

Los fondos españoles que rentaron más del 20% en 2016

Magallanes, azValor y Merchbank son algunas de las gestoras que lograron mejores resultados

MIGUEL M. MENDIETA *Madrid*

Una crítica generalizada sobre los fondos de inversión españoles es que las rentabilidades obtenidas son muy pobres. Al analizar los rendimientos medios ponderados en 2016, esa reflexión parece acertada: los fondos garantizados se depreciaron un 0,07%; los fondos de renta fija rentaron un exiguo un 0,73%, y los fondos de Bolsa española, un 2,8%, según los datos de Inverco, la asociación de las gestoras de fondos.

A pesar de este panorama tan poco atractivo, en el sector de la gestión de patrimonios hay mucho talento, aunque normalmente no está en las grandes gestoras ligadas a grupos bancarios, sino en firmas independientes.

Para descubrir quiénes han sido los fondos españoles que más han rentado en 2016 no hay más que girarse a buscar a los sospechosos habituales. Firmas como Magallanes (capiteada por Iván Martín), azValor (fundada por exgestores de Bestinver), Alpha Plus (liderada por Gonzalo Lardiés, uno de los gestores españoles con mayor talento)... Año tras año, estas gestoras, junto con Aviva Gestión, Mutuactivos, EDM, Abante, Merchbank, Bestinver... suelen liderar las tablas con los mejores rendimientos.

Bolsa española

Gonzalo Lardiés logró en 2007 el Premio Citywire al mejor gestor europeo, cuando trabajaba para Metagestión. Después

de un periplo por varias gestoras, Lardiés recaló en 2015 en Alpha Plus, la gestora de fondos de la aseguradora Santalucía. Desde esta entidad ha logrado que su fondo Iberian Value obtuviera una rentabilidad del 28,8% en 2016, en un ejercicio en que el Ibex 35 perdió un 2%. Uno de sus grandes aciertos fue apostar por ArcelorMittal, que llegó a revalorizarse un 80% en pocos meses.

Le acompañan en el podio el fondo Magallanes Iberian Equity (+16,9%) y el azValor Iberia (+15,6%).

Renta variable internacional

Los mercados latinoamericanos han sido la gran sorpresa positiva en las Bolsas internacionales. Después de un ejercicio 2015 horrible, los valores más sólidos de la región registraron una sólida recuperación. Los fondos especializados Renta 4 Latinoamérica (+39,3%) y Sabadell América Latina Bolsa (+27,7%) son los que han registrado un mayor avance.

En cuanto a los fondos que invierten en renta variable internacional sin restricción, los dos grandes triunfadores han sido Merchfondo y azValor Internacional. El primero rentó en 2016 un 23,7%. Sus dos principales posiciones de cartera al cierre del ejercicio eran las farmacéuticas americanas Incyte y Portola. En cuanto al segundo, logró situarse en la cabeza de los fondos de inversión españoles desde comienzos de año, con varias apuestas arriesgadas en com-

pañías mineras, así como una inversión muy exitosa en un bono convertible de la compañía coreana Hyundai.

Renta fija diversificada

Conseguir un buen rendimiento en el segmento de la renta fija ha sido el gran desafío para los gestores durante el pasado ejercicio. Con la mayor parte de la deuda pública europea ofreciendo un tipo de interés inferior al 0%, lograr arañar unos puntos ha sido todo un logro.

En este difícil entorno, el fondo Mediolanum Renta ha conseguido obtener un rendimiento superior al 7% durante el pasado ejercicio (mientras que casi un tercio de sus competidores se ha quedado en números rojos).

Uno de los puntos fuertes de este vehículo ha sido la inversión en bonos emitidos por comunidades autónomas españolas y por organismos públicos (como universidades). Su rendimiento anual medio en los cinco últimos ejercicios ha sido del 6,8%, de acuerdo con datos facilitados por Morningstar.

El segundo mejor fondo en esta categoría tan complicada ha sido Mutuafondo, que ha logrado casi un 4%. También han funcionado especialmente

bien los fondos que invierten en compañías que no tienen la máxima calificación crediticia (compran bonos llamados *high yield*, en la jerga). Así, el producto de CaixaBank AM especializado en esta temática ha rentado el año pasado un 9,63%.

Renta fija internacional

Otra familia que ha sido un refugio para los inversores en bonos que querían obtener algo de rendimiento han sido los fondos especializados en bonos de países emergentes.

Así, el producto Trea Rentas Emergentes ha conseguido un meritorio 13,4% de rentabilidad durante el pasado ejercicio. Y el fondo Santander Renta Fija Latinoamérica, gestionado por el especialista Alfredo Mordezki Zytny, se ha revalorizado un 12,98%. En los últimos tres ejercicios, y a pesar de las turbulencias económicas que ha vivido esta región, el producto ha conseguido un retorno medio del 7%.

Completa la terna DWS Renta Plus 2019, de la gestora Deutsche Bank AM. La firma de análisis VDOS destaca que este producto ha conseguido un rendimiento en 2016 superior al 9%.

Los fondos españoles más rentables en 2016

Rentabilidad en %					
Categoría	Fondo	Grupo		Rentabilidad en 2016	
BOLSA ESPAÑOLA	Iberian Value	Alpha Plus (Santalucía)			28,8
	Magallanes Iberian Equity	Magallanes			16,9
	azValor Iberia	azValor			15,6
BOLSA INTERNACIONAL	Renta 4 Latinoamérica	Renta 4			39,3
	Sabadell América Latina Bolsa	Banco Sabadell			27,7
	Merchfondo	Merchbank			23,7
	azValor Internacional	azValor			20,8
MIXTOS	Merch Oportunidades	Merchbank			37,4
	Bankinter Int. Fund Flexible Multi-Asset	bankinter			27,3
	R Valor	Rothschild			19,9
RENTA FIJA DIVERSIFICADA	Mediolanum Renta	Banco Mediolanum			7,4
	Mutuafondo	Mutua Madrileña			3,7
	AlphaPlus Renta Fija Dinámica	Alpha Plus (Santalucía)			3,0
RENTA FIJA INTERNACIONAL	Trea Rentas Emergentes	Trea Capital			13,37
	Santander Renta Fija Latinoamérica	Santander			12,98
	DWS Renta Plus 2019	Deutsche Bank			9,13

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

“Las firmas de inversión pequeñas han vuelto a copar los primeros puestos en el desempeño en cuanto a rentabilidad”

El Ibex salva los 9.400 puntos en una sesión sin rumbo

El selectivo español concluye en tablas mientras el euro gana terreno frente al dólar y se cambia a 1,064 billetes verdes

G. E. *Madrid*

Demasiadas esperanzas pusieron los inversores en la rueda de prensa de Donald Trump, la primera desde su elección como presidente de EE UU. Un día después de su comparecencia, los mercados europeos intentaron abrirse camino en un entorno en el que predominan las sombras. No se conoce nada nuevo de las promesas electorales de Trump y cada vez son más los que recelan de sus propuestas. La falta de concreción se dejó

sentir en la renta variable, lo que llevó a los inversores a optar por las ventas.

La apertura bajista de Wall Street tampoco contribuyó a mejorar el tono en las Bolsas europeas. El Ibex 35, que a lo largo de la sesión entró en pérdidas en lo que va de 2017, finalizó en tablas. Eso sí, consiguió mantener, aunque fuera por los pelos, los 9.400 puntos al cierre. El resto de índices europeos experimentaron algo más de movimiento, a excepción del FTSE británico, que empató. El Mib italia-

no bajó un 1,69%; el Dax alemán, un 1%; el Cac francés, un 0,51%, y el Euro Stoxx, un 0,64%.

Durante gran parte de la jornada el sector farmacéutico lideró los descensos en el Viejo Continente, recogiendo el guante lanzado el miércoles por Trump a los competidores estadounidenses. Un día después de aquello, la industria europea cedió 1,9%. A una hora antes del cierre de las Bolsas del Viejo Continente, la agencia estadounidense de medio ambiente (EPA) alertó

Evolución intradía del Ibex 35



Fuente: Bloomberg

CINCO DÍAS

Acerinox lidera las pérdidas tras el regreso de Indonesia al mercado del níquel

de un nuevo escándalo relacionado con las emisiones de los motores diésel. El orga-

nismo apunta ahora a Fiat. Los inversores no dudaron en reaccionar y la firma italiana cerró con una caída del 16%, llevando al sector automovilístico europeo a encabezar las pérdidas al caer un 2,8%.

De vuelta al mercado español, Acerinox se convirtió en el valor más castigado del selectivo. La cotizada, que llegó

a subir un 2,45%, finalizó con un descenso del 6,72%. La razón de este movimiento brusco hay que buscarla en el regreso de Indonesia al mercado de las exportaciones de níquel, algo que podría arrastrar la cotización de esta materia prima. ArcelorMittal le siguió los pasos y bajó un 3,47%.

El mercado secundario de deuda vuelve a ejercer su papel de valor refugio de los últimos tiempos. La rentabilidad del bono español a diez años bajó ligeramente del 1,414% al 1,4% mientras el *bund* alemán pasa del 0,328% al 0,316%. Estos pequeños recortes no tienen efecto alguno en la prima de riesgo española que permanece estable en los 108 puntos básicos.

El euro gana terreno frente al dólar y se cambia a 1,064 billetes verdes.