



Bolsa, mercados y cotizaciones

Estos son los gestores españoles que han superado una pandemia, una guerra y los aranceles de Trump

* *Hamco, Azvalor o Horos en bolsa global y Muza y Miralta en bolsa europea son las firmas que obtienen mejor revalorización*



De izda. a drcha.: John Tidd (Hanco), Álvaro Guzmán (Azvalor), Javier Ruiz (Horos AM), Luis Urquijo (Muza) e Ignacio Fuertes (Miralta).

Ángel Alonso

Madrid • 15:36 - 12/10/2025

Ha sido un lustro intenso. Si se mira en retrospectiva, podría decirse que han sido los cinco años más largos de los últimos tiempos. Todas las épocas tienen sus **períodos de crisis**, pero si se pone el contador desde el inicio de 2020, nos encontramos con que los inversores han debido de convivir con una pandemia como la del Coronavirus que ralentizó la actividad económica durante meses hasta que la aparición de las primeras vacunas devolvieron la esperanza. Al cabo de dos años, Rusia inició la invasión de Ucrania, el primer paso de una transformación de las alianzas geoestratégicas acelerada con la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca que, bajo la amenaza de los aranceles, ha puesto patas arriba el tablero mundial en su enfrentamiento latente con China.

Con todos estos acontecimientos, que han espoleado a unas bolsas sometidas a la incertidumbre de las políticas monetarias de los bancos centrales, con la subida de tipos de interés y con la inflación en vigilancia, haber estado invertido en todo momento no ha sido



Y en estas circunstancias, hay **gestores activos de renta variable** que han demostrado su capacidad de reacción. Frente al 11% anualizado que ha ganado el MSCI World desde principios de 2020, cincuenta de los más de 731 vehículos que monitoriza *elEconomista.es* han logrado superar este rendimiento, de los que seis proporcionan más de un 15%. Entre ellos se encuentran tres fondos españoles: *Hamco Global Value Fund*, *Azvalor Internacional* y *Horos Value Internacional*.

El primero consigue casi un 19% anualizado desde entonces, un rendimiento próximo al 15% de rentabilidad histórica que John Tidd, su responsable, ha conseguido cuando gestionaba un *hedge fund* con la misma filosofía. Hamco ya figura en el registro de la CNMV como gestora española desde hace dos años y acaba de lanzar un fondo que se fija igualmente en compañías infravaloradas pero de una manera menos *deep value* de lo que lo hace con el *Hamco Global Value Fund*.

Lo que distingue realmente a Tidd de otros gestores value es que su cartera está **muy diversificada globalmente**, lo que le ha permitido beneficiarse de la inversión en compañías turcas o argentinas en el año 2022, al igual que su exposición a firmas coreanas o japonesas al año siguiente ha dado sus frutos. Entre las compañías en las que tienen mayor convicción en estos momentos, aparecen Brilliance China Automotive Holdings, Linamar, Youngone, Siam Cement, OPmobility y AMC Networks.



Bolsa global

Puesto/Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentab. desde 2020 (%)
1. Hamco Global Value Fund F	Andbank	★★★★★★	18,92
2. DNB Fund Disrpt Opps A EUR Acc	DNB	★☆☆☆☆	17,19
3. Groupama Global Disruption NC	Groupama	★★★★★★	16,64
4. Azvalor Internacional FI	Azvalor	★☆☆☆☆	15,81
5. Horos Value Internacional	Horos	★★★★★★	15,25
6. Baillie Gifford WW L/T Glb Gr A EUR Acc	Baillie Gifford	★★★☆☆	14,2
7. T. Rowe Price Global Focused Growth Eq P	T. Rowe Price	★★★★★★	13,47
8. LuxTopic - Flex	DJE Kapital	★★★☆☆	13,44
9. Allianz Best Styles Global AC Eq C Acc		★★★★★★	13,39
10. Janus Henderson Hrnz Glb SC A2 EUR	Janus Henderson	★☆☆☆☆	13,36

Bolsa europea

Puesto/Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentab. desde 2020 (%)
1. Alken Small Cap Europe A	Alken	★★★★★★	17,68
2. La Muza Inversiones Sicav	Muza	★★★★★★	14,44
3. Miralta Narval Europa A	Miralta	★★★★★★	14,44
4. Muza	Muza	★☆☆☆☆	13,6
5. M&G (Lux) Eurp Strat Val B EUR Acc	M&G	★★★★★★	11,25
6. JPM Euroland Dynamic D Perf (acc) EUR	JP Morgan	★☆☆☆☆	10,99
7. LuxTopic - Aktien Europa A	DJE Kapital	★★★☆☆	10,68
8. BlackRock Advantage Europe Eq D EUR Acc	BlackRock	★★★★★★	10,65
9. MM Access European Equities F EUR Acc	UBS	★★★★★★	10,63
10. Groupama Eurostrategie	Groupama	★★★★★★	10,46

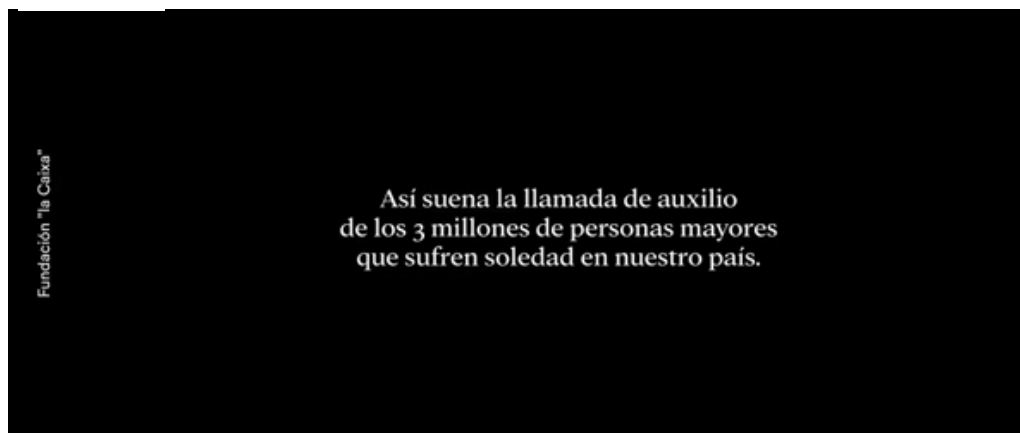
Fuente: Morningstar, con datos desde 2020 a 6 de octubre de 2025.

eE

Azvalor ha conseguido gran parte de su crédito como firma en estos últimos años, gracias a su **apuesta por las firmas energéticas** en un momento en que el resto del mundo estaba embriagado por los temas de sostenibilidad. Pero como explicaban sus responsables, Álvaro Guzmán y Fernando Bernad, en su última carta trimestral, "las compañías mineras de carbón cotizan a múltiplos como si fueran a

razón del 1,2% en los últimos 10 años". La firma se acoge la nueva normativa que permite a las gestoras publicar con decalaje la composición de la cartera de sus fondos para evitar la copia de ideas de inversión, razón por la que no es tan sencillo seguir la estrategia de la firma.

PUBLICIDAD

[Learn More](#)

Horos AM es una firma de tamaño pequeño, con menos de 200 millones de euros en activos bajo gestión. El equipo gestor está compuesto por Javier Ruiz, como director de inversiones, y Miguel Rodríguez, Alejandro Martín y Juan Luis Fresneda, recién incorporado. Pero la estrategia cuenta con un recorrido de más de diez años en otras firmas, por lo que no es extraño que obtengan un 15,25% anualizado desde 2020.

En bolsa europea, de los más de 500 fondos activos que analiza *elEconomista.es*, algo menos de la mitad superan el 5,5% anualizado de rentabilidad que logra el Stoxx 600, y tan solo tres vehículos destacan si se considera la evolución del índice desde la



14,44%, y *Miralta Narval Europa*, que logra el mismo rendimiento, según datos de Morningstar. La versión en formato fondo de Muza, con un 13,60%, se encuentra en cuarto lugar por rentabilidad. Y entre los fondos españoles, también destaca *Magallanes European Equity*, con un 10,45%.

Relacionados

[España sigue a la cabeza de Europa con los fondos indexados más caros pese al auge de los ETF](#)

[¿Quiénes son los dueños de la bolsa española? Veinte gestoras y fondos soberanos controlan cada uno más de un 1% en el Ibex 35](#)

[Los fondos se encuentran a un paso de alcanzar su mejor año en flujos netos desde 2015](#)

[Carlos San Basilio \(CNMV\): "El patrimonio en fondos alternativos ya ha alcanzado los 50.000 millones en España"](#)



Te puede interesar



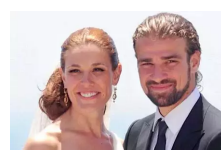
Los últimos momentos...



Muere a los 79 años la...



Lydia Lozano...



Carlota Corredera:...