

## CONCURSO

# Los fondos de renta fija se hacen un hueco en las carteras

Los gestores comienzan a dar un mayor peso a los fondos de deuda en sus carteras, como muestra de unas mejores perspectivas en los mercados de renta fija.

Expansión. Madrid

El respiro en los mercados del último mes, tanto en las bolsas como en la renta fija, ha ofrecido a los gestores de fondos cierto alivio en la rentabilidad de sus inversiones este año.

Los números rojos siguen tiñendo el mercado y también las carteras de fondos gestionadas por los participantes del concurso de carteras organizado conjuntamente por EXPANSIÓN y Allfunds; sin embargo, las carteras han recuperado parte del terreno perdido este año.

En la categoría de mayor riesgo, prácticamente todas las carteras de fondos han cerrado el mes en positivo, con retornos que llegan a superar el 6,5% en el mes. Este es el caso de la cesta diseñada por GVC Gaesco.

La firma invierte en una selección de nueve fondos, entre los que destacan, con una mayor peso sobre el patrimonio, el **DPAM B - Equities US Behavioral Value**, un fondo de renta variable value estadounidense que apuesta por compañías de gran capitalización; y el **Guinness Global Equity Income**, un producto de Bolsa que reparte dividendos. Ambos son fondos muy consistentes a largo plazo. Por ejemplo, a tres años los dos ganan más de un 10% anualizado.

Welzia es otra de las mejores firmas del mes, con una rentabilidad en su cartera del 5,8% (aunque es una de las peores del año, pierde un 14%). Los fondos estrella de su cartera son el **JPMorgan US Value Fund** y el **GS Europe Core Equity Portfolio**.

En el año, la mejor cartera agresiva es la de Avantage Capital, que gana un 2%. Es también la única de esta categoría rentable en el año. Esta firma ha mantenido la misma estrategia todo el ejercicio. Su secreto es una apuesta muy concentrada en apenas cinco fondos *value*, el estilo de gestión estrella de 2022.

El fondo con más peso es el **Avantage Fund**, con una rentabilidad del 4,42% en el año y más de un 15% anualizado en los últimos tres ejercicios. Está invertido en empresas como Renta 4, Tesla, Netflix, Fluidra y Ebro Foods.

## UNA DURA COMPETICIÓN

Rentabilidad y volatilidad desde el 31 de diciembre hasta el último día de octubre de 2022. Ordenado de mayor a menor retorno mensual, en %

Cartera Agresiva	Rentabilidad último mes	Rentabilidad 2022	Volatilidad
GVC Gaesco	6,61	-8,1	14,85
Welzia Management	5,8	-15,82	13,67
Avantage Capital	4,96	2,29	11,07
Abante	4,71	-13,37	15,84
Santalucía AM	4,5	-14,51	12,3
JDS Capital	4,47	-16,62	17,5
Finanbest	4,24	-6,76	11,06
Renta 4 Banco	4,2	-14,53	12,22
Tressis	4,15	-13,77	15,84
March AM	3,93	-8,22	10
MoraWealth	3,85	-17,26	13,82
Openbank	3,8	-11,11	15,16
Atl Capital	3,78	-16,18	13,89
Indexa Capital	3,6	-10,63	11,97
Caser Asesores Financieros	3,52	-15,73	14,24
inbestMe	3,18	-16,06	12,16
Finizens	3,11	-11,66	11,37
MyInvestor	3,01	-19,36	17,42
Arquia Banca	2,5	-12,35	8,71
Rentamarkets	2,09	-18,73	11,65
PBI Gestión	2	-4,74	10,81
Feelcapital	1,54	-22	12,35
Mapfre Gestión Patrimonial	1,22	-19,45	13,46
Ursus 3 Capital	-0,55	-11,34	4,36

Fuente: Allfunds

Cartera Conservadora	Rentabilidad último mes	Rentabilidad 2022	Volatilidad
Avantage Capital	1,57	7,65	3,52
GVC Gaesco	1,47	-4,96	3,66
March AM	1,29	-5	3,13
Abante	1,19	-8,7	2,35
Indexa Capital	1,01	-14,45	7,22
Mapfre Gestión Patrimonial	0,98	-6,87	3,96
inbestMe	0,97	-11,83	4,83
Finanbest	0,9	-5,6	5,05
Renta 4 Banco	0,82	-4,82	3,25
Welzia Management	0,82	-6,93	3,73
Atl Capital	0,81	-11,03	4,73
Santalucía AM	0,78	-8,28	2,53
Openbank	0,74	-10,49	3,59
MoraWealth	0,69	-11,61	4,28
Tressis	0,6	-11,13	4,01
Arquia Banca	0,59	-6,05	2,61
Finizens	0,57	-11,53	4,6
Caser Asesores Financieros	0,52	-7,77	2,95
Rentamarkets	0,43	-9,89	4,18
Feelcapital	0,37	-6,91	2,75
PBI Gestión	0,12	-0,23	3,91
JDS Capital	0,12	-8,9	3,3
MyInvestor	-0,2	-13,28	4,8
Ursus 3 Capital	-0,79	-1,39	4,63

Fuente: Allfunds

## Seguimiento en Expansión.com

Una veintena de entidades responden desde principios de año al reto que EXPANSIÓN y Allfunds lanzaron para poner a prueba su calidad al gestionar de forma activa carteras de fondos de inversión. Cada firma diseña una estrategia agresiva y otra conservadora, que pueden recomponer cada mes con un mínimo de cinco fondos de inversión y un máximo de diez. Al igual que sucedió en la

edición anterior, los lectores pueden seguir cada semana la evolución de todas las cestas en [expansion.com](https://www.expansion.com). Además, cada mes se puede encontrar en las páginas de EXPANSIÓN un análisis detallado de todos los cambios que se han producido dentro de la revisión final de mes, junto con un seguimiento de las carteras que mejor rentabilidad han obtenido.

El resto de fondos elegidos por Avantage son el **True Value**, **Valentum**, **Magallanes European Equity** y el **Horos Value Iberia**.

La mejor cartera conservadora, del mes y del año, también es la de Avantage Capital. En octubre, se revalorizó un 1,57% y en el conjunto del año se ha disparado por encima del 7,6% gracias a la fuerte apreciación del dólar. Para beneficiarse de la fortaleza de la divisa, la firma ha incluido dos fondos monetarios en

### Prácticamente todas las carteras cierran en positivo en el mes de octubre

cartera en dólares: el **Pictet-Short-Term Money Market**, que lleva un retorno superior al 12% este año, y el **Amundi Funds - Cash USD**, que también genera una rentabilidad de doble dígito.

Por otra parte, en el último

mes, se aprecia una tendencia entre los selectores de fondos que participan en el concurso: una mayor inversión en fondos de renta fija.

Así se desprende del aumento de estos fondos entre los favoritos de los selectores, los que denota que ven mejores perspectivas en el mercado de deuda. Los tres fondos más repetidos en las carteras son fondos de renta fija, algo que no ha estado ocurriendo, sin embargo, durante los últimos meses.

## FAVORITO

El **iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund** vuelve a cerrar el mes como el favorito de los expertos. Está incluido en cuatro carteras de conservadoras y cuatro agresivas.

## LOS FONDOS FAVORITOS DE LOS EXPERTOS

Fondo	Veces en cartera	Tipo de cartera
Evli Short Corporate Bond	4	Conservadora
Flossbach von Storch - Bond Opportunities	4	Conservadora
iShares Emerging Markets Government Bond Index	4	Conservadora
iShares Emerging Markets Government Bond Index	4	Agresiva
Seilern World Growth	4	Agresiva
DNCA Invest Alpha Bonds	3	Conservadora
Guinness Global Equity Income	3	Agresiva
Guinness Global Equity Income	3	Conservadora
Neuberger Berman Uncorrelated Strategies Fund	3	Conservadora
Pictet-USD Government Bonds	3	Conservadora
Robeco BP Global Premium Equities	3	Conservadora
Robeco BP Global Premium Equities	3	Agresiva
Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund	3	Conservadora
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund	3	Agresiva
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI World	2	Agresiva
CS Duración 0-2	2	Conservadora
DPAM INVEST B - Equities Europe Sustainable	2	Conservadora
Dunas Valor Prudente	2	Conservadora
DWS Concept Kaldemorgen	2	Conservadora
DWS Floating Rate Notes	2	Conservadora
EdRF Big Data	2	Agresiva
Eleva UCITS Fund - Fonds Eleva European Selection	2	Agresiva
Fidelity Funds - Global Health Care Fund	2	Agresiva
Fidelity Global Technology Fund	2	Agresiva
Fulcrum Diversified Absolute Return Fund	2	Conservadora
GAMCO Merger Arbitrage	2	Conservadora
GQG Partners Global Equity Fund Class	2	Agresiva
Invesco Pan European High Income Fund	2	Conservadora
JPM Global Dividend Fund	2	Agresiva
Lazard Credit Opportunities	2	Conservadora
MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	2	Agresiva
MS INVF Global Brands Fund	2	Agresiva
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	2	Agresiva
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	2	Conservadora
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	2	Agresiva
Pictet-USD Government Bonds	2	Agresiva
Polar Capital Global Insurance Fund	2	Agresiva
Robeco Global Consumer Trends Equities	2	Agresiva
Trojan Fund	2	Conservadora
Vanguard Euro Government Bond Index Fund	2	Agresiva
Vanguard Euro Government Bond Index FUND	2	Conservadora
Vanguard European Stock Index Fund	2	Agresiva
Vanguard European Stock Index Fund	2	Conservadora
Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund	2	Agresiva
Vanguard Global Short-Term Corporate Bond Index	2	Conservadora
Vanguard Global Stock Index Fund	2	Agresiva
Vanguard Global Stock Index Fund	2	Conservadora
Vanguard US Government Bond Index Fund	2	Conservadora
Vanguard US Government Bond Index Fund	2	Agresiva
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund	2	Agresiva
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund	2	Conservadora
AB - American Growth Portfolio	1	Agresiva
AB - American Growth Portfolio	1	Conservadora

Fuente: Allfunds