



Bolsa, mercados y cotizaciones

La Muza se sitúa como el único 'value' español entre los mejores fondos activos de bolsa europea

* *La sicav, que cuenta con una réplica en formato fondo, logra una rentabilidad del 19% por su fuerte exposición a valores españoles*

* **[Consulte aquí los mejores fondos activos de bolsa europea](#)**





Ángel Alonso

Madrid • 6:00 - 14/06/2025

La Muza Gestión de Activos es la firma de inversión que maneja la conocida sicav homónima de la familia Urquijo y su réplica en formato fondo. Como les ocurre a otras muchas gestoras independientes españolas, no es tan conocida por la mayoría de inversores como Cobas, Azvalor o Magallanes, pese a que proporciona una **rentabilidad anualizada del 9,6%** desde que se creó la sociedad, en marzo de 1999, superando el 5,1% del Stoxx 600, su índice de referencia. En el año, logra un 18,96%, entre los fondos más activos de renta variable europea que monitoriza elEconomista.es, un rendimiento que le sitúa como el único vehículo españoles entre los mejores de la clasificación.

Gran parte de esta revalorización se debe a su fuerte exposición a valores españoles, entre los que destacan [Elecnor](#), Atalaya, [Tubacex](#), [Rovi](#), [Sacyr](#), [Befesa](#), [CIE Automotive](#), Zegona y [Repsol](#), en una cartera compuesta por 30 compañías, de las que las 20 primeras posiciones acaparan el 80% de los 220 millones de euros de patrimonio que maneja la sic

últimos dato:

egún 
mes de



Aunque Atalaya y Zegona cotizan en Reino Unido, los activos mineros de la primera están en Río Tinto (Huelva), mientras que la segunda es la propietaria de Vodafone España. Lo mismo ocurre con Befesa, dedicada a la gestión de residuos industriales, que cotiza en Alemania pero tiene su sede en el País Vasco. Luis Urquijo, CEO y responsable de inversiones de la firma, explica que "siempre diferenciamos entre valores cotizados en España y **exposición a negocios españoles**, y lo que nos importa es más bien lo segundo", ya que "te encuentras con situaciones a veces poco intuitivas como Atalaya Mining y Zegona, que tienen el 100% de sus activos en España y son mucho más españolas que algunas compañías que cotizan en España, como le puede pasar a Sacyr, que no tiene más de un 15% de sus negocios operativos en España, o Tubacex, y en ambos casos, gran parte de sus beneficios operativos vienen de fuera de España".

Skip Ad





Puesto	Fondo	Firma	Rentabilidad 2025 (%)
1.	Alken Small Cap Europe A	Alken AM	40,02
2.	Alken European Opportunities LEU3	Alken AM	34,47
3.	Unifond RV Europa Selección A FI	Unicaja AM	27,32
4.	Wellington Strategic Eurp Eq EUR DL Ac	Wellington Management	22,18
5.	La Française Actions €CO2 Responsable R	La Française	22,06
6.	LF LUX Inflection Point Carb Imp Euro R	La Française	22,06
7.	Tocqueville Dividende C	LFDE	21,85
8.	JPM Euroland Dynamic D perf (acc) EUR	JPMorgan	21,31
9.	Indosuez Funds Euro Value P	Credit Agricole	20,95
10.	Tocqueville Value Euro ISR R	LBP AM	19,9
11.	LuxTopic - Aktien Europa A	DJE Kapital	19,89
12.	CM-AM Europe Value RC	La Française	19,3
13.	Excel Equities Sicav	CaixaBank	19,3
14.	THEAM Quant-Eq Eurozone GURU C EUR Cap	BNP Paribas	19,08
15.	Schroder ISF EURO Equity B Acc EUR	Schroders	19,02
16.	La Muza Inversiones Sicav	Muza	18,96
17.	Groupama Opportunities Europe NC	Groupama	18,96
18.	Schroder Sel Euro Ser EUR Eq A Dis EUR	Schroders	18,84
19.	Tikehau European Sov R Temp EUR Acc	Tikehau IM	18,62
20.	Generali IS Euro Future Leaders EX	Generali	18,55

... y los peores

Puesto	Fondo	Firma	Rentabilidad 2025 (%)
271.	Echiquier Major SRI Growth Europe A	LFDE	-0,32
272.	Comgest Growth Europe ex Switz CHF I Acc	Comgest	-0,47
273.	Liberté Euro PEA C	La Française	-0,49
274.	Comgest Growth Europe Opps EUR R Acc	Comgest	-0,52
275.	BSF European Unconstrained Eq A2 EUR	BlackRock	-0,59
276.	Allianz Europe Equity Gr Sel CT EUR	Allianz Global Investors	-0,65
277.	Maverick Fund A	Inversis	-1,72
278.	Solventis Eos Sicav	Solventis	-2,93
279.	Rural Futuro ISR Estándar	Gescooperativo	-3,94
280.	Umano Fund European Equity I EUR Acc	Oddo BHF	-4,32

Fuente: Morningstar, con datos a 12 de junio.

eE



China, que representan casi un 70% de su negocio", y Elecnor, que tiene casi un 60% de su negocio fuera de España, y "así podríamos seguir con otros muchos nombres españoles. Nosotros pensamos que la forma más cómoda y segura de invertir en el crecimiento económico global es a través de compañías españolas que creemos conocer bien. Acerinox, por ejemplo, nos da mucha exposición al negocio estadounidense a través de sus filiales en EEUU (NAS Y Haynes), ahí tiene aproximadamente un 70% del ebitda la compañía, y podríamos decir que Acerinox es más bien una compañía norteamericana con activos en España y Sudafrica", resalta.

"CIE es una compañía que debería tender a capitalizar en el medio plazo una cifra cercana a los 5.000 millones de euros", señala Luis Urquijo, CEO de La Muza.

El responsable de inversiones de La Muza asegura que siguen viendo "mucho valor" en "casi todas las compañías" en las que están invertidos hoy en día. "Creemos que **hay mucho potencial en Atalaya e Ipco**, ambas en procesos de expansión de capacidad muy significativos que entrarán en funcionamiento en los próximos dos o tres años. Lo mismo ocurre con Tubacex y con todo el desarrollo de negocio que tiene por delante en Oriente Medio. Vemos mucha oportunidad de **crystalizar valor en Zegona**, con todo el proceso de monetización que Vodafone está llevando a cabo junto con MasOrange y Telefónica para sus activos de fibra. CIE es una compañía que, creemos, está muy mal valorada a día de hoy, pensamos que el **potencial de valor** que tiene la compañía es un **lazo unido** a los que



acciones propias recientemente", explica.

Si se amplía el foco, otros fondos españoles que están bien posicionados en la clasificación de los mejores vehículos activos de bolsa europea por rendimiento son, aparte del formato fondo de La Muza, que gana un 17,33%, son *Abante GF European Quality Equity Fund B*, gestionado por Josep Prats en Abante, con un 17%; *Fondonorte Eurobolsa*, de Gesnorte, con un 16,79%; *GVC Gaesco Europa*, con un 16,26%; *Magallanes Microcaps Europe C*, con un 16,08%; y *Santander Euro Equity A*, con un 14,86%.

Relacionados

[Un ETF activo de bolsa norteamericana se cuela como el favorito de los fondos de fondos europeos](#)

[Ibercaja y KutxaBank son las entidades que más cuota de mercado ganan en fondos de inversión](#)

[La Dirección General del Seguro y Fondos de Pensiones insta al sector a ofrecer productos más integrales](#)

[Los fondos y ETFs 'best sellers' que arrasan entre los inversores este año](#)



Te puede

