

Los 12 gestores españoles que juegan en Champions

La firma Citywire monitoriza a los profesionales de la inversión que han logrado generar valor respecto a sus competidores

La industria española no obtiene la máxima calificación, pero sí hay gestores que figuran entre el 25% con mejor desempeño

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

Citywire es la Biblia para los miles de gestores de fondos que trabajan en Europa. Este grupo de análisis, con sede en Londres, publica cada mes un listado con la puntuación que

obtienen los mejores profesionales de la industria. De los 16.000 gestores analizados, solo un 25% logra obtener una calificación.

Para lograr un rating de Citywire, el profesional debe haber logrado una rentabilidad ajustada al riesgo, durante los últimos tres años, que haya sido mejor a la de sus rivales. La firma, además, analiza el desempeño de todos los fondos que administra cada gestor, no solo de su mejor fondo.

En esta Champions League de los gestores de fondos, la firma de análisis hace cuatro categorías: al 10% mejor (que es el 2,5% de la industria) le da la máxima nota, AAA. Al 20% siguiente le da una calificación AA. El 30% siguiente logra una A. Y para el 40% restante le da un rating de “+”.

Para un gestor de fondos, lograr calificar para Citywire ya es un logro, y conseguir la AAA es alcanzar el cénit de su carrera.

Las firmas de gestión de activos de España no salen muy bien paradas de este tipo de comparaciones. Pero, al menos, hay una docena de sus profesionales que sí que tienen en la actualidad algún tipo de calificación Citywire.

El único gestor de fondos que trabaja para una entidad española y que tiene, hoy por hoy, la máxima nota de esta agencia es Ricardo Seixas. Este profesional portugués fue consejero delegado de Fidentis, una firma adquirida recientemente por Bestinver (propiedad, a su vez del grupo Acciona).

Seixas está a cargo de dos fondos emblemáticos: Tordesillas Sicav Iberia y Tor-desillas Sicav Iberia Long-Short. El primero invierte únicamente en Bolsa de España y Portugal. El segundo también, pero es un fondo alternativo y busca un equilibrio entre posiciones alcistas y bajistas, lo que le permite ganar dinero si el mercado cae. O, al menos, esquivar las pérdidas.

En 2020, este segundo fondo gestionado por Seixas ha demostrado su capacidad para resistir las caídas bursátiles. En lo que va de año, las Bolsas española y portuguesa pierden más del 23%, mientras que el Tor-

Ricardo Seixas, gestor de fondos de Bestinver, es el único con la máxima nota

Su fondo de inversión alternativa ha conseguido esquivar las fuertes caídas bursátiles de 2020



desillas alternativo se ha revalorizado un 0,86% (descontando la comisión de gestión).

“Tras pasar la fase de volatilidad y cierta normalización de valoraciones, hemos entrado en un entorno más ordenado. En este punto hemos vuelto a incrementar el riesgo cíclico de nuestras carteras, aunque estimamos que este momento de tranquilidad será de corta duración, y mantenemos nuestras dudas sobre la profundidad de la recuperación económica de aquí en adelante”, explica Ricardo Seixas.

El caso de Seixas no es único. Entre los cuatro mejores gestores de Bolsa española hay tres portugueses, un brasileño y ningún español. Ricardo Ricelli, gestor del fondo Fidelity Iberia (controlado por un grupo estadounidense), tiene también la triple A de Citywire y, curiosamente, trabaja en su São Paulo (Brasil) natal.

Con una calificación AA solo aparece hoy un único gestor de firmas españolas. Se trata de Pedro Maruny, que trabaja para BPI Gestão de Activos (filial en la actualidad de CaixaBank). Este profesional portugués gestiona también un fondo de Bolsa de España y Portugal y otro fondo alternativo con la misma temática, pero con posibilidad de tomar posiciones cortas. Como en el caso de Seixas, es en este fondo donde más ha



destacado. En 2020, el vehículo ha logrado ganar un 1,71%. En los últimos cinco años, su retorno medio anual ha sido del 1,76%, mientras que la combinación de la Bolsa de España y Portugal ha subido solo un 0,5%.

En general, la mayoría de gestores de firmas españolas que tiene una calificación Citywire administran vehículos que invierten en Bolsa ibérica. Hay pocos casos de gestores nacionales que compitan de tú a tú en Bolsa europea o renta fija global.

Renta variable europea

Una de estas excepciones es Javier Galán, gestor de fondos en Renta 4. Este profesional es gestor o cogestor de cinco fondos de inversión, tres de los cuales invierten en compañías cotizadas europeas, otro en Bolsa española y el último se trata de un fondo mixto que tiene renta variable y renta fija. Galán ostenta en la actualidad una nota de A con Citywire. En 2018 logró tener AA. Uno de los fondos que gestiona, el Renta 4 Valor Europa, con 84 millones de euros bajo gestión, ha logrado un rendimiento medio anual del 5,88% durante la última década, a pesar de la fuerte corrección en 2020 (pierde un 11,7%).

Renta 4 tiene otro gestor con calificación Citywire, Alejandro Varela, especializado en Bolsa latinoamericana. Esta categoría lleva

Renta 4 y Mutuactivos tienen a varios profesionales entre los mejores del sector

El fenómeno de reversión a la media hace que los mejores gestores de hace 10 años salgan ahora malparados

unos años muy difíciles, pero este profesional ha conseguido batir a sus rivales en los últimos años. José Ignacio Victoriano, también gestor de fondos en Renta 4, ha logrado en varias ocasiones obtener la triple A de Citywire, aunque ahora se ha caído del grupo de gestores calificados.

En el mundo de la gestión de activos se produce un fenómeno curioso de reversión a la media que implica que aquellos gestores que lo hacen bien durante un periodo es más probable que se descuelguen del resto más adelante. Esto es lo que les ha sucedido a gestores emblemáticos, como Francisco García Paramés (Cobas AM), Álvaro Guzmán de Lázaro (Azvalor) o José Ramón Iturriaga (Abante), que obtuvieron en el pasado la máxima nota de Citywire pero que, ahora, tienen a sus fondos con unos retornos mucho peores que sus rivales.

En general, la industria española de gestión de activos sale malparada respecto a otros países europeos. De acuerdo con los cálculos de la firma de análisis Morningstar, la gran mayoría de fondos no logra conseguir rentabilidades mejores que las de otros fondos de su categoría. Solo un puñado está en el selecto grupo de vehículos que batan al 90% de sus rivales y tienen las cinco estrellas de esta firma.

Creciente presencia femenina

En la industria de gestión de activos hombres y mujeres compiten de igual a igual para lograr las mejores rentabilidades para sus clientes. Aunque la presencia femenina sigue siendo aún minoritaria (menos del 20% de gestores son mujeres), en la última clasificación de Citywire ocupan una posición muy destacada. De los 12 profesionales de firmas españolas con calificación, cuatro son mujeres. Si tomamos en cuenta únicamente a los profesionales de nacionalidad española, el 40% son mujeres.

Quiénes son los mejores en Bolsa europea, renta fija a corto plazo y fondos alternativos

Ricardo Seixas Un veterano experto en inversión alternativa

Los fondos de retorno absoluto han sido muy cuestionados en los últimos años, pero Ricardo Seixas (Bestinver) ha demostrado que los buenos gestores pueden lograr el objetivo de conseguir rentabilidades positivas, al margen de los vaivenes del mercado. En su fondo puro de Bolsa ibérica, Seixas explica que "la gestión activa nos ha permitido bajar menos que el mercado en los momentos más difíciles y poder luego participar fuertemente de la recuperación". Sus principales posiciones son FCC, Grifols y EDP. Concesionarias y firmas industriales son sus preferidas. El fondo de Bolsa pura gestiona más de 100 millones de euros y el de alternativo, 90 millones.



- Rating Citywire: AAA
- Gestora: Bestinver
- Fondo: Tordesillas Sicav Iberia/Short
- Categoría: inversión alternativa
- Rentabilidad: en 2020, +0,86% / en 3 años, +1,3%
- Otros fondos: Tordesillas Sicav Iberia

Pedro Maruny Aprovechar las caídas para comprar gangas

Los fondos de BPI de Bolsa ibérica (tanto el puro como el alternativo, que incluye apuestas bajistas) llevan varios años logrando mejores retornos que sus rivales. "En los últimos meses hemos sido bastante activos en la compra de títulos que han caído de una manera desproporcionada y en la venta de otros que se han comportado mejor. El secreto para saber cómo reaccionar a situaciones tan únicas como esta es tener un proceso de inversión sólido y tener un alto conocimiento de todas las empresas para entender cuándo ya ha caído de más o cuándo todavía le queda aún más por caer", comenta Maruny. El fondo tiene ahora como grandes apuestas a Iberdrola, Inditex y BBVA.



- Rating Citywire: AA
- Gestora: BPI (grupo CaixaBank)
- Fondo: BPI Alt Iberian Long Short
- Categoría: inversión alternativa
- Rentabilidad: en 2020, +1,71% / en 3 años, +1,53%
- Otros fondos: BPI GIF Iberia

José Ángel Fuentes Refuerzo en Red Eléctrica, Enagás y Aena

Mutuafondo España suele destacar siempre como uno de los vehículos con mejor desempeño en Bolsa española. El gestor de este vehículo, José Ángel Fuentes, explica que "en renta variable, nuestra posición es de cautela. Continuamos infraponderados en este segmento. El nuevo contexto que ha abierto la crisis de fuertes caídas en los beneficios empresariales, mayores costes de financiación y menores recompras de acciones se ha presentado como poco propicio para la renta variable". En los últimos meses han aprovechado para tomar posiciones selectivas en compañías con buenos modelos de negocio y balances resistentes, como Red Eléctrica, Enagás, ASML o Aena.



- Rating Citywire: A
- Gestora: Mutuactivos (grupo Mutua Madrileña)
- Fondo: Mutuafondo España
- Categoría: Bolsa española
- Rentabilidad: en 2020, -17,36% / en 3 años, -5,26%

Iñaki Rey Talento gestor procedente de Banco Popular

Santander está todavía completando la absorción de las gestoras de fondos de Banco Popular. Entre los profesionales que se han incorporado, Iñaki Rey es el único que cuenta con calificación de Citywire. El gestor llevaba las riendas de fondos de Bolsa española, europea y global. En 2018 ya tuvo varios meses la calificación como un gestor destacado. El PBP Bolsa española está muy concentrado en los grandes valores del Ibex 35, como Inditex, Iberdrola, Telefónica y Banco Santander. Varios de los fondos que gestionaba Rey están en proceso de fusión con fondos similares que ya tenía Santander Asset Management en su cartera.



- Rating Citywire: +
- Gestora: Santander Asset Management
- Fondo: PBP Bolsa Española
- Categoría: Bolsa española
- Rentabilidad: en 2020, -19,98%
- Otros fondos: Bolsa global, Bolsa europea

María Portillo La fortaleza de Mutuactivos en renta fija

La seña de identidad histórica de Mutuactivos, la gestora de Mutua Madrileña, ha sido siempre la renta fija. El Mutuafondo es uno de los vehículos con más solera en el mercado y con muy buenos resultados. María Portillo, su actual gestora, explica que ahora están sobreponderados en crédito. "La renta fija privada se presentó como un activo bastante interesante en los peores momentos que hemos vivido en el mercado, en las dos últimas semanas de marzo y primeras de abril. Entonces, en Mutuactivos optamos por incrementar el peso de este activo en cartera. El crédito contaba (y cuenta) con un fuerte apoyo de los bancos centrales y de los Gobiernos, lo que sostiene nuestra apuesta", añade.



- Rating Citywire: +
- Gestora: Mutuactivos
- Fondo: Mutuafondo A
- Categoría: renta fija a corto plazo
- Rentabilidad: en 2020, -0,68% / en 3 años, +0,26%
- Otros fondos: Mutuafondo bonos subordinados

Alejandro Varela La difícil gestión de la Bolsa latinoamericana

Los mercados bursátiles de Latinoamérica llevan un lustro para olvidar. Les ha afectado la apreciación del dólar, la caída de los precios de las materias primas, el auge de los populismos. Aun así, Renta 4 tiene un fondo referente en esta temática. "Con la pandemia hemos aprovechado para aumentar el peso en las mejores compañías de cada sector y para tener una cartera muy diversificada. Tratamos de evitar las compañías más débiles o las más directamente afectadas por las causas últimas de la crisis", explica Alejandro Varela, gestor del fondo. La mayoría de las grandes posiciones del fondo están en compañías mexicanas y brasileñas.



- Rating Citywire: +
- Gestora: Renta 4
- Fondo: Renta 4 Latinoamérica
- Categoría: renta variable de Latinoamérica
- Rentabilidad: en 2020, -31,04% / en 3 años, -5,4%
- Otros fondos: Renta 4 Renta Fija México

Dídac Pérez

Un fondo emergente centrado en China

Caja de Ingenieros se han convertido en los últimos años en un referente de gestión independiente de calidad. En la última clasificación realizada por la firma Morningstar aparecía como la quinta mejor gestora de tamaño mediano en España. Uno de sus fondos bandera es el de Bolsa emergente, que este año se revaloriza ya un 1,14%, pese a las turbulencias. El fondo está muy centrado en China. "Con las caídas de febrero y marzo aprovechamos para invertir en compañías que seguíamos de cerca, como por ejemplo el líder del comercio electrónico en Latinoamérica Mercadolibre o la *fintech* brasileña Stone", explica el gestor del fondo, Dídac Pérez.



- Rating Citywire: A
- Gestora: Caja de Ingenieros
- Fondo: Caja de Ingenieros Emergentes
- Categoría: renta variable de países emergentes
- Rentabilidad: en 2020, +1,14% / en 3 años, +3,09%
- Otros fondos: Caja de Ingenieros Iberian Equity

Alejandro Mínguez

Buscando valor más allá de la banca

Los últimos años han sido muy difíciles para la inversión bursátil en el sector financiero. La industria está muy lastrada por el final de la digestión de la pasada crisis y las políticas de bajos tipos de interés, que estrechan los márgenes. Ante esta situación, "hemos incrementado nuestra apuesta por compañías de medios de pagos, gestión de activos, banca privada, y digitalización financiera a nivel global", comenta Alejandro Mínguez, gestor del Bankinter Finanzas Globales. Gracias a esta estrategia, el fondo ha conseguido defenderse mejor ante la crisis del Covid-19. La primera posición de la cartera es la firma de medios de pago Visa. También tiene el mayor banco estadounidense, JP Morgan.



- Rating Citywire: +
- Gestora: Bankinter Gestión de Activos
- Fondo: Bankinter Finanzas Globales
- Categoría: renta variable sector financiero
- Rentabilidad: en 2020, -14,25% / en 3 años, -6,22%

Javier Galán

Combina 'value' con empresas de crecimiento

David Galán lleva varios años demostrando su capacidad para destacar en la inversión, tanto en Bolsa española con europea. Su estilo de inversión combina un análisis del valor intrínseco de las compañías, con un estudio sobre el potencial de crecimiento del sector en los siguientes ejercicios. Su fondo Valor Europa ha recuperado ya buena parte del terreno perdido en febrero y marzo de 2020. El año pasado rentó un 27,1%. "Hicimos muchos cambios en marzo por la virulencia de la corrección, que nos permitió entrar en negocios a valoraciones muy atractivas donde pretendemos acompañar la historia empresarial durante años, como en ASML, Novartis, Prosus, SAP...", explica el gestor.



- Rating Citywire: A
- Gestora: Renta 4
- Fondo: Renta 4 Valor Europa
- Categoría: Bolsa europea
- Rentabilidad: En 2020, -9,94% / en 3 años, -0,19%
- Otros fondos: Bolsa española, mixto flexible...

Miriam Fernández

A la caza de grupos con generación de caja sólida

El Ibercaja Dividendo tiene una cartera de Bolsa europea defensiva orientada a valores con alta rentabilidad por dividendo. "Las compañías seleccionadas tienen que tener un balance sano, expectativa de generación de caja y modelo de financiación que cubra el pago de dividendo a cuenta, historial de generación de caja y pago de dividendos sólido", explica Miriam Fernández, gestora del fondo. Esta profesional lleva también las riendas de otros fondos dedicados a megatendencias, sanidad, energía... En el Ibercaja Dividendo, las primeras posiciones son Iberdrola, Axa y Sanofi. "Damos una rentabilidad por dividendo entre 150-200 puntos básicos por encima de la que ofrece la Bolsa europea", apunta.



- Rating Citywire: +
- Gestora: Ibercaja
- Fondo: Ibercaja Dividendo
- Categoría: Bolsa europea
- Rentabilidad: en 2020, -12,45% / en 3 años, +2,47%
- Otros fondos: megatendencias, sanidad, energía...

Ana Besada

Cartera concentrada y apuestas bajistas

El fondo de Bolsa española de CaixaBank está logrando un mejor resultado que otros rivales en 2020, con su apuesta por valores como Inditex o Iberdrola. "La cartera actual está compuesta por 28 valores, principalmente compañías que se benefician de tipos bajos, repuntes de la actividad manufacturera y megatendencias de largo plazo a nivel global. Las posiciones cortas se concentran en negocios vinculados al tráfico aéreo y al consumo discrecional en general, así como sectores sensibles a los bajos tipos de interés", explica Ana Besada, la gestora de este vehículo, con 84 millones de euros de activos bajo gestión. El objetivo del fondo es batir al Ibx 35 con una gestión dinámica, táctica y muy flexible.



- Rating Citywire: +
- Gestora: CaixaBank Asset Management
- Fondo: CaixaBank Bolsa Gestión España
- Categoría: Bolsa española
- Rentabilidad: en 2020, -18,64% / en 3 años, -7,92%

Susana Sánchez Duarte

Apuesta decidida por la deuda corporativa

Esta especialista en bonos gestiona 12 fondos de inversión diferentes. Tras la rápida depreciación de la renta fija en los momentos más duros de la crisis de marzo, las medidas puestas en marcha por los grandes bancos centrales han cambiado el escenario. "Hemos decidido invertir en crédito a corto plazo con retornos superiores al 1% y en nombres que apenas unos meses antes cotizaban negativo. También hemos participado de emisiones de crédito a medio plazo donde vemos valor. Nuestro objetivo es construir carteras con emisores sólidos, que, aunque todavía puedan tener algo de volatilidad, nos aseguren una rentabilidad atractiva a medio plazo", explica Susana Sánchez.



- Rating Citywire: +
- Gestora: Bankia
- Fondo: Bankia Banka Privada Renta Fija Euro
- Categoría: renta fija corto plazo
- Rentabilidad: en 2020, -1,37% / en 3 años, -0,52%
- Otros fondos: Bankia dólar, Fondtesoro...