



FONDOS

Dónde invierten los gestores españoles con las Bolsas en máximos

SANDRA SÁNCHEZ

8 NOV. 2025 - 00:15



De izquierda a derecha, arriba: Francisco García Paramés (Bestinver), Luis Urquijo (Muza Gestión), y Beltrán de la Lastra (Panza Capital). Abajo, también de izquierda a derecha: Emilio Ortiz (Mutuactivos), Iván Martín (Magallanes), Tomás Pintó (Bestinver) y José Ramón Iturriaga (Abante).

➡ [Los fondos que más se benefician del rally de la Bolsa española](#)

➡ [Los fondos de Bolsa española más rentables a largo plazo](#)

➡ [Los fondos que más ganan de las categorías más rentables de 2025](#)

Los gestores españoles son muy selectivos con sus compras, tanto en Bolsa española como internacional, con los mercados en máximos y ante la amenaza de una posible burbuja.

Las **grandes bolsas de todo el mundo cotizan a unos niveles tan altos que nunca antes se habían visto**. Tras un corto parón en abril 2025, los mercados han seguido su racha alcista, que les ha permitido batir sus propios récord históricos semana si, semana también.

El ejemplo más cercano es el de **la Bolsa española**, que recientemente ha marcado un gran hito, **tras firmar récord y superar por primera vez los 16.000 puntos**. Acumula una subida de alrededor del 37% en el año. También el **S&P 500, en Estados Unidos**, ya se coloca por encima de los 6.700 puntos. El **Nasdaq**, que agrupa a las grandes tecnológicas americanas, supera los 23.300 puntos, tras dispararse un 20% en el ejercicio. Y el **Eurostoxx 50** ha rebasado los 5.600 puntos, otro máximo histórico.

La fiesta se ha acomodado en las bolsas y los inversores comienzan con las **dudas de si es demasiado tarde para seguir invertido y es momento para empezar a recoger beneficios**. A esto se suman cada vez más voces en el mundo financiero que alertan de una posible burbuja en el mercado, provocada por las fuertes valoraciones en el sector tecnológico, y que encuentran paralelismos con lo que ocurrió en el 2000 tras el estallido de las puntocom.

Los pequeños inversores se preguntan qué hacer en una situación como ésta y los expertos coinciden en recordar que **salirse del mercado puede no ser una recompensa visto desde el largo plazo**, y que puede suponer perderse, después, los mejores días de mercado, que suelen determinar buena parte de la rentabilidad en un periodo largo de tiempo, según dice la historia.

Oportunidades

Iván Martín, director de Inversiones de Magallanes, recuerda que "una valoración alta no equivale por sí sola a una burbuja, como una valoración baja tampoco garantiza una ganga. Ahora bien, la aritmética del largo plazo es tozuda: cuando se paga por encima de su valor, lo razonable es esperar rentabilidades discretas; cuando se compra con descuento, las probabilidades se inclinan hacia retornos superiores".

En este contexto, ¿dónde están encontrando **oportunidades** de inversión los fondos españoles? ¿**Qué compran los gestores en un mercado en máximos** y ante la amenaza de una posible burbuja?

Los **gestores de fondos de inversión españoles son, de forma mayoritaria, optimistas**. Destacan un mercado enormemente polarizado en el que están encontrando "buenas oportunidades de inversión", para obtener rentabilidades en el largo plazo.

Beltrán de la Lastra, presidente y director de inversiones de Panza Capital, advierte de una "gran segmentación" en el mercado. "Hay tres áreas que están eufóricas: inteligencia artificial y tecnología, Defensa y bancos. Están a unas valoraciones muy exigentes. En el otro extremo, hay segmentos en el mercado muy fríos".

Mark Giacomazzi, director de Inversiones de Bestinver dos están en

máximos y hay mucha volatilidad en el corto plazo. Pero bajo la superficie, hay muchísima dispersión, con muchas empresas cerca de máximos y muchas empresas muy lejos de máximos. Esto aumenta el número de oportunidades para los inversores a largo plazo".

Bolsa internacional

A nivel internacional, los gestores de fondos españoles tienen un **claro sesgo hacia empresas europeas, frente a las estadounidenses en sus compras recientes**. Durante el último trimestre, han sondeado las partes más deprimidas del mercado y han reforzado sus carteras en sectores como el químico, el del automóvil y, en general, la industria Europea.

En esta línea, **Magallanes ve un descuentos significativo en la Bolsa europea respecto a la estadounidense**. Y ahí es donde la gestora tiene puesto el ojo. "Europa aún está infrarrepresentada en los índices globales, frente a **Estados Unidos** y con apoyos fiscales de calado en **Alemania** que empezarán a notarse en 2026", explica Martín, que ha aprovechado los últimos meses para hacer ajustes en su cartera de Bolsa europea aprovechan las "valoraciones atractivas" que ha encontrado.

La gestora ha incrementado su inversión en el último trimestre en compañías donde ve un potencial de revalorización "muy atractivo", como la empresa de plataformas de perforación en alta mar **Noble Corp**, el conglomerado francés **Bouygues**, el fabricante alemán de automóviles Volkswagen, y la empresa de distribución química **Brenntag**.

Precisamente, **Panza Capital coincide con Magallanes en encontrar valor en compañías de sectores similares**. "Vemos áreas del mercado a precios razonables, como las **medianas compañías europeas industriales y de consumo**, y otras áreas muy baratas y en dificultad, como los **autos, químicas y construcción**", enumera De la Lastra.

Una de las apuestas recientes de Panza es **Renishaw**. Es una compañía de medición de precisión para procesos industriales, fundada por dos ingenieros de **Rolls Royce** en 1973. "Han hecho las cosas muy bien", aseguran los gestores, que destacan "mucha inversión en I+D, y mucha prudencia financiera durante 50 años que resulta en una posición de liderazgo con capacidad de fijar precios. La compañía está en transición generacional tras el fallecimiento de uno de sus fundadores, y entre sus decisiones se encuentran una mejor segmentación de ventas por línea de negocio, la jubilación del CFO tras 45 años en el cargo y el cierre de divisiones no rentables".

Bestinver destaca en su carta trimestral a los inversores que observa un mercado "complejo, pero fértil en oportunidades". En este contexto, los gestores han

incrementando en su cartera internacional su exposición a compañías como **Pandora, Harley Davidson o BP**.

Como **novedad** en cartera, ha incorporado **Amrize**, una compañía de materiales de construcción que combina cemento, áridos y soluciones para la cubierta y el aislamiento de edificios. "Es el líder indiscutible en cemento en EEUU y Canadá, con una posición dominante en mercados locales y una capacidad de producción que duplica a la del segundo operador del país", explican los gestores sobre su reciente compra, que aseguran que uno de los aspectos más relevantes que han tenido en cuenta para incluirla en cartera es quién la dirige. **"El hasta ahora CEO de Holcim, Jan Jenisch**, es uno de los mejores gestores de un sector que conocemos bien, con un historial probado en creación de valor a través de crecimiento orgánico y adquisiciones bien ejecutadas".

Los gestores de **Miraltabank**, que canalizan sus inversiones en Bolsa a través del **Miralta Narval Europa**, creen que ahora, más que nunca **es importante ser muy "selectivo"** al determinar oportunidades de inversión ante un "mercado cada vez más exigente".

La estrategia de inversión de la gestora en renta variable está repartida entre Europa y Estados Unidos. Y mientras que en Europa han apostado por invertir en compañías como el grupo eólico marino **Ørsted** y el fabricante danés de cables eléctricos y accesorios **NKT**, que los gestores esperan que puedan aprovecharse de la "búsqueda de soberanía industrial y energética" del continente; en EEUU tienen el foco en la tokenización de activos y la tecnología. Confían en **Alphabet y Galaxy Digital**.

Bolsa española

La Bolsa española acumula a estas alturas del año las mayores subidas entre los grandes índices bursátiles de todo el mundo. Algunas compañías del selectivo, especialmente los bancos, han tomado valoraciones muy exigentes, y los gestores comienzan a hacer nuevos números para valorar sus inversiones.

Emilio Ortiz, director de Inversiones de Mutuactivos, reconoce que "las bolsas están cotizando en la parte alta de su rango de valoración histórico. Y claramente, cuánto mayor es el múltiplo de partida menor es el potencial futuro". Sin embargo, recuerda que para un inversor en Bolsa a largo plazo, "lo relevante es el crecimiento de los beneficios" de las compañías.

Uno de los fondos más destacados de la gestora de **Mutua Madrileña es el Mutuafondo España**, entre los mejores la categoría de renta variable española, tras disparar su rentabilidad por encima del 40% este año.

La gestora ve "bastante potencial" de crecimiento en

recientemente hasta convertirla en una de las principales posiciones de las carteras. Los gestores de Mutuactivos están **pendientes** de cómo el **nuevo plan estratégico de Telefónica** puede afectar a la cotización de la acción de Zegona, "por si provoca una caída que nos permita comprar más".

José Ramón Iturriaga, de Abante Asesores, es el gestor de fondos español **con mayor exposición** de la cartera al **sector bancario español**. Su fondo de Bolsa española tiene un 32% invertido en el sector financiero con todos los bancos cotizados (**CaixaBank, Santander, Sabadell, BBVA, Bankinter y Unicaja**). El gestor cree "con independencia de lo que hayan podido subir desde los mínimos de hace tres o cuatro años, los bancos siguen claramente baratos a 9 veces beneficios". Mantiene el optimismo sobre estas entidades, aunque comienza a dejar entrever cierta cautela: "Desde estos niveles no van a duplicar o multiplicar por tres como ha pasado en los últimos años, pero pueden revalorizarse un 50% en los próximos dos o tres ejercicios.

Más allá del sector financiero, el gestor de Abante sigue convencido de que las valoraciones de la Bolsa española "siguen siendo atractivas", y apunta, por ejemplo, al sector industrial, que "prácticamente no ha participado en la subida". Confía en **Gestamp, Tubacex, Indra, Cie, Acerinox y Sacyr**.

Los gestores de **Cobas Asset Management**, que tienen una **posición significativa de su cartera invertida en Bolsa española**, destacan en el último mes su inversión en **Técnicas Reunidas**. El equipo gestor de Cobas espera "un fuerte crecimiento con una visibilidad asegurada, con ingresos de más de 6.100 millones en 2025 y 6.500 millones€ en 2026, con el 95 % del ingreso de 2026 ya cubierto por la cartera actual. Se encuentran ante un nuevo ciclo de crecimiento rentable y sostenible impulsado por la digitalización, inteligencia artificial y transición energética, lo que consolida a Técnicas Reunidas como líder global en ingeniería industrial descarbonizada".

Muza Gestión, por su parte, ha entrado durante este año en **Zegona** y ha aumentado la posición en diferentes empresas en las que ya tenía presencia, a través de su fondo **Muza**. La gestora se ha reforzado en Bolsa española en **Nicolás Correa, Indra, CIE, Atalaya y Qualitas**.

Para la gestora, este segundo semestre está siendo más de realización de beneficios y ha tomado medidas adicionales para protegerse de los que denomina "un **estado de complacencia muy generalizado** de los mercados".

Los gestores de Muza **han incorporado coberturas equivalentes al 40% de la cartera**, mediante la compra de
: "Creemos que,

tras varios ejercicios con rentabilidades anualizadas superiores a nuestra media histórica y en previsión de posibles eventos macroeconómicos en los próximos meses, nos parece razonable proteger mejor nuestra cartera de inversiones ante posibles fluctuaciones sensibles del mercado".

[Mercados](#) [Fondos de Inversión](#) [Artículos Sandra Sán](#)

[¿Son caros los fondos de inversión españoles?](#)

[¿Qué perspectivas de inversión y económicas ve según ...](#)

["Los europeos ahorran mucho, pero tienen miedo cuand...](#)

[Comentar](#)

ÚLTIMA HORA

10:37 Haupt (Seat-Cupra): "Los márgenes son el gran reto de...

10:37 Decathlon busca 400 trabajadores para la campañ...

10:29 Las viviendas que tienen ascensor son hasta un 70%...

10:23 La Ley de la Digitalización del Notariado recoge sus primer...

09:54 Sánchez apela al "acuerdo" frente a una oposición...

MÁS EN EXPANSIÓN

El jefe de Riesgos de...
[Expansión](#)

ende...