

Cinco fondos de Bolsa española ganan más del 28% en el 'rally'

NOVIEMBRE/ Los campeones del mejor mes de la historia del Ibex son fondos de CaixaBank, GVC Gaesco y Fonditel.

D.Esperanza. Madrid

Noviembre ha dado aliento a los inversores. En un año muy complicado por el coronavirus, las bolsas respiraron al conocer que el antídoto para frenar la pandemia está cerca. Con ello, el Ibex cerró en noviembre su mejor mes de la historia, al ganar más del 25%, lo que dio alas a los fondos de inversión, que recuperaron 9.000 millones de patrimonio. Los productos más beneficiados del rally fueron los de Bolsa española, que lograron una rentabilidad del 23% en el mes. Dentro de esta categoría, 5 fondos brillaron con luz propia, al ganar entre el 28% y el 43%.

CaixaBank

La gestora del banco puede presumir de contar con tres de los productos más rentables de noviembre: el **CaixaBank Bolsa España 150**, **CaixaBank Master Renta Variable España** y el **CaixaBank Bolsa Gestión España**. Estos fondos invierten más del 85% de la cartera en valores españoles.

Parte del éxito se explica porque tres de sus valores favoritos son compañías cíclicas, entre ellas los grandes bancos, que han sacado partido al mayor optimismo económico que se respira. Así, Santander es la tercera compañía con más peso de CaixaBank Bolsa España 150, subió un 47,45% en noviembre. Mientras que BBVA, que pondera más del 8,5% en los otros dos fondos de CaixaBank AM, fue el tercer valor más alcista del Ibex el mes pasado, al subir más del 59%.

Inditex ha sido otra compañía que ha ayudado a destacar a estos fondos ya que cuenta con un peso en las carteras de entre el 4,99% y el 10%. Las acciones del grupo textil, que tocaron mínimos desde marzo el 30 de octubre, se anotaron casi un 32% en noviembre. El valor se ha beneficiado de la menor aversión al riesgo del mercado.

Por otra parte, el favorito de los tres fondos es Iberdrola, una de las ocho compañías del Ibex que logra ganancias en el año. En noviembre

PRODUCTOS QUE BRILLARON EL MES PASADO

Fondo y rentab. NOV 2020 (%)	Valores con más peso en cartera (%)	Comportamiento del valor en noviembre (%)
CaixaBank Bolsa España 150 42,64	Iberdrola 16,11	13,04
	Inditex 9,89	31,43
	Santander 7,16	47,45
GVC Gaesco Bolsalider 35,61	Dia 10,55	27,27
	Acerinox 8,42	32,65
	Talgo 6,18	34,42
CaixaBank Master R. Variable España 29,69	Iberdrola 19,19	13,04
	BBVA 9,24	59,63
	Cellnex 8,88	-4
CaixaBank Bolsa Gestión España 28,64	Iberdrola 16,63	13,04
	Cellnex 11,48	-4
	BBVA 8,86	59,63
Fonditel Lince 28,37	Iberdrola 7,81	13,04
	Inditex 5,52	31,43
	Telefónica 5,49	30,33

Expansión

Fuente: Vdos y entidades

avanzó un 13% y suma un 22,8% en 2020. El mercado aplaude el nuevo plan estratégico de la compañía que incluye 75.000 millones de inversión y 19.000 millones de dividendos hasta 2025.

Pese a la escalada de noviembre, los tres productos de CaixaBank AM no se libran de las pérdidas en el ejercicio y acumulan rendimientos negativos superiores al 6%.

GVC Gaesco

Con una rentabilidad superior al 35%, el **GVC Gaesco Bolsalider** ocupa la segunda posición entre los productos que más jugo han sacado a noviembre. El fondo, que también apuesta con fuerza a BBVA, incluye entre sus preferidas a compañías que no cotizan en el Ibex, como Dia y Talgo. Las dos han brillado en Bolsa, con ganancias superiores al 27% el mes pasado.

El equipo gestor del fondo, capitaneado por Xavier Cebrían, explica que después del rally seguirán aprovechando

la volatilidad para utilizar la caja disponible comprando acciones, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del producto. Con el alza de noviembre, el fondo ha mitigado su castigo anual y cede un 11% en 2020.

Fonditel

La gestora independiente, perteneciente a Telefónica, cuenta con el **Fonditel Lince**, el quinto fondo de Bolsa española que mejor se comportó el mes pasado. Su apuesta por los grandes valores justifica su escalada. Iberdrola, Inditex, Telefónica y Santander pesan entre un 5% y casi un 8% en la cartera y ganaron más del 30% en noviembre.

Desde el equipo gestor señalan que tras la escalada han reducido el peso de la banca en el fondo y han elevado su exposición a liquidez.

El producto acumula una caída del 19% en 2020 pese al rendimiento de noviembre.

La inversión en fondos ilíquidos se duplicará en España, hasta 28.000 millones de euros

S.Sánchez. Madrid

Son el activo de moda. Y la prioridad número uno de las grandes gestoras españolas. Los fondos invertidos en activos no cotizados se han convertido en una alternativa de inversión en el escenario de tipos actual, y la perspectiva es que vaya todavía a (mucho) más.

Según un estudio elaborado por Natixis Investment Managers, el patrimonio en fondos de inversión ilíquidos en España alcanzará los 28.000 millones de euros en un periodo de tres a cinco años. Esto supone multiplicar prácticamente por dos los 15.000 millones de euros que hay ahora mismo comprometidos en el mercado nacional por parte de grandes inversores, como planes de pensiones, aseguradoras, entidades de banca privada y los *family office*.

Esto es, en un plazo de tres a cinco años, los compromisos de inversión en estos fondos aumentarán su peso entre los activos invertibles en España desde el 2,8% hasta el 5,2%.

El auge de los alternativos en fondos, no es una tendencia exclusiva del mercado español. De hecho, a nivel internacional, en los últimos diez años, la cifra de capital comprometido se ha multiplicado casi por tres, pasando de 323.000 millones de euros en 2009 a 894.000 millones en 2019.

“El escenario actual de elevada incertidumbre, alta volatilidad, tipos de interés bajos a largo plazo y retornos limitados en muchas clases de activos lleva a la necesidad de diversificación, descorrelación y obtención de mayores retornos, que pueden proporcionar un impulso decisivo a los activos alternativos”, explica Sophie del Campo, directora general de Natixis IM Iberia, Latam y US Offshore.

Las grandes gestoras de fondos españolas están en una pelea por diseñar y distribuir sus propios vehículos de *private equity*, deuda privada, infraestructuras, inmobiliarios... y todo tipo de activos que no cotizan en mercados convencionales. Santander Asset Management, BBVA AM, Mutuactivos, Bankia AM o Bestinver, son solo algunas de las últimas que han incorporado fondos ilíquidos



Los fondos de infraestructuras, entre los activos más comunes.

Natixis calcula que a nivel internacional el volumen alcanza los 894.000 millones de euros

a su oferta más convencional para atraer a grandes clientes.

Los fondos invertidos en activos no cotizados ofrecen retornos atractivos y una mayor diversificación de la cartera, a cambio de dejar comprometido el dinero invertido (habitualmente *ticket* elevados, al menos por encima de los 100.000 euros) a largo durante un gran periodo de tiempo (normalmente entre siete y ocho años).

Estas son las razones por las que este tipo de vehículos solamente son accesibles en España a grandes inversores (que incluyen en muchos casos grandes patrimonios).

Según el estudio de Natixis, la asignación en cartera no es en absoluto homogénea entre los distintos tipos de inversores. La gestora francesa asegura que el segmento que engloba a los *family office*, es el que presenta mayor apetito y al que le otorgan mayores perspectivas de crecimiento.

Actualmente, el volumen de capital comprometido por estos inversores representa

un 8,9% de su cartera, y lo previsible, según Natixis, es que llegue a suponer un 12,1% del total en un plazo de tres a cinco años.

Por otra parte, las compañías de seguros tienen comprometido un 1,2% del total de activos; mientras que el peso en las carteras de los fondos de pensiones alcanza el 6,8%.

Retos

Es cierto que este tipo de fondos de inversión todavía afronta algunos retos en España, precisamente por su carácter novedoso. De hecho, el mencionado estudio, impulsado por la gestora de Natixis, y realizado por Alternative Ratings y finReg 360, habla de “desafíos pendientes para la expansión de esta clase de activos en las carteras españolas”.

Por ejemplo, las limitaciones regulatorias, o la prohibición de distribución al minorista que marca la propia iliquidez del producto. “Las cuestiones regulatorias y fiscales son determinantes para los inversores españoles en activos privados”, dice el estudio. “Las entidades deben analizar con cautela estos factores, así como su estrategia de distribución a la hora de seleccionar el vehículo más adecuado”.