

[http://www.elconfidencial.com/mercados/2017-01-17/fondos-inversion-autor-elcano-merchbanc-urquijo-azvalor\\_1317049/](http://www.elconfidencial.com/mercados/2017-01-17/fondos-inversion-autor-elcano-merchbanc-urquijo-azvalor_1317049/)

RENTABILIDADES SUPERIORES AL 20%

## **Elcano, Merchbanc, Urquijo y azValor, los mejores fondos de autor en 2016**

**La mayoría de los fondos de autor españoles han logrado ganancias en 2016. Los mejores, con rentabilidades superiores al 20%, son de Elcano, Merchbanc, Urquijo y azValor**



JJ Fernández y Marc Batllé, gestores de Elcano sicav.

[Eduardo Segovia](#)

17.01.2017 – 05:00 H.

**Elcano sicav ha sido el mejor producto de inversión español en 2016**, con una rentabilidad del 48,3% en un año que ha sido, por término medio, muy positivo para los fondos de autor domiciliados en nuestro país. Según el ranking Smart-ISH elaborado por [Abante Asesores](#), le siguen a mucha distancia, pero con ganancias superiores al 20%, el **Merchfondo** de Merchbank, la sicav **La Muza** de Urquijo y el [azValor](#) Internacional, que gracias a este buen comportamiento ha resistido la irrupción en el mercado de [Francisco García Paramés](#).

Valores	Patrimonio (m€)	Gestor	Investment Manager / Advisor	1 Año
Elcano Inversiones Financieras SICAV	54,3	JJ Fernández / Marc Batllé	Credit Suisse Gestión SGIC	48,3%
Merchfondo	73,3	Jose Maria Aymami	Merchbank SGIC	22,9%
La Muza Inversiones SICAV	105,1	Luis Urquijo	Urquijo Gestión SGIC	22,6%
AzValor Internacional FI	897,7	Alvaro Guzman/Fernando Bernad	azValor Asset Management SGIC	21,3%
Maver-21 SICAV	4,0	Eduardo Cobian	Alpha Plus Gestora SGIC	19,6%
Long Term Investment Fund - Classic	161,7	Jose Carlos Jarillo	SIA Investments	19,5%
Valenciana de Valores SICAV	19,0	Maite Alonso/Daniel Alonso/José Lizán	Auriga Global Investors SGIC	18,4%
Argos Capital FI	7,7	Miguel de Juan Fernández	Renta 4 Gestora SGIC SA/Spain	17,8%
Intervalor Acciones Internacional FI	5,2	Ricard Torrella	Gesinter SGIC	17,1%
Magallanes Iberian Equity FI	127,8	Iván Martín / Jose María Diaz Vallejo	Magallanes Value Investors SGIC	17,0%
Equam Global Value	18,2	Alejandro Muñoz / Jose Antonio Larraz	Equam Capital	16,7%
AzValor Iberia FI	94,8	Alvaro Guzman/Fernando Bernad	azValor Asset Management SGIC	15,0%
True Value FI	26,2	Alejandro Estebaranz / Jose Luis Benito	Renta 4 Gestora SGIC	14,5%
Magallanes European Equity FI	232,5	Iván Martín / Jose María Diaz Vallejo	Magallanes Value Investors SGIC	14,1%
MCIM Capital Opportunities SICAV	9,8	Luis Morgado / Jose Ruiz de Alda	MCIM Capital, S.L.	14,0%
Intervalor Bolsa Mixto FI	7,4	Sergio Cano	Gesinter SGIC	13,6%
Global Allocation FI	56,8	Luis Bononato	Renta 4 Gestora SGIC	12,8%
Smart Social SICAV	30,3	Antoni Fernández	Gestión de Patrimonios Mobiliarios A.V.	12,8%
Koala Capital SICAV	8,2	Marc Garrigasait	Gesuris SGIC	12,7%
Arenberg Asset Management SICAV	18,8	Pablo González López	Abaco Capital Investments	12,1%
AGF - Abante Pangea	102,2	Alberto Espelosin	Abante Asesores Gestión SGIC	12,0%
Solventis Eos SICAV	33,0	Christian Torres / Xavier Brun	Solventis AV	11,7%
Rural Tecnológico FI	19,0	Beatriz Gutierrez / Carlos Camacho	Gescooperativo SA SGIC	11,6%
Salmon Mundi Capital SICAV	11,3	Guillermo Nieto	Andbank Wealth Management SGIC	11,6%
Metavalor Internacional FI	32,5	Javier Ruiz/ Alejandro Martín/ Miguel Rodriguez	Metagestion SGIC	11,2%
EDM Inversion FI	453,0	Juan Grau / Ricardo Vidal / Alberto Fayos	EDM Gestión SGIC	11,1%
Bestinver Internacional FI	1.283,3	Beltrán de la Lastra	Bestinver Gestión SGIC	11,0%

Los 30 mejores fondos de autor en 2016. (Fuente: Abante Asesores)

Según fuentes del mercado, la espectacular revalorización de Elcano (sicav de autor que opera con la gestora de Credit Suisse) se debe a su **fuerte apuesta por los valores cíclicos**, los grandes ganadores después del batacazo inicial de 2016 gracias a la recuperación de las materias primas y la mejora de las expectativas de crecimiento económico, que se han acelerado tras la victoria de [Donald Trump](#). Muchos de estos valores han duplicado o triplicado su valor desde mínimos.

Ahora bien, a pesar de esta revalorización, la sicav perdió patrimonio el año pasado (acabó con 54,3 millones), por las salidas que ha recibido. Hay que tener en cuenta que esta sicav bajó el 23,5% en 2015. "A la gente no le gusta que bajes un 25% con la bolsa plana y que luego subas el 50% cuando el mercado gana un 5%. **Es una volatilidad demasiado fuerte** y muchos inversores no pueden aguantarla. Así que han aprovechado las fuertes subidas de 2016 para salirse", explica un asesor patrimonial.

## Materias primas y OPA tecnológicas

El **Merchfondo de Merchbank**, gestionado por **José María Aynami**, quedó en segunda posición con una rentabilidad del 22,9%, después de perder el 9,3% en 2015.

Este producto gestionaba 73,3 millones al cierre del ejercicio pasado. En tercera posición aparece la sicav que gestiona **Luis Urquijo, La Muza Inversiones**. Como informó El Confidencial, este producto fue uno de los vencedores de la OPA de Indra sobre TecnoCom (tenía el 2% del capital de esta compañía), lo que le ha permitido cerrar el año pasado con una revalorización del 22,6%. Su patrimonio asciende a 105,1 millones.



Álvaro Guzmán de Lázaro y Fernando Bernad, gestores de azValor.

En el cuarto lugar aparece el **azValor Internacional**, el fondo estrella de la firma creada por los ex Bestinver Álvaro Guzmán de Lázaro y Fernando Bernad, y a la que iba a incorporarse Paramés; como es sabido, finalmente se pelearon y el gurú creó su propia gestora, Cobas. Este producto obtuvo una rentabilidad del 21,3% el año pasado gracias básicamente a su apuesta por las empresas de materias primas, que se han revalorizado con fuerza gracias a la recuperación del barril de crudo. Este comportamiento permitió a la gestora alcanzar 1.100 millones en 2016, de los que 898 pertenecen al fondo internacional.

## Abante y Bankia, ganadores de diciembre

Aunque su comportamiento en el conjunto del ejercicio ha sido más discreto, algunos productos de autor tuvieron una actuación sobresaliente en el último mes de 2016, gracias al impulso para los valores cíclicos y bancarios que supuso la victoria electoral de Trump. Entre ellos, destaca el **AGF European Equity Quality de Abante**, gestionado por **Josep Prats**, que se revalorizó el 11,23% el mes pasado. Concluyó el ejercicio con una ganancia del 6,6% y unos activos de casi 100 millones.

Por detrás se situó el Bankia Bolsa Española de **Manuel Miguel Sanabria**, que se anotó el 9,95% en el mes pero no bastó para borrar unas pérdidas del 5,4% en 2016, y otro producto de Abante, el **Okavango Delta de José Ramón Iturriaga** (participante en las [Round Table de Cotizalia](#)), con un alza del 9,58% en diciembre que tampoco le permitió evitar una caída del 5,1% en el ejercicio. También se comportó muy bien el **Alpha Plus Ibérico de Gonzalo Lardies**, con un 8,64% en el mes.

Merece la pena destacar también la rentabilidad anual de dos productos de gestión flexible: la sicav **Smart Social de Antoni Fernández** (+11,8%) y el fondo **Global Allocation de Luis Bononato** en Renta 4 (+12,8%). El mejor fondo de 2015, el **Valentum de Gesiuris**, consiguió una rentabilidad del 5,6%.