

## ETF que se disparan más de un 100%

Un total de 21 fondos cotizados se revaloriza más del 100% en el año. El ascenso más espectacular es el del **ETFs 2x Daily Long WTI Crude Oil ETC**, un ETF apalancado que multiplica por dos la variación diaria del índice de materias primas Dow Jones-AIG Crude Oil Sub-index. Este fondo cotizado se dispara un 19.068,7%. Sí, la coma del decimal está en el lugar correcto. Desaforada es también la revalorización del **ETFs 2x Daily Long Nickel ETC**, que sube un 8.336,9%, y duplica la revalorización diaria del níquel. Estos productos son muy arriesgados, pues multiplican

por dos los ascensos del índice que siguen, pero también las caídas de cada sesión. El **Direxion Daily Brazil Bull 3X Shares**, que triplica la revalorización de la Bolsa brasileña, se dispara un 152% desde enero, gracias a la recuperación de la Bolsa del país carioca. Misma estrategia sigue el **Direxion Daily Russia Bull 3X Shares**, que multiplica por tres el movimiento, al alza o a la baja, de la Bolsa rusa, y sube un 115% en el año. El **VanEck Vectors Russia Small-Cap** también invierte en Rusia, pero sólo en empresas pequeñas y medianas. Se revaloriza un 108%.

### > Fondos alternativos

Investec GSF Enhanced Nat Res	34,1
Wellington Gbl Cptl Cycles Lg-Shrt	20,1
BlueBay Global Sovereign Opps	18,4
FundLogic MS Dalton AsiaPac	17,7
Lemanik SICAV Global Strategy	16,6
M&G Episode Macro	15,4
Deutsche Concept Kaldemorgen	13,2
Nordea 1 - Alpha 15	13
Adriza Global	8,2
Renta 4 Valor Relativo	6,3
Annualcycles Strategies	6
Abante Patrimonio Global	4,8
Ibercaja Alpha	4,6
Renta 4 Retorno Dinámico	4,3
Laguna Negra	3,7
Penta Inversión	3,4

Infografía Expansión

Yield Fund o el AXA World Funds US High Yield Bonds.

El fondo **Sabadell Bonos Emergentes** sube un 9,1% y el **DWS Renta Plus 2019**, un 9%.

### Mixtos

El mejor fondo mixto español del año supera en rentabilidad al líder de la categoría entre los fondos extranjeros. Es el **Merch-Oportunidades**, que avanza un 38,6% en el año. Este producto tiene una política de inversión flexible, aunque se centra sobre todo en la renta variable. Su apuesta por el sector de las materias primas, que representa el 39% de su cesta, le permite ser el mejor fondo español este ejercicio.

Otros dos fondos mixtos españoles avanzan más de un 14% este año. Son **Argos Capital**, de Renta 4, y **Gestión**

**Boutique Bissan Value**, de Andbank. El primero puede invertir hasta el 100% de su cesta en Bolsa o en renta fija. Ahora destina el 85% a la renta variable, con ArcelorMittal, Ferrovial y Berkshire Hathaway, la firma de Warren Buffett, como sus valores preferidos. El fondo de Andbank invierte un 90% en Bolsa.

El mejor fondo mixto foráneo es el **RValor**, de Rothschild & Cie Gestion, que se revaloriza un 20,9%. También está muy centrado en la renta variable, con Facebook, Alphabet, Morgan Stanley o Alibaba entre sus compañías predilectas.

El **Barclays Portfolios SICAV Barclays GlobalBeta Portfolio 4**, catalogado como mixto agresivo, sube un 20,2% en el año. Destina un 56,8% de su cartera a la Bolsa. Invierte en distintas clases de activos a través de otros fon-

### El fondo Merch-Oportunidades es el más rentable de España con un ascenso del 38%

### La mayoría de los mixtos más rentables destina casi toda su cartera a la renta variable

dos, fundamentalmente, de BlackRock y su marca de gestión pasiva, iShares.

El **Lombard Odier Selection - Global Diversified**, que sube un 20%, invierte un 44,9% de su cartera en acciones y un 43,3% en bonos. Las mayores posiciones en su cesta son sendos bonos soberanos de Singapur, Alemania y Estados Unidos, y el ETF del mercado monetario iShares eb.rexx Money Market.

### Alternativos

Entre los productos más destacados del año también hay varios fondos alternativos o de retorno absoluto, aquellos que se desligan de la marcha del mercado y tienen una política de inversión muy flexible. Por ejemplo, pueden combinar posiciones alcistas y bajistas en su cartera, como hace el **Investec GSF Enhanced Natural Resource**, un fondo *long/short* especializado en empresas del sector de las materias primas que se dispara un 34% este año.

También el **Wellington Global Capital Cycles Long-Short Fund** sigue la estrategia de utilizar posiciones cortas y largas. En el año avanza un 20,1%. El mejor fondo español de la categoría es **Adriza Global**, de Tressis Gestión, que sube un 8,2%.

Con el nuevo año se abre un escenario distinto, en el que los fondos estrella tendrán que trabajar para revalidar su posición y, el resto, perseguirán escalar en los rankings. Tiempo de futuro porque, como también escribió Machado, "hoy es siempre todavía, toda la vida es ahora".

## LAS MEJORES SICAV DEL AÑO

Rentabilidad en 2016

1	Elcano Inversiones Financieras	51,54%	6	Arane Capital	25,13%
2	Menara Capital	37,43%	7	La Muza Inversiones	22,27%
3	Terde Inversiones	33,49%	8	Txiluagi	21,88%
4	Alcestis Investment	28,69%	9	Río Urumea de Inversiones	21,16%
5	Inversiones Focalizadas	26,60%	10	Torsan Value	20,89%

Fuente: Morningstar

Infografía Expansión

## BOLSA

# Así invierten las Sicav más rentables

La renta variable internacional impulsa a las mejores sociedades de inversión del ejercicio.

A. Roa

2016 ha sido un año de rentabilidades escuetas, o incluso negativas, para muchas de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (Sicav) más populares. Pero varios de estos vehículos de inversión menos conocidos cierran el ejercicio con rentabilidades de dos dígitos.

La Sicav más rentable del año es **Elcano Inversiones Financieras**, de Credit Suisse Gestión, que se revaloriza un 51,5% a 22 de diciembre, según los datos de la consultora *Morningstar*. Invierte el 96% de su patrimonio en renta variable internacional, tal y como aparece en la información remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a cierre del tercer trimestre.

Esta Sicav tiene una cesta muy diversificada, con 49 valores. Su mayor posición es la compañía química The Chemours Aktie, que supone el 11,8% de su cesta. También confía en Eastman Kodak, que representa el 9,1%. No tiene ninguna compañía española en su cartera.

**Menara Capital**, gestionada por Bankia Fondos, se dispara un 37,4% este ejercicio. Su cartera está más concentrada y destina un 28% a valores españoles. Confía en Tubacex, Europac, Santander, Acerinox y Borges.

La petrolera brasileña Petrobras, donde invierte el 9,4% de su cartera y el grupo

### Credit Suisse gestiona dos de las tres Sicav con mejor comportamiento desde enero

### Diez Sicav avanzan más de un 20% este año y tres se anotan una revalorización superior al 30%

cementero francés LafargeHolcim son sus valores internacionales preferidos.

Cierra el podio de las Sicav más rentables del año **Terde Inversiones**, gestionada por Credit Suisse Gestión, igual que la líder. Esta sociedad se revaloriza un 33% desde enero, gracias a la renta variable. Tiene un 7,7% de su cartera en liquidez, un 66,6% en Bolsa internacional y un 19% en renta variable española.

Duro Felguera, BME e IAG son las cotizadas españolas con más peso en su cesta. La empresa estadounidense Genworth Financial, especializada en seguros, representa el 11% de su cartera.

### Fondos, Bolsa y renta fija

**Alcestis Investment**, de A&G Fondos se revaloriza un 28,6%. Esta Sicav invierte un 24,75% en renta fija internacional. Es la que más confía en la deuda corporativa, con bonos de decenas de empresas. Ninguno de ellos supera el 1% del peso en su cartera.

Esta sociedad se diferencia de las anteriores en que destina un tercio de su cartera a fondos de inversión. Confía en el Mutuafoondo Corto Plazo, el Renta 4 Pegasus, el Eurovalor Particulares, el Aviva Corto Plazo, el Credit Suisse Lux Money, el Groupama Enterprises o el Lyxor UCITS ETF Daily Double Short 10Y US Treasury (un ETF apalancado inverso al bono público estadounidense a diez años), entre otros.

Bankia Fondos es la gestora de **Inversiones Focalizadas**, Sicav que se revaloriza un 26,6% este año. Destina un 67,45% de su cartera a la Bolsa internacional. Las mineras de oro canadienses Goldcorp y Barrick Gold representan cada una un 7% de la cesta.

**Arane Capital**, gestionada por Bankinter, avanza un 25,1% desde enero. Es la que más liquidez tiene en su cartera, un 19,13% del patrimonio. La única empresa española en la que invierte es Ferrovial. La compañía británica de materias primas Glencore representa el 9,77% de la cartera y el ETF iShares US Technology, que replica el sector tecnológico estadounidense, un 13,8%.

También se revalorizan más de un 20% desde que empezó el ejercicio **La Muza Inversiones**, de Urquijo Gestión; **Txiluagi**, de Credit Suisse; **Reboledo Inversiones**, de BBVA AM, y **Torsan Value**, de Gesiuris AM.