



ACTUALIDAD

MEJORES FONDOS DE INVERSIÓN del semestre

Pese a los vaivenes del semestre y a la debacle del mes de marzo por la irrupción del Covid-19 hay fondos que registran muy buenas rentabilidades en la primera parte del año. Estos son los mejores de renta variable, renta fija y mixtos tanto de gestoras nacionales como internacionales.

POR ROCÍO ARVIZA

Las turbulencias del mercado en la primera parte del ejercicio han puesto a prueba la habilidad de los gestores de fondos en el primer semestre. Desde las dramáticas caídas de los activos en marzo se ha producido un rebote contundente en buena parte de ellos pero recuperar los niveles pre-crisis del Covid-19, en general, llevará tiempo. Y eso se nota en los datos generales: la rentabilidad media acumulada en los fondos de inversión que se comercializan en nuestro país, según datos provisionales de Inverco, es del -4% en el primer semestre (ver cuadro Inverco). Aún así, hay fondos que han sacado partido de la elevada volatilidad y que consiguen firmar unos primeros seis meses de 2020 con alzas destacadas. Uno de ellos es el Quadriga Investors Igneo Fund, gestionado por el español Diego Parrilla, que consigue una rentabilidad por encima del 40% desde enero y que se incluye en la categoría Morningstar de materias primas y metales preciosos. Un fondo que, para su gestor es "altamente conservador, sin apalancamiento financiero, que busca por encima de todo la protección del capital además de generar importantes retornos absolutos durante mercados adversos y hostiles, cuando los inversores más los necesitan", subraya Parrilla. Pero más allá de este ejemplo, la mayoría de estrategias que mejor lo han hecho hasta el momento son de renta variable, una de las categorías en las que nos hemos centrado.

| CATEGORÍA DE INVERSIÓN | RENTABILIDAD JUNIO 2020 | ACUMULADO 2020 |
|----------------------------------|-------------------------|----------------|
| MONETARIOS | - | - |
| RENTA FIJA | 0,34% | -0,90% |
| RENTA FIJA MIXTA | 1,23% | -2,78% |
| RENTA VARIABLE MIXTA | 1,73% | -4,79% |
| RENTA VARIABLE NACIONAL | 3,64% | -22,06% |
| RENTA VARIABLE INTERNACIONAL | 2,90% | -10,20% |
| GARANTIZADOS | 0,49% | -0,49% |
| RETORNO ABSOLUTO | 0,93% | -3,32% |
| GESTIÓN PASIVA | 1,87% | -3,53% |
| GLOBALES | 1,38% | -6,14% |
| Total fondos de inversión | 1,29% | -4,00% |

Fuente: INVERCO



MEJORES FONDOS RENTA VARIABLE



Los diez mejores fondos de bolsa del primer semestre accesibles para el inversor español, según datos de Morningstar, están encabezados por el MS INVF US Growth A de Morgan Stanley, un fondo de renta variable estadounidense que se revaloriza cerca de un 53% hasta junio y que cuenta con Shopify, el propio banco, Amazon.com o la tecnológica Square entre sus principales posiciones. Compañías muchas de ellas que también están en cartera del que ocupa el segundo puesto del ranking, el Baillie Gifford WW US EquityGr A EUR. Independientemente de la habilidad de sus gestores, en ambos casos, ha sido determinante el comportamiento de la propia renta variable USA, como subraya Diego González, asesor de inversiones de Cobalto Inversiones EAF. "Al final no sólo se trata de encontrar buenos

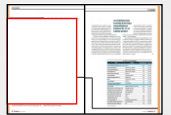
gestores, lo primordial es estar en las clases de activo adecuadas en cada momento, nada fácil", destaca. González asegura que ambos fondos han brillado por "tener una ponderación en tecnología y telecomunicaciones superior al 60%, además de acertar en la selección de otros sectores como salud".

Entre los mejores en lo que a fondos de bolsa de gestoras extranjeras se refiere está también el Echiquier Artificial Intelligence B EUR. Muestra una rentabilidad superior al 38% que se ha logrado especialmente, según su gestor, Rolando Grandi, por invertir en empresas como Ping An Healthcare. "Su aplicación de medicina a distancia llevó a cabo más de 1.110 millones de consultas durante las tres semanas más difíciles de la crisis del coronavirus en China y su acción se ha

MEJORES FONDOS DE RENTA VARIABLE

| FONDO | GESTORA | REVALORIZACIÓN | FECHA |
|--|---------------------------|----------------|---------|
| FONDOS ESPAÑOLES | | | |
| Sabadell Economía Digital Base Fi | SABADELL AM | 13,33 | 26-6-20 |
| Bankinter Ee.uu. Nasdaq 100 R Fi | BANKINTER GA | 12,91 | 29-6-20 |
| Mutufondo Tecnológico A Fi | MUTUACTIVOS | 11,08 | 28-6-20 |
| Bbva Bolsa Tecn. Y Telecom. Fi | BBVA AM | 9,25 | 29-6-20 |
| Bankinter Tecnología R Fi | BANKINTER GA | 8,60 | 29-6-20 |
| Rural Tecnológico Rv Estándar Fi | GESOOPERATIVO | 7,81 | 29-6-20 |
| Dux Umbrella Trimming Usa Technology Fi | DUX INVERSORES | 7,27 | 29-6-20 |
| Esfera I Fórmula Kau Tecnología Fi | ESFERA CAPITAL GESTIÓN | 7,17 | 29-6-20 |
| Caja Ingenieros Emergentes A Fi | CAJA INGENIEROS GESTIÓN | 4,95 | 29-6-20 |
| Kutxabank Bolsa Nueva Eco. Estándar Fi | KUTXABANK GESTIÓN | 4,23 | 29-6-20 |
| FONDOS EXTRANJEROS | | | |
| Ms Invf Us Growth A | MORGAN STANLEY | 52,71 | 30-6-20 |
| Baillie Gifford Ww Us Equity Gr A Eur | BAILLIE GIFFORD | 42,68 | 30-6-20 |
| First State Japan Equity Vi Eur P H Acc | FIRST STATE INVESTMENTS | 40,86 | 30-6-20 |
| Bgf Next Generation Technology D2 Eur | BLACKROCK INVESTMENT MGMT | 38,59 | 30-6-20 |
| Echiquier Artificial Intelligence B Eur | FINANCIERE DE L'ECHIQUIER | 38,47 | 29-6-20 |
| Baillie Gifford Ww L/T Glb Gr A Eur Acc | BAILLIE GIFFORD | 37,31 | 30-6-20 |
| Ms Invf Global Advantage A | MORGAN STANLEY | 36,29 | 30-6-20 |
| Bb Adamant Asia Pac Healthcare I2 Euracc | BELLEVUE ASSET MGMT | 32,43 | 30-6-20 |
| Ms Invf Us Advantage A | MORGAN STANLEY | 31,69 | 30-6-20 |
| Bgf World Technology A2 Eur | BLACKROCK INVESTMENT MGMT | 30,17 | 30-6-20 |

Fuente: MORNINGSTAR



9 DE LOS 10 MEJORES FONDOS ESPAÑOLES DE RV INVIERTEN EN TECNOLOGÍA

↳ multiplicado prácticamente por dos en bolsa desde el principio del año”, apunta. Grandi señala que el potencial de la Inteligencia Artificial (IA) es enorme y “nuestra misión es identificar a los líderes de esta revolución”, al tiempo que subraya que se han diferenciado de otros temáticos similares por su mayor exposición a empresas de países como la mencionada China o Brasil.

Existe un claro sesgo hacia compañías de tecnología entre los diez fondos de bolsa que mejor lo han hecho hasta el cierre de junio y eso se nota también en el ranking de los que más rentan si tenemos sólo en cuenta a los productos de gestoras nacionales. Así, no es extraño que el Sabadell Economía Digital Base FI encabece la lista, con un alza de más del 13%. Bankinter EE.UU. Nasdaq 100 R FI es el segundo mejor (+12,91%), un producto indexado al índice americano que, según detalla Javier Turrado, director comercial de Bankinter Gestión de Activos, invierte mediante futuros y ETFs, algo que hace que “inicialmente solo se desembolsen unas pequeñas garantías,

que luego se van ajustando diariamente. Esto hace que cuando se consulta la ficha de muchas plataformas, haya una parte importante de la cartera que aparezca en liquidez, repo y/o bonos”, aclara. Y el tercer mejor fondo español que invierte en renta variable es el Mutuafondo Tecnológico A FI. En su caso, renta un 11%, comportamiento que Jaime de León Calleja, gestor de

Muchas veces no es lo que hace el gestor, sino lo que hace el activo en el que invierte el fondo

MEJORES FONDOS MIXTOS



En los fondos mixtos encontramos varios productos que consiguen rentabilidades de dos dígitos en el primer semestre. Entre los de gestoras nacionales destacan varios de Esfera Capital Gestión, recientemente adquirida por Andbank, caso del Esfera I Noax Global FI, Esfera III Titan Dynamic FI y del Esfera Robotics I FI. Los tres se mueven en rendimientos de entre el 11 y el 14%, aunque el mejor de la categoría es el Renta 4 Multigestión Andrómeda V. Cap FI, con repuntes del 20,90%. “Es un producto que lo ha hecho bien porque ha hecho operaciones en corto, al igual que el Bankia Fonduxo Universal FI (+9,17%), en sectores y valores que han corregido”, explica José María Luna, socio de Luna-Sevilla Asesores Patrimoniales. A partir de ahora -comenta- en un escenario de “control” de la pandemia y de recuperación económica otros sectores como el industrial, la energía o los bancos podrían hacerlo bien, de modo que “si estos mixtos son capaces de ponerse largos en estos otros sectores que se consideran más value podrían seguir

**EL MEJOR FONDO MIXTO,
ULYSSES GLOBAL,
RENTA UN**

22,58%

bolsa de la gestora de Mutuactivos especializado en el sector tecnológico, explica en parte gracias a “la estrategia que hemos llevado a cabo de estar más defensivos en las caídas y tomar posiciones tras la corrección del mercado”. De León Calleja asegura que las máximas apuestas del fondo ahora con Google y Facebook, absolutos líderes en publicidad online. “Solo el valor del buscador de Google y el negocio principal de publicidad de Facebook justifican las valoraciones actuales. Además, tienen un tremendo potencial en otras áreas de negocio, como el segmento de cloud y youtube, en el caso de Google, y el servicio de multiconferencia o whatsapp, en el caso de Facebook”, asegura. Amazon.com y, en Europa, ASML, Ubisoft (compañía francesa de videojuegos) o Nokia “para jugar la carrera del 5G” son otras de las posiciones en cartera.



La rentabilidad media acumulada de los fondos comercializados en España es del -4% en el primer semestre

comportándose en esa línea”, señala. Además, Luna también es positivo con el Bankinter Magatendencias CFI (+5,72%), otro de los integrantes de la lista, porque “todo lo que sean tendencias de salud, robótica, tecnología e inteligencia artificial seguirá haciéndolo bien”.

Entre los mixtos de gestoras extranjeras, el comportamiento más destacado en la primera mitad del año es para Ulysses Global, una sicav luxemburguesa gestionada por Degroof Petercam Asset Services S.A, que cuenta con un patrimonio de 23 millones de euros y que, como explica Paula Mercado, directora de análisis de Vdos, “invierte principalmente en acciones de mercados globales”. El mayor peso en su cartera está en Materiales Básicos (17,69%), Servicios Financieros (16,95%) Consumo Defensivo (15,71%) y Salud (14,03%). Y el segundo mejor es Sigma Prudent Growth Category I EUR, de la gestora Altex Partners, con una rentabilidad

acumulada del 14,5%. “Su cartera la forman acciones de crecimiento y moderada volatilidad. (...) Invierte en unas 35 compañías, distribuidas en un 50% entre Estados Unidos y Europa. Cada grupo de acciones se

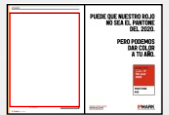
cubre con futuros de índices representativos de cada región”, apunta Mercado.

En el caso del MFS Meridian Prudent Wealth A1 EUR (+5,92%) la clave de su comportamiento ha estado en que “tiene deuda pública de EE.UU y cuando peor lo estaba haciendo la bolsa la parte de gobierno y el cash que tiene el fondo le ha servido para aguantar”, asegura José María Luna. Mientras, por lo que toca al PIMCO GIS Dyn Mlt-Asst E EUR Acc. “la gestión de Geraldine Sundstrom como gestora principal teniendo posiciones en Asia, mirando hacia el consumo asiático y con la parte de bolsa americana muy enfocada hacia el mundo digital ha sido determinante”, comenta.

MEJORES FONDOS MIXTOS

| FONDO | GESTORA | REVALORIZACIÓN | FECHA |
|--|------------------------------------|----------------|---------|
| FONDOS ESPAÑOLES | | | |
| Renta 4 Multigestión Andrómeda V. Cap Fi | RENTA 4 | 20,90 | 28-6-20 |
| Esfera I Noax Global Fi | ESFERA CAPITAL GESTIÓN | 14,41 | 29-6-20 |
| Esfera Iii Titan Dynamic Fi | ESFERA CAPITAL GESTIÓN | 11,77 | 29-6-20 |
| Esfera Robotics I Fi | ESFERA CAPITAL GESTIÓN | 11,12 | 29-6-20 |
| Bankia Fonduxo Universal Fi | BANKIA AM | 9,17 | 30-6-20 |
| 1 Kessler Global Fi | GVC GAESCO GESTIÓN | 6,02 | 28-6-20 |
| Bankinter Megatendencias C Fi | BANKINTER GA | 5,72 | 26-6-20 |
| Igvf Fi | ESFERA CAPITAL GESTIÓN | 5,51 | 29-6-20 |
| Amistra Global Fi | AMISTRA | 4,91 | 30-6-20 |
| Santander Pb Inversión Global Fi | SANTANDER AM | 4,56 | 29-6-20 |
| FONDOS EXTRANJEROS | | | |
| Ulysses Global | DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICES SA | 22,58 | 26-6-20 |
| Sigma Prudent Growth Category I Eur | ANDBANK ASSET MGMT | 14,54 | 29-6-20 |
| Carmignac Pf Invmt Lattd E Eur Acc | CARMIGNAC GESTIÓN | 7,99 | 30-6-20 |
| Mfs Meridian Prudent Wealth A1 Eur | MFS INTERNATIONAL | 5,92 | 30-6-20 |
| Ruffer Total Return Intl O Eur Cap | RUFFER LLP | | 29-6-20 |
| Pimco Gis Dyn Mlt-Asst E Eur Acc | PIMCO | 5,05 | 30-6-20 |
| Trojan (Ireland) I Eur Inc | TROY AM | 4,29 | 30-6-20 |
| Fvs Ii - Rentas 2025 - Rt | FLOSSBACH VON STORCH INVEST | 4,22 | 30-6-20 |
| Mfs Meridian Prudent Capital W1 Eur | MFS INTERNATIONAL | 4,14 | 30-6-20 |
| Dws Invest Conservative Opps Fd | DWS | 4,09 | 30-6-20 |

Fuente: MORNINGSTAR



MEJORES FONDOS RENTA FIJA



La gestora del Banco Sabadell destaca al posicionar hasta tres de sus fondos entre los diez mejores de renta fija del semestre (ver cuadro). "Sabadell Dólar Fijo FI ha dirigido gran parte de sus inversiones hacia deuda pública estadounidense, mientras que Sabadell Bonos Internacional FI ha presentado una elevada exposición tanto a deuda pública estadounidense como a deuda pública alemana", explican desde la entidad. Además, destaca la elevada duración que han presentado ambos y el hecho de que, en la parte de deuda privada, han orientado sus inversiones "hacia bonos con una elevada calidad crediticia", incrementando exposición en las fuertes caídas registradas en precios en el mes de marzo.

Entre los más rentables de los de las gestoras nacionales se sitúa también Caixabank Master RF Advised BY FI –uno de los de la gama de la entidad en la que una gestora internacional asesora en la selección de activos-, con un rendimiento de algo más de un 6%. Y si ampliamos visión hacia los fondos de renta fija de gestoras extranjeras que se comercializan en nuestro país, hay dos productos con un alza muy relevante: Allianz Strategic

Bond AT H2-EUR y Nordea 1 - Long Duration US Bd BP EUR. El primero se anota un 24,66% semestral gracias a que, según explica Javier Martín, socio de Ursus 3-Capital, "es verdaderamente flexible" y a que "se atreve a apostar a favor o en contra del mercado con apenas unas semanas de diferencia". "El 80% de su resultado ha venido de la acertada selección en la compra de bonos corporativos y de gobiernos en lo relacionado con los spreads de crédito y la volatilidad", destaca. El segundo, el fondo de Nordea, se revaloriza por encima del 21%, con lo que supera a su índice de referencia neto de comisiones y gastos gracias a "la selección de emisiones y al posicionamiento de la duración", explican desde el equipo de la gestora.

Rentabilidades interesantes las de todos estos fondos pese al complicado primer semestre en los mercados, aunque esto no garantiza que el viento les sople tan a favor en el segundo. La labor del gestor es clave pero el inversor debe analizar también qué activos pueden funcionar mejor hasta final de año, de cara a decidir en qué productos se centra a partir de ahora. ■

2 FONDOS DE RENTA FIJA CONSIGUEN ALZAS DE **+21%**

MEJORES FONDOS DE RENTA FIJA

| FONDO | GESTORA | REVALORIZACIÓN | FECHA |
|--|-----------------------------------|----------------|---------|
| FONDOS ESPAÑOLES | | | |
| Sabadell Dólar Fijo Empresa Fi | SABADELL AM | 8,98 | 29-6-20 |
| Sabadell Dólar Fijo Base Fi | SABADELL AM | 8,71 | 29-6-20 |
| Caixabank Master Rf Advised By Fi | CAIXABANK AM | 6,18 | 29-6-20 |
| Sabadell Bonos Internacional Base Fi | SABADELL AM | 5,92 | 29-6-20 |
| Rentamarkets Sequoia A Fi | RENTAMARKETS INVESTMENT MANAGERS | 3,29 | 30-6-20 |
| Bankia Dólar Universal Fi | BANKIA AM | 2,90 | 30-6-20 |
| Santander Renta Fija Soberana Fi | SANTANDER AM | 2,47 | 29-6-20 |
| Bbva Bonos Internacional Flexible Eur Fi | BBVA AM | 2,12 | 26-6-20 |
| Bankia Bonos Internacional Universal Fi | BANKIA AM | 1,61 | 27-6-20 |
| Caixabank Smart Rf Deuda Publica 7-10 Fi | CAIXABANK AM | 1,56 | 29-6-20 |
| FONDOS EXTRANJEROS | | | |
| Allianz Strategic Bond At H2-Eur | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS | 24,66 | 30-6-20 |
| Nordea 1 - Long Duration Us Bd Bp Eur | NORDEA INVESTMENT FUNDS | 21,46 | 30-6-20 |
| Eurizon Bond Gbp Lte Rh Acc | EURIZON CAPITAL | 9,80 | 29-6-20 |
| Fidelity Us Dollar Bond Y-Acc-Eur Hdg | FIDELITY INTERNATIONAL | 9,28 | 30-6-20 |
| Eurizon Bond Usd Lte R Acc | EURIZON CAPITAL | 8,61 | 29-6-20 |
| Capital Group Us Corp Bd (Lux) B | CAPITAL GROUP | 8,39 | 29-6-20 |
| Pictet-Usd Government Bonds Hp Dy Eur | PICTET AM | 7,93 | 29-6-20 |
| Focused Hi Grd L/T Bd Usd Eur H F-Acc | UBS ASSET MGMT | 7,69 | 30-6-20 |
| Threadneedle Dollar Bond Rtl Grs Acc | COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS | 7,03 | 30-6-20 |
| Ubam Us Dollar Bond Ahc Eur | UBP ASSET MGMT | 7,01 | 29-6-20 |