



Expansión

Fuente: Vóos y Morningstar

Tras la fuerte revalorización, han comenzado a rotar la cartera desde compañías energéticas, mineras y de metales preciosos (que todavía tienen un peso considerable) hacia otros negocios, sobre todo de carácter industrial. Las primeras posiciones de este fondo son la multinacional estadounidense Nov, proveedor de equipos y tecnologías especializados para yacimientos petrolíferos; la compañía canadiense Barrick Gold, que es la minera dedicada a la extracción de oro más grande del mundo y la minera de carbón estadounidense Arch Resources.

COBAS AM

Fondo estrella: Cobas Selección

El *value investing* ha sido el estilo de inversión estrella del año pasado y parece (según los expertos) que podría seguir siéndolo este año. Francisco García Paramés, consejero delegado y director de Inversiones de Cobas Asset Management, introdujo este tipo de gestión en España, que se basa en buscar empresas sólidas que estén infravaloradas por el mercado y con un alto potencial de revalorización.

Las asombrosas rentabilidades que Paramés consiguió para sus participes durante su etapa al frente de Bestinvest provocaron que el mercado de fondos español hospede ya una oleada de gestores *value*. El grueso de las gestoras independientes españolas siguen este estilo de inversión. Pero Paramés sigue llevando la bandera del *value investing* en España.

No es de extrañar, por tanto, que su gestora sea una de las más rentables cuando el viento sopla a favor del *value*. Su fondo estrella, el **Cobas Selección**, agrupa en un solo producto las ideas de mayor

convicción del gestor y su equipo, e invierte en empresas de todo el mundo, incluyendo compañías españolas.

El gestor ha recuperado en los dos últimos años el brillo y su buque insignia ha firmado una rentabilidad del 32% y el 9,7% en 2021 y 2022, respectivamente. Sin embargo, los inversores que apostaron por entrar en este producto en el lanzamiento prácticamente no han ganado dinero. Los activos con mayor peso en la cartera están vinculados al transporte, almacenamiento y exploración de petróleo y gas. Sus primeras posiciones, según la última información

ÁBACO CAPITAL

Fondo estrella: Ábaco Global Value Opportunities

Una pequeña firma de fondos de inversión es la tercera gestora española más rentable del último año. Se trata de Ábaco Capital, que gestiona un patrimonio de clientes cercano a los 105 millones de euros.

La gestora, liderada por Pablo González, sigue igual

que Cobas y Azvalor un estilo de inversión *value*, pero a diferencia de ellas, Ábaco invierte tanto en acciones como en bonos.

Su producto estrella (el de más patrimonio) es el **Ábaco Global Value Opportunities**. Con un perfil de riesgo moderado, invierte principalmente en una cartera de acciones seleccionada con criterios fundamentales de análisis de empresas, la exposición media a renta variable es del 75%, y el resto, a renta fija y liquidez. No tiene restricciones geográficas, sectoriales, de capitalización bursátil o divisa, y la liquidez se

contempla como una opción de inversión. Su rentabilidad anualizada en los últimos tres años supera el 10%, pese a que en 2020, el año del Covid, se dejó un 13%.

En los últimos meses, los gestores han llevado a cabo una rotación significativa de la cartera que les ha permitido mantener potencial de revalorización. Por poner un ejemplo, han deshecho por completo toda su posición en compañías dedicadas al transporte de petróleo. Según Morningstar, sus grandes apuestas son Gestamp y la cervecera AB InBev.

MUZA GESTIÓN

Fondo estrella: Muza

La familia de banqueros que fundó en 1870 el Banco Urquijo en Madrid montó una Sicav en 1999 para canalizar parte de la fortuna familiar: La Muza. Los buenos resultados del vehículo –lleva una rentabilidad anualizada cercana al 10% desde el lanzamiento– les animaron a fundar su propia gestora de fondos, Muza Gestión.

En 2019, esta lanzó un nuevo producto de inversión con la misma vocación que su Si-

cav, para invertir en valores de renta variable a largo plazo pero en formato fondo, para dar entrada a más clientes.

Desde el lanzamiento, este fondo, **Muza**, ha acumulado una revalorización del 55,2%, frente al 19,2% que ha avanzado el índice de referencia en el mismo periodo. La rentabilidad anualizada roza el 19%. En 2021, el fondo obtuvo una ganancia del 37% y el año pasado, pese a las caídas generalizadas del mercado, se anotó un 7,4%.

El fondo puede invertir, según su folleto, en acciones de todo el mundo, pero la mayor parte de su cartera se encuentra invertida en la zona euro, y

en especial en valores españoles, como Repsol, Sacyr e Indra, que se encuentran entre sus cinco principales posiciones. Por sectores, Muza tiene un sesgo significativo hacia compañías de materias primas, como Atalaya Mining y energéticas, sobre todo ligadas al petróleo, como International Petroleum.

HOROS

Fondo estrella: Horos Value Internacional

Horos Asset Management es una de las gestoras españolas

revelación de los últimos años. A pesar de su juventud (nació en 2018), la firma, liderada por José María Concejó y Javier Ruiz, ha posicionado sus fondos en los rankings de los mejores productos con pasaporte español.

Administra dos fondos, uno de Bolsa española y otro de Bolsa internacional que ha generado mucho interés entre los inversores minoristas en los últimos años: el **Horos Value Internacional**. En tres de sus cuatro años de *track record*, el fondo insignia de esta gestora ha cerrado en positivo. En 2020, su peor año, contuvo las pérdidas al 2,6% y quedó entre los mejores fondos de su categoría.

Este producto de Horos ha terminado el ejercicio con una inversión significativa en el sector financiero. De hecho, seis de sus primeras diez posiciones están ligadas de alguna manera al sector. Son ALL, AerCap Holdings, Catalana Occidente, Semapa y CIR.

MAGALLANES

Fondo estrella: Magallanes European Equity

Iván Martín, director de inversiones de Magallanes Value Investors, es probablemente uno de los gestores españoles más consistentes de los últimos años. Su fondo estrella, el **Magallanes European Equity**, ha logrado una rentabilidad anualizada del 15%, e incluso en los años en que a sus competidores *value* más directos y referentes del sector les iba mal, destacaba. Por ejemplo, en 2019, un ejercicio en el que brillaba el *growth* (crecimiento) y las grandes tecnológicas despubtaban, obtuvo una rentabilidad por encima del 20%. Acumula desde su lanzamiento en 2015 un 79,2% de rentabilidad.

Magallanes ha comenzado 2023 optimista y destaca los altos potenciales de revalorización que sigue ofreciendo a medio y largo plazo. "Nuestra cartera representa una opción rentable, y robusta, para proteger los ahorros", afirma.