

PRODUCTOS DE INVERSIÓN

Dónde invierten los fondos de Bolsa española más rentables

Los mejores fondos de renta variable española ganan hasta un 30% en doce meses. “La Bolsa española cotiza a múltiplos tremendamente atractivos”, dicen los gestores.

Sandra Sánchez

La Bolsa española ha alcanzado durante esta semana sus máximos desde 2008. Entre 2022 y 2023, el Ibex 35 se ha revalorizado prácticamente un 41%, a lo que hay que sumar la subida de alrededor del 6% que lleva este año. Esta racha alcista ha llevado a los fondos de inversión que apuestan por España a registrar las mejores rentabilidades de estos productos de los últimos años.

En este tiempo, algunos de los mejores fondos han conseguido sustanciosas rentabilidades simplemente replicando al índice; en otros, los gestores han destacado por apostar por algunos de los mejores valores del selectivo.

En el primer caso, destaca el fondo **Caixabank Bolsa España 150**, con una rentabilidad cercana al 38% en el último año. Es un fondo indexado (su cartera se constituye según la composición del Ibex 35), pero que además utiliza derivados para conseguir una exposición al índice en torno al 150% de su patrimonio. De esta manera, la evolución de la rentabilidad del fondo tenderá a ser de un 50% respecto a lo que se incremente o disminuya el índice. Sus mayores inversiones coinciden con los valores de mayor ponderación en el Ibex.

Y entre los fondos de gestión activa, destaca el **Okavango Delta**, con una rentabilidad del 33% en los últimos doce meses, a mucha distancia de los resultados del resto de fondos de la categoría (no indexados). Este fondo de Abante gestionado por José Ramón Iturriaga tiene una importante inclinación hacia banca, inmobiliario, empresas industriales y renovables, que son los sectores que más pesan en la cartera.

“Las valoraciones de todos ellos son muy atractivas. Banca e inmobiliario han contado con el favor del mercado y todo hace pensar que van a seguir contando con él los próximos meses”, analiza el gestor, que tiene a CaixaBank, Sabadell y Merlin Properties

LOS FONDOS DE BOLSA ESPAÑOLA MÁS RENTABLES

Rentabilidad a doce meses, en porcentaje.

CaixaBank Bolsa España 150	37,94
Abante Global Funds Spanish Opportunities Fund	33,14
Okavango Delta	32,93
CaixaBank Master Renta Variable España	30,29
CaixaBank Bolsa Gestión España	29,69
ING Direct Fondo Naranja Ibex	28,33
Santander Índice España	28,14
Bindex España Índice	27,28
Occidente Bolsa Española	27,25
Bankinter Futuro Ibex	26,21

Expansión

Fuente: Finect

como sus tres mayores inversiones.

Frente a las valoraciones de la Bolsa de Estados Unidos, sobre la que algunos inversores empiezan a alertar e incluso a calificar de burbuja, Iturriaga asegura que la Bolsa española sigue cotizando a múltiplos tremendamente atractivos. “Podemos comprar parte importante de la Bolsa española a múltiplo de colapso”, dice.

El fondo de *small caps* de Santander Asset Management, el **Santander Small Caps España**, es otro de los mejores productos del último año, con una rentabilidad del 23% a doce meses. Este pro-

El Okavango Delta, gestionado por Iturriaga, es el fondo de Bolsa española más rentable

ducto, que llegó a superar los 1.000 millones de euros de patrimonio en su mejor momento, gestiona ahora alrededor de 300 millones de euros, invertidos en compañías españolas de pequeño o mediano tamaño (entre 15 y 3.000 millones de euros). Sus principales posiciones, donde tiene mayor peso, son compañías del Ibex, de mayor tamaño y mayor liquidez, como

Santander, Indra, Sacyr y Elecnor son otras de sus grandes apuestas.

Rotación

Los mejores gestores aprovechan las subidas para reciclar algunos de los valores que componen sus carteras.

Los inversores venden las empresas (o parte de ellas) que mejor se han comportado en los últimos meses y las cambian por nuevas inversiones (o aumentos de posición) en los valores que se han quedado más rezagados.

El **Magallanes Iberian Equity**, con una rentabilidad del 22,33% en doce meses, ha incrementado sus inversiones

en empresas como Atalaya Mining, Repsol y Acerinox, según la última información disponible. Iván Martín, director de Inversión de Magallanes y gestor del fondo, es un inversor a largo plazo y no acostumbra a hacer movimientos bruscos en cartera. En los últimos meses tampoco ha salido de ninguna empresa por completo, aunque ha reducido el peso en CaixaBank y Bankinter.

En su última carta a inversores, Martín destaca la buena evolución del fondo y de la Bolsa española en general, pese a “la creciente y progresiva falta de interés de la mayoría de los inversores globales en empresas españolas durante los últimos años”.

Las primeras posiciones del fondo son el conglomerado portugués Semapa, IAG, Ibersol, Mapfre y Catalana Occidente.

Otro fondo *value*, el **Cobas Iberia**, gestionado por Francisco García Paramés, se cuele entre los que cosechan mayores rentabilidades en los últimos meses. A doce meses, este fondo que invierte en Bolsa española y portuguesa gana un 19,7%. Entre las compañías que más han contribuido a esta rentabilidad destacan Arteche, Técnicas Reunidas, Inmobiliaria del Sur, Elecnor y CTT.

Precisamente, como respuesta a los movimientos en las cotizaciones, en los últimos meses, la gestora ha reducido su inversión en IberSol y Elecnor. Y, en cambio, la ha incrementado en Grifols y Gestamp, que son las dos empresas que han tenido un impacto negativo más significativo en el fondo. Durante el año pasado, Cobas vendió toda su participación en empresas como Mapfre. En cambio, ha apostado por nuevos valores que no tenía en cartera, entre los que destacan Repsol y Sacyr.

Repsol se ha convertido en una de las principales posiciones de la cartera de Bolsa española de Cobas, junto a Atalaya Mining, Técnicas Reunidas, Almirall, Grifols y Gestamp.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

¿Y cómo me las maravillaría yo?

Lola Flores cantaba por los entresijos del pasado una copla con el título de este artículo. Con supina ignorancia leo mensajes ininteligibles que extracto para que el lector se ilustre: “en un escarapate viejo tres caras juntas vi, tío Juan Carasejo el viejo y atensió ¿eh? Más fasi todavía, un tigre, dos tigres, tres tigres en tres platos de trigo comían tres tristes tigres trigo”, y, así, *ad libitum*, para cerrar las estrofas siempre con un “¿y cómo me las maravillaría yo?”

Sin entender vuelvo a la actualidad y me pregunto: ¿y cómo me las maravillo yo hoy? El mundo, la humanidad por consecuencia, vive acelerada con cambios que dificultan respirar. En un cuarto de centuria hemos pasado de tener una única fuente motora (energías fósiles), inteligencia propia (nativa), clima (tranquilo, el que había), democracia generalizada (símil libertad) y, por no aburrir más, tecnología desarrollada (un avanzado HAL 9000), a vivir convulsos en la mutación de nostando hoy lo que creamos ayer, novedades convertidas en antiguallas. La conectividad al rabioso presente propicia que refresquemos noticias sin que recordemos si son de ahora o de la jornada anterior. ¿Hablamos de los mercados de valores? Esta semana una novedad tecnológica nacida en la profunda China de nombre, filiación y sexo desconocidos, ha hecho temblar la valoración del líder mundial de inteligencia artificial que perdió en un solo día medio billón de euros.

Concluyo. ¿El ciudadano de a pie puede estar al día del desarrollo de las finanzas? Personalmente pienso que puede llegar hasta un nivel; más allá se le escapa como a casi todo el mundo, realidad parecida a lo que me pasa con los vinos. Puedo disfrutar hasta de 40; más allá y sin esnobismos mi paladar no aprecia si vale 100 o 500. ¡Es todo!