

# Cobas, Azvalor y Horos, las gestoras más rentables del año

**SEGÚN VDOS/** La rentabilidad que obtienen las gestoras independientes, especializadas en Bolsa, se mueve en torno al 30% este año, con los fondos más rentables. Las gestoras bancarias apenas superan el 5%.

Sandra Sánchez, Madrid

Las gestoras independientes tienen los fondos más rentables del año. A estas alturas del ejercicio, las firmas más rentables del año son Cobas, Azvalor y Horos, con rentabilidades cada una de ellas por encima del 30%.

Cobas Asset Management, la gestora liderada por Francisco García Paramés, administra los fondos más rentables del año. Tras varios años con resultados negativos, sus fondos lideran este año los rankings de rentabilidad, muy beneficiados por el impulso de la estrategia *value* en los últimos meses. La rentabilidad de Cobas supera ligeramente a cierre del tercer trimestre el 34,1%, según la consultora de fondos Vdos. Algunos de sus fondos más populares más rentables del año, como el **Cobas Internacional** con un retorno en 2021 del 37,94% y el **Cobas Selección**, que gana más de un 34,99%.

Pese a los resultados del año, los fondos de Cobas todavía no están en sus máximos históricos. Esto es, los inversores que entraron cuando se lanzaron estos productos en 2017 todavía pierden dinero. Si bien es cierto, que están muy cerca de alcanzar su máximo valor liquidativo.

A Cobas le siguen Azvalor Asset Management, con una rentabilidad del 32,35% y Horos AM, con un 32,03%. Las dos gestoras siguen el mismo estilo de gestión en valor que Cobas, por lo que sus productos también se han visto muy beneficiados con el impulso de los activos cíclicos a raíz de la reapertura de la economía tras el Covid.

## Mayores gestores

Los resultados de los fondos, de media, de estas tres firmas están muy lejos de lo que ganan los fondos de las mayores gestoras españolas. Según Vdos, tomando como referencia las primeras firmas por patrimonio, que tiene un grupo financiero detrás, las mejores son Santalucía AM, con una rentabilidad del 8,49% y Mapfre, con un 6,46%. La mayor parte del patrimonio en fondos de ambas gestoras está en productos de renta variable, la categoría con mejores resultados este año.

Lo cierto es que, salvo ex-

## LAS GESTORAS INDEPENDIENTES, LAS MÁS RENTABLES DEL AÑO

Rentabilidad en el año, en porcentaje. Dato de rentabilidad ponderado por patrimonio.

### > Principales gestoras

Santalucía A.M.	8,49
Mapfre A.M.	6,46
BBVA A.M.	5,05
CaixaBank A.M.	4,50
Bankinter Gestión de Activos	4,19

### > Gestoras independientes

Cobas A.M.	34,10
Azvalor A.M.	32,35
Horos A.M.	32,03
Muza Gestión de Activos	26,27
Magallanes Value Investors	24,40

Expansión

Fuente: Vdos

## Ibercaja, Kutxabank y CaixaBank disparan su patrimonio más de un 15%

Sandra Sánchez, Madrid

Buen año para las cinco mayores gestoras de fondos españolas. Las cinco mayores entidades por volumen bajo gestión han elevado su patrimonio, en conjunto, un 12% en el año.

Solamente entre las gestoras de CaixaBank, Santander, BBVA, Kutxabank e Ibercaja administran ya 23.651 millones de euros a cierre del tercer trimestre, según datos de Vdos. Entre las cinco acumulan una cuota de mercado del 67,76%. Esto es, mueven dos de cada tres euros que entran en fondos de inversión en España.

ceptaciones, las gestoras bancarias no destacan este año entre los fondos de Bolsa más rentables, pero tienen los mejores productos de renta fija de 2021. Los que más ganan son el **CaixaBank Smart Renta Fija High Yield**, que avanza un 7,21% y el **CaixaBank Renta Fija Dólar**, con un 6,09% de rentabilidad.

Los datos facilitados por Vdos calculan un porcentaje

El mayor impulso del año es el de Ibercaja, que está cerca de cerrar su mejor año en fondos de inversión, tras haber elevado hasta septiembre su patrimonio en un 18,07%. La firma ha dado un salto en fondos a nivel comercial y, con un volumen bajo gestión bastante por debajo del de sus principales competidores (administra 21.430 millones de euros), recibe prácticamente el mismo dinero en suscripciones netas en lo que va de año. La mayor parte del incremento patrimonial de Ibercaja Gestión se explica precisamente por suscripciones netas. Hasta

octubre, entran 2.604 millones. Otra pequeña parte responde a la revalorización del mercado, que hasta el último mes, ha respaldado el recorrido del sector este año.

Kutxabank, que igual que Ibercaja lleva dos años destacando en fondos de inversión, ha disparado su volumen bajo gestión en un 15,69%. Las cifras de suscripciones este año son similares, con 2.235 millones de suscripciones.

### Los grandes

Tras ellos, el mayor incremento del patrimonio es el de CaixaBank AM, pero en

este caso incorpora las ventas de fondos de Bankia. Su negocio sube un 14,06%.

BBVA y Santander, aunque a menor ritmo, también crecen cerca del doble dígito. BBVA AM, con un patrimonio de 42.830 millones de euros, mejora el negocio un 9,75%. La gestora ha recuperado el buen tono, tras un año de salidas abruptas en sus fondos de inversión. Mientras que Santander AM, la segunda mayor gestora de España, con 50.003 millones de euros en fondos, ha crecido hasta octubre un 8,44%. Mantiene una cuota de mercado de alrededor del 15,76%.

yores rentabilidades en el año.

Por otra parte, estas firmas apenas gestionan entre cinco y diez fondos cada una, frente a los cientos que en muchas ocasiones tienen las grandes gestoras bancarias en su catálogo. Por ejemplo, CaixaBank AM, pendiente de reestructurar su oferta en fondos tras adquirir Bankia, tiene 341 vehículos, y Santander AM tiene 173.

En definitiva, las gestoras bancarias, que siguen acaparando la mayor cuota de mercado en fondos, y que reciben fuertes suscripciones en sus productos este año, no tienen los fondos más rentables.

Según Vdos, BBVA es la gestora más rentable, con un 5,05%, seguida de CaixaBank AM, con un 4,5%, y Bankinter Gestión de Activos, con un 4,19% de rentabilidad.

## BBVA acusa en Bolsa la depreciación de la lira turca

R.M. Madrid

BBVA claudicó ayer a la presión de las ventas, a contracorriente del resto de entidades españolas, presionada por renovadas incertidumbres que suscita Turquía. El presidente Recep Tayyip Erdogan ha destituido a dos vicegobernadores del Banco Central del país y a un miembro del Comité de política monetaria, lo que se tradujo en una fuerte depreciación de la lira turca, que marcó un nuevo mínimo histórico al cambiarse a 9,19 liras por dólar.

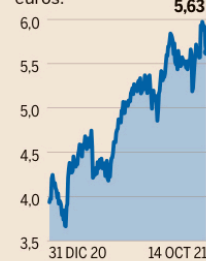
BBVA se dejó en Bolsa el 0,93%, hasta los 5,63 euros y terminó como el peor valor del Ibex. La entidad suma su quinta sesión consecutiva a la baja, que le restan un 5,42%, presionada por una depreciación de la moneda turca que, según dicta la teoría, podría dañar sus resultados. Pero en la práctica, los analistas destacan que no tendrá demasiadas implicaciones en la cuenta de resultados del banco, porque, tal como destaca Nuria Álvarez, de Renta 4, BBVA cuenta con fuertes coberturas de los tipos de cambio.

Algunos expertos creen que el resurgir del frente turco sólo supondrá "ruido bursátil de corto plazo" para la entidad. No obstante, Aguirre ve probable que, si persisten las dudas sobre Turquía, el diferencial de rentabilidad en Bolsa que disfruta BBVA frente a Santander podría estrecharse. BBVA sube en lo que va de 2021 un 41,57%, frente al 30,4% de Santander.

Ignacio Cantos, de atl Capital, tampoco descarta un peor comportamiento de BBVA frente a Santander de aquí a final de año, aunque no tanto por Turquía, sino porque su fuerte subida en Bolsa anima a la recogida de beneficios. El experto valora muy positivamente la exposición de BBVA a México.

## UN BUEN AÑO

Cotización de BBVA, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg