

LAS MEJORES SICAV

> Líderes del lustro

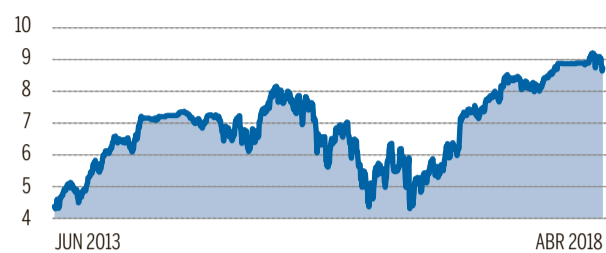
Rentabilidad anualizada 5 años (%).

Kersio Capital	Bankinter Gestion De Activos	16,94
Agropem de inversiones	Santander Private Banking Gestion	15,10
La Muza inversiones	Urquijo Gestion	14,39
Invesbra 2001	Bankinter Gestion De Activos	13,68
Pensioninvest Capital	Amundi Iberia	13,68
Lecantal	March Asset MGMT	13,66
Finen Inversiones	Novo Banco Gestion	13,47
Vifag 2002	BBVA Asset Mgmt	13,16
Silvertree Capital	Amundi Iberia	12,73
Betus Inversiones	Bankinter Gestion de Activos	12,59
Benamira Inversiones	CaixaBank Asset MGMT	12,42
Mejorana Inversiones	Urquijo Gestion	12,32
Gascona Inversiones	March Asset MGMT	11,99
Inversiones Lloner	Buy & Hold Capital	11,98
Polo Capital	Renta 4 Gestora	11,90
Vellon Investment	Credit Suisse Gestion	11,90
Eresma Bolsa	BBVA Asset MGMT	11,64
Linker Inversiones	March Asset MGMT	11,63
Universal de Inversiones	Buy & Hold Capital	11,60
Silla Inversiones	Bankinter Gestion de Activos	11,58

Fuente: VDos y Bloomberg

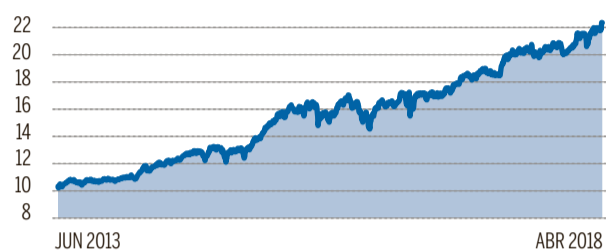
> Agropem Inversiones

Precio, en euros.



> Kersio Capital

Precio, en euros.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

Comprar vivienda: ¿un imposible?

Aparentemente la vivienda está siendo objeto del apetito de muchos inversores ávidos de beneficios. Y los precios han retomado la senda alcista quedando a niveles precrisis con el notable riesgo de que esto explote otra vez.

La Sociedad de Tasación ha publicado estos días la actualización de su "índice de esfuerzo inmobiliario", guía que pretende mostrar la relación que existe entre los ingresos de la familia y el coste de su residencia, esto es, cuántos años de sueldo se necesitan para poder adquirir un hogar.

Esta relación a nivel mundial queda encuadrada entre los seis y los ocho años, asumiendo que para poder comprar por un valor similar a los ingresos anuales hay que ahorrar cada ejercicio alrededor del 15% del salario. Pues bien, la media española lleva a algo más de los siete años, pero con importantes diferencias entre comunidades, que van desde el mínimo de los 4,8 años de un riojano hasta los 14,9 de un balear. Catalunya y Madrid quedan superando el punto medio con 8,4 y 8 años respectivamente.

Pero me pregunto, con la reducción salarial que se ha dado desde 2007 ¿se puede comprar? Completo. Las personas que comienzan a trabajar con salarios casi precarios y sin el colchón necesario para iniciar la adquisición, ¿pueden pensar en hacer suyo un piso en propiedad? Con ingresos anuales de 30.000 euros imaginar comprar un habitáculo de 150.000 euros ahorrando el antes citado 15% significaría tardar 33 años en saldar la deuda, y eso sin pensar cómo podrían ahorrar cada año 4.500 euros. Sin comentarios.

La alternativa para quien quiera vivir a su aire su destino es el alquiler, pero ahí también se están hinchando otra burbuja de incierto mañana.

¿Haría falta reglar este terreno de juego?

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html>

RETORNOS DE HASTA EL 16%

Cómo invierten las Sicav más rentables del último lustro

Las Sicav con mejor rendimiento anualizado en los cinco últimos años están enfocadas a la Bolsa, sobre todo internacional. Bankinter gestiona dos de las cuatro líderes.

A. Roa

La Bolsa es la protagonista de las carteras de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (Sicav) más rentables de los últimos cinco años. Estos productos, que son los preferidos de las grandes fortunas, son instituciones de inversión colectiva, igual que los fondos de inversión, ya que deben tener más de 100 accionistas. Además, se pueden adquirir en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), por lo que están abiertas al inversor minorista, a pesar de que tradicionalmente se les asocia con los inversores más acaudalados.

• **Kersio Capital.** La Sicav, gestionada por Bankinter, registra un ascenso anualizado del 16,94% en los cinco últimos ejercicios, según la consultora VDos. Esta Sicav invierte un 59,59% de su cartera en Bolsa internacional.

Según la información remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), su mayor posición es **Banco Comercial Portugues**, que tiene un peso superior al 7%. Los gestores de esta Sicav también confían, entre otros valores, en **Norwegian Finans Holding**, **AcadeMe-**

dia y **Nordax Group**. Los valores españoles con más presencia en su cartera son **Erros**, **Cie Automotive**, **Gestamp** e **IAG**.

• Agropem de Inversiones.

La Sicav, gestionada por Santander Private Banking, se revaloriza un 15,1% por ejercicio en este periodo. En el último trimestre del año pasado, últimos datos conocidos, los gestores de la sociedad deshicieron sus posiciones en Bolsa española e internacional. El vehículo destinó un 8,4% de su patrimonio a depósitos y un 77,2% a una repo.

• **La Muza Inversiones.** La Sicav de Urquijo, que delega la gestión en Abaco Capital, invierte más de la mitad de su cartera, un 55,96%, en Bolsa española. Entre sus valores preferidos están **Caf**, **Global Dominion**, **Europac** o **Gestamp**. La compañía mexicana **Qualitas Controladora** es la que más pesa en su cesta internacional, donde también invierte, entre otros valores, en **Daimler**, **Saint Gobain** o **AIG**.

• **Invesbra 2001.** La Sicav de Bankinter es la cuarta con

Dónde comprar las Sicav

Las Sociedades de Inversión de Capital Variable (Sicav) cotizan en el mercado y sus acciones tienen precio, como el de los títulos bursátiles. Por eso, se pueden contratar en el Mercado Alternativa Bursátil (MAB).

más rentabilidad en el último lustro, en el que avanza un 13,68% por año. Invierte un 54% de su cartera en Bolsa española. En la cesta aparecen compañías pequeñas, como **Ence**, **Europac** o **Global Dominion**, pero también grandes cotizadas del Ibex, como **Bankia**, **Grifols** o **Gas Natural**.

La Sicav invierte un 36,8% en valores internacionales, sobre todo, en grandes compañías como **Bayer**, **Daimler**, **ING**, **Intel**, **Total**, **Allianz**, **Michelin** o **Essilor**.

• **Pensioninvest Capital.** Es la primera Sicav del ranking gestionada por una firma in-

ternacional (Amundi), avanza un 13,68% por año en este periodo. A diferencia de las anteriores, esta Sicav está más centrada en la renta fija que en la Bolsa. Los bonos internacionales representan un 75,17% de su cartera. Tienen bonos de compañías internacionales, sobre todo de entidades financieras, como **Caixa Geral**, **Sainsbury Bank**, **Société Générale** o **UniCredit**.

En España tiene bonos de **Bankinter** y obligaciones de **Liberbank**. La Sicav también invierte en otra Sicav. Es **Silvertree Capital**, gestionada igualmente por Amundi, que además es la novena Sicav española más rentable en los cinco últimos años, con un avance anualizado del 12,73%.

• **Lecantal.** La Sicav de March AM, logra un retorno del 13,66% por ejercicio en los cinco últimos años. Destina apenas un 20,45% a la Bolsa española, con posiciones en **Vidrala**, **Global Dominion**, **Euskaltel**, **Ence** y **Siemens Gamesa**, entre otros. También apuesta por dos fondos de inversión: **EQMC**, de Alantira, y **Magallanes Iberian Equity**.

El grueso de su cartera es la bolsa internacional. La estadounidense **Micron Technology**, que produce semiconductores, es su mayor posición, en una cesta en la que también aparecen gigantes como **Amazon**.

• **Finen Inversiones.** La Sicav de la gestora portuguesa Novo Banco se revaloriza un 13,47% por año en este periodo. A cierre del año pasado, últimos datos remitidos a la CNMV, invertía un 17,16% en compañías españolas, como **MásMovil Ibercom**. La mayor parte de su cesta, un 47,55%, está en bonos, sobre todo, de bancos, como **Lloyds**, **Santander**, **Mediobanca**, **HSBC**, **UBS** o **Bank of America**.

• **Vifag 2002.** La Sicav gestionada por BBVA, también sube más de un 13% por ejercicio en los cinco últimos años. Es la más internacional de todas las Sicav que aparecen en el ranking, ya que destina un 98,53% a activos internacionales. En España tiene posiciones en **Abengoa**, **Santander**, **Carbures**, **Colonial** e **Iberdrola**, que juntas suman el 0,40% de la cesta.