

DEBUTANTES EXITOSOS

Valor liquidativo, en euros

> Japan Deep Value Fund



> Az Valor Iberia



> Trea Cajamar Renta Variable Internacional



> Altair European Opportunities



Fuente: Bloomberg

Expansión

ALZAS DE HASTA EL 22%

Así invierten los mejores fondos debutantes de Bolsa

Los mejores fondos españoles de renta variable con menos de tres años de experiencia baten al mercado y consiguen retornos anualizados de dos dígitos desde 2016.

A. Roa

En Indonesia la mayoría de edad se alcanza con 15 años; en España, con 18; en Puerto Rico y Japón, con 21 años... y en el sector de los fondos de inversión, con tres. El tercer año de experiencia es decisivo para que los grandes inversores entren en un fondo y para que las principales consultoras del sector, como Morningstar, les otorguen una calificación. Esto es así porque la inversión en fondos es a medio o largo plazo y, por eso, es necesario un recorrido amplio para analizar la solidez de los productos.

Hay varios fondos que están a punto de cumplir su particular mayoría de edad y ya tienen un exitoso recorrido de al menos dos años. Dentro de esta categoría de debutantes, el caso más destacado es el **Japan Deep Value Fund**, centrado en Bolsa japonesa, que sube un 22,3% por ejercicio en los dos últimos años, según datos de Morningstar.

Este fondo, gestionado por Marc Garrigasait para Gesiuris AM, nació en julio de 2016 y tiene una cartera de 50 compañías niponas. Tras un arrollador rally el año pasado, este año corrige. El sector indus-

trial representa el 34,3% de su cartera y el tecnológico pesa un 24,8%.

Bolsa europea

El **Maverick Fund**, que avanza un 11,6% por año desde 2016, está especializado en pequeñas empresas europeas. Este fondo, de Inversis Gestión, también echó a rodar en julio de 2016. Es una cartera muy diversificada, con más de 180 posiciones. Las cotizadas del sector financiero representan un 17,3% en su cartera y las industriales, un 15,8%. La francesa Groupe IRD, la austriaca AT&S y la italiana Eurotech son sus mayores apuestas, aunque ninguna alcanza el 2%.

El **Altair European Opportunities**, de la recién creada gestora Altair Finance y asesorado por esta firma con Renta 4 como gestora hasta ahora, avanza un 11% por año en los dos últimos ejercicios. El fondo, centrado en la Bolsa europea, repunta ligeramente este ejercicio, frente a las caídas de su índice de referencia.

Más del 70% de su cartera se destina a compañías de mediana o pequeña capitalización. Entre sus mayores posiciones hay una nutrida repre-

Auge de firmas independientes

Varios de los mejores fondos debutantes son de gestoras independientes. Estas firmas controlan en torno al 10% del volumen total del sector y sus productos suelen encabezar los rankings de rentabilidad.

sentación de compañías españolas, como Gestamp, Fluidra, Cie Automotive o Europac.

Bolsa global

El **Trea Cajamar Renta Variable Internacional** se revaloriza un 9,34% por ejercicio en los dos últimos años. El fondo, comercializado por Cajamar, está gestionado por el equipo de Bolsa de la gestora independiente Trea AM. Es un producto de Bolsa global que destina un 60,3% de su cesta a Estados Unidos y un 18,7% a Europa.

Se trata de un fondo de fondos, que invierte en otros productos de distintas regiones.

La mayor posición de la cesta es el Seilern Stryx America, centrado en Wall Street, que avanza un 17% por ejercicio en el último lustro. También invierte en el Groupama Avenir Euro, de Bolsa europea, que repunta un 16% por año desde 2013.

Asimismo es de Bolsa global el fondo **Temperantía**, de Julius Baer, que sigue criterios de inversión socialmente responsable. Sube un 6,12% anualizado en los dos últimos años. Red Eléctrica, Inditex y Ferrovial son las principales posiciones españolas de la cartera, en la que también están, entre otras, Air Liquide, Addeco o Intesa San Paolo.

Bolsa española

Varios fondos de Bolsa española con menos de tres años de vida logran también retornos significativos en los dos últimos ejercicios. Al frente de ellos se sitúa el **azValor Iberia**, que avanza un 10,4% anualizado en este periodo, aunque cae este año. El fondo, gestionado por Álvaro Guzmán y Fernando Bernard, es el producto de Bolsa española de azValor, la firma creada por varios exgestores de Betsinver en 2015.

Galp, Elecnor, Tubacex y Prisa son algunas de las mayores posiciones del fondo, cuyos gestores siguen la filosofía de la inversión en valor, que consiste en apostar por empresas castigadas por el mercado pero con alto potencial.

El **Trea Cajamar Renta Variable España**, gestionado por Lola Jaquotot y Alfonso de Gregorio, se revaloriza un 10,1% por año en los dos últimos ejercicios. Cerca del 80% de la cartera se destina a compañías de pequeña y mediana capitalización. Cie Automotive, Repsol y CaixaBank son sus mayores posiciones.

Otro debutante con buenos resultados en los dos últimos años es el **Imantía Ibex 35**, que toma como referencia el comportamiento del selectivo español y sube un 6,5% por ejercicio en este periodo.

El **Fonditel Lince**, gestionado por Fernando Aguado, avanza un 5,9% anualizado desde 2016. Invierte casi a partes iguales entre pequeñas y grandes compañías. Las tres mayores posiciones de la cartera son sendos bancos del Ibex: Bankia, Santander y BBVA. El sector industrial representa cerca del 29% de la cartera.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

¡Me los quitan de las manos!

Como actúan en el colegio los malos estudiantes a última hora ante un examen, finiquitado octubre se desata la guerra de las pensiones y, consecuentemente, los nervios. Bancos, compañías de seguros y otros intermediarios publicitan como si no hubiera un mañana productos de previsión por alcanzar sus objetivos de crecimiento. Durante el resto del año han ido bandeando su oferta con campañas, tanto de productos tradicionales como de los bienes de consumo que, amparados en financiación, están vendiendo. Entrar hoy en una oficina bancaria es como hacerlo en un bazar. Los elementos de comunicación se llenan de televisores, teléfonos y baratijas que resultan visualmente económicas por la baratura de los préstamos y la poca cuantía de las cuotas.

Para crecer en previsión y como sea que la generación de nuevo ahorro escasea buscan clientes que traspasen recursos desde otras entidades para lo cual abonon bonificaciones o, y esto es una novedad, compensan las aportaciones a fondos y seguros de vida con descuentos en la contratación de otros productos o, incluso, con depósitos remunerados por encima de lo habitual. En este año bastantes entidades pagan dinero, hasta un 4% por los traspasos, olvidando los regalos que en otros años facilitaban. Éstos son los ganchos que se utilizan dejando de lado la manida beneficiosa fiscalidad de los planes de pensiones que solo vale, y limitada, a elevadas rentas.

Dos apuntes. Si deciden aceptar alguna de estas ofertas, atención a los productos destino de su cambio, por su vocación inversora y por la exigencia de una permanencia mínima con altas comisiones para compensar el prepago. Por otro lado, sepan que lo recibido tributará en su siguiente declaración de impuestos. Después de esto, busquen, comparen y encuentren algo mejor.

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html>