PRODUCTOS

# Oportunidades de revalorización entre los fondos más pequeños

Fondos con un patrimonio con menos de dos decenas de millones brillan en rentabilidad, con ganancias entre un 20% y un 30%, de media, en los últimos tres años.

Sandra Sánchez

La familia de banqueros fundadora de Banco Urquijo montó una Sicav en 1999 para canalizar parte de su fortuna familiar: La Muza. Los buenos resultados del vehículo, con una rentabilidad media de alrededor del 10% cada año desde el lanzamiento, llevaron a la familia a fundar su propia gestora de fondos, Muza Gestión, para dar entrada a otros clientes.

Años después, la gestora lanzó en formato fondo de inversión un producto con la misma filosofía que su Sicav: invertir en Bolsa a largo plazo.

Desde el lanzamiento en 2021, **Muza** ha batido de forma consistente al índice. Su rentabilidad anualizada es del 25%. En 2021, el fondo obtuvo una ganancia del 37%, en 2022, ganó un 7,4%, pese a las pérdidas generalizadas del mercado, y este año sube alrededor de un 2%.

Aunque puede invertir en acciones de todo el mundo, tiene la mayor parte de su cartera en acciones de compañías de la eurozona. Por sectores, el fondo tiene un sesgo significativo hacia compañías de materias primas, como Atalaya Mining y energéticas, como Repsol.

### Producto estrella

Este fondo se ha convertido en poco tiempo en el producto estrella de la gestora, por sus resultados. Es uno de los más rentables de España en los últimos tres años, con un 27,69% anualizado, pese a su reducido tamaño.

El fondo, catalogado como uno de los productos más pequeños del mercado en España, con un patrimonio por debajo de los 20 millones de euros, y de alguna manera, pone de manifiesto que la gestión de pequeños productos, con un patrimonio que no rebasa la barrera de las dos decenas de millones de euros, y muchas veces desconocidos, puede esconder grandes oportunidades de rentabilidad.

Otro ejemplo perfecto para ilustrar esta tesis es el **Alcalá Multigestión EI2 Value**. Apenas gestiona 1,9 millones de euros y su rentabilidad también es destacada en tres años, el periodo que se considera mínimo para evaluar la gestión profesional. Se revaloriza un 22%, de media en los últimos tres ejercicios, con retornos muy destacados en 2021 (del 25,3%) y en 2022 (del 17,5%), mientras que este año apenas gana un 0,35%. Se trata de un fondo de fondos que apuesta exclusivamente por invertir, con éxito, en otros fondos de la misma categoría.

La mayoría de los fondos más pequeños del mercado pertenecen a gestoras independientes, en muchas ocasiones poco conocidas por el pequeño inversor, o a productos nuevos, que apenas tienen historial.

Pero en algunos casos, esta no es una condición necesaria. Es el caso, por ejemplo, del **Renta 4 Latinoamérica**, que con un patrimonio cercano a los ocho millones, según Morningstar, pertenece a Renta 4 (una de las mayores gestoras independientes de España) y tiene más de 20 años de vida.

Es uno de los fondos más rentables de su categoría (renta variable latinoamericana).

Gana un 20,8% de media en los últimos tres ejercicios e invierte sobre todo en las bolsas de Brasil, México, Argentina, Perú, Chile y Colombia (en este orden).

El sector financiero es su principal apuesta, y Vale es su mayor inversión, una multinacional brasileña que opera en los sectores de minería, logística, energía siderúrgica y petróleo.

Otro de los productos más pequeños –apenas gestiona nueve millones de euros– con mayor rentabilidad en los últimos tres años es el **Alcalá Multigestión Garp**, con una revalorización anualizada del 20,4%. Sigue la filosofía de inversión denominada Garp, o crecimiento a un precio razonable, según sus siglas en inglés. Según el folleto, busca invertir en empresas cuyas ventas y beneficios suben, pero que todavía cotizan a niveles atractivos.

El fondo confía en el potencial de revalorización del oro, pues entre sus principales posiciones hay varias compañías relacionadas con el metal precioso, como New Gold, Equinox Gold y Argonaut Gold.

A diferencia de los fondos mencionados hasta ahora, este pequeño fondo debe su elevada rentabilidad a tres años a un único ejercicio: 2022. Ese año rentó casi el 100%, pese a que el resto de ejercicios desde su lanzamiento está en negativo. Este año cae un 30%.

Otro de los destacados de menor tamaño en España es un fondo de Bolsa nacional, el **Horos Value Iberia**, con un patrimonio de casi ocho millones de euros. Es el quinto más rentable de los últimos ejercicios entre los que apuestan por el Ibex, con un rendimiento medio del 19,2%.

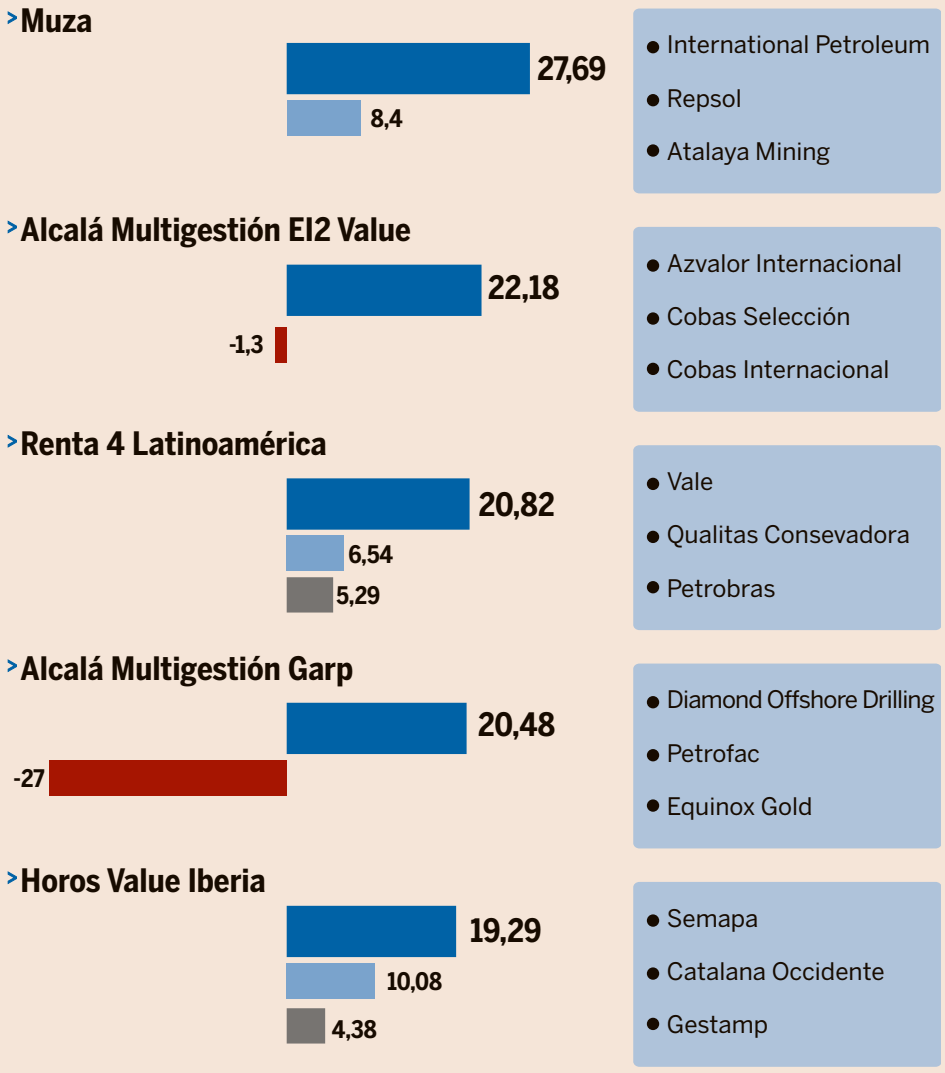
Los gestores de Horos son Javier Ruiz y Alejandro Martín. La entidad se creó en 2018 y tiene 100 millones de euros de patrimonio, sus administradores siguen el estilo de inversión *value*. Y las primeras posiciones de su fondo de Bolsa española son la portuguesa Semapa, la aseguradora Catalana Occidente, Gestamp y Merlin Properties.

**El fondo más rentable entre los pequeños es Muza, que gana cerca de un 28% a tres años**

**La mayoría de fondos con este tamaño pertenece a pequeñas gestoras independientes**

## CINCO PERLAS DE RENTABILIDAD

Rentabilidad, en porcentaje.




Expansión — Fuente: Morningstar

De fondos y demás

Marcelo Casadejús
Analista del mercado de fondos

## ¡Me los quitan de las manos!

En los mercaditos, los vendedores suelen vocear sus productos con expresiones que simulan una calidad más que cuestionable, remarcándolas con sugerentes obsequios o descuentos para los compradores. Con frialdad uno piensa que si con el regalo el vendedor sigue ganando, ¿para qué marca un precio por encima del debido? ¿Para fingir una rebaja que realmente no existe?

Esta ancestral práctica (engañifa) ha ido contaminando al comercio al que –en muchas ocasiones– hay que acudir con el regateo por delante, como si fuera un zoco. El mundo de la inversión es ajeno a esta dudosa técnica y se utilizan cuando los objetivos fijados por los departamentos comerciales no se están cumpliendo.

Estamos finalizando el añoo y es el momento de fomentar la distribución de fondos de pensiones, pero hoy día se da un problema, la aportación máxima anual es muy corta, 1.500 euros, con lo que poco pueden crecer la entidades con esta cantidad y deben buscar alternativa. La más usada es recompensar los traspasos con suculentas ofertas que llegan hasta el 7% del volumen objeto, propuesta –sin duda– atractiva, pero que recomiendo estudiar con atención.

Normalmente exigen un período largo de permanencia, que suele acercarse a los diez años, de modo que los gastos cargados compensen sobradamente el líquido abonado. En segundo término proponen, a veces obligan, llevar el dinero a fondos destino de muy elevadas comisiones. En ulterior lugar no se olviden que la cifra recibida queda sujeta al pago de impuestos personales, con una cuota que menguará la cantidad inicial.

Creo que prever el futuro es labor de capital importancia, sugiriendo buscar el soporte que más se acomode a lo buscado. El rifar la gestión del ahorro al mejor postor no debe ser el camino elegido.

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