



Bolsa, mercados y cotizaciones

La fórmula para batir al mercado en Europa: los fondos que explotan la dispersión entre países y ganan hasta un 22% al año

-
- * *En mercados de alta dispersión, la gestión activa puede aportar mucho valor*
 - * *Alken o M&G son algunas de las gestoras que logran retornos de doble dígito a medio plazo*
-



Las diferencias de rentabilidad entre países y sectores son notables este año. iStock.



Cristina García

15:45 - 7/12/2025

La bolsa europea, tomada en conjunto, ha conseguido plantar cara a la estadounidense en lo que va de año. El EuroStoxx 50 acumula una revalorización superior incluso a la del Dow Jones o el S&P 500. Pero bajo esa fortaleza aparente se esconde una realidad mucho más fragmentada: dentro de Europa, **las diferencias de rentabilidad entre países y sectores son notables**. Mientras el Ibex 35 se dispara cerca de un 45% desde enero, la bolsa italiana avanza en torno a un 27% y la francesa apenas supera el 10%. **Esta elevada dispersión es el caldo de cultivo ideal para la gestión activa**, ya que las decisiones sobre qué países o sectores sobreponer en cartera pueden marcar la diferencia. Los mejores fondos activos consiguen rentabilidades anualizadas de hasta un 22% al año.

"Conviene recordar que Europa no es un único país, ni tiene una sola regulación", señala André Themudo, responsable del negocio de distribución y gestoras de fondos para BlackRock en Iberia. "Son 27

países, cada uno con dinámicas propias, exposiciones diferentes y una enorme diversificación sectorial. En entornos así, donde la dispersión entre economías y dinámicas es mayor, **la gestión activa cobra especial relevancia, porque es precisamente en esos momentos cuando más valor puede aportar**", explica. Frente a un índice, donde el inversor compra todo el conjunto de compañías –las que suben y las que caen–, el gestor activo puede ajustar posiciones según su criterio.

Una visión que comparte Giordano Lombardo, cofundador, consejero delegado y codirector de inversiones de Plenisfer Investments, parte de Generali Investments. "Cuando aumenta la dispersión y se esfuman las ganancias fáciles, es cuando la gestión activa gana protagonismo", señala. Lombardo advierte además de los riesgos de la actual concentración bursátil: "**Los índices están peligrosamente concentrados**. Muchos inversores creen estar diversificados, pero en realidad solo están expuestos a un único gran tema: la tecnología estadounidense".

Cordero o cochinillo asado: expertos determinan qué tipo de alimento tien...

Ver Más

Fondos con buena trayectoria

Dentro de los fondos activos de bolsa europea, existe un buen puñado con rentabilidades de doble dígito a medio plazo, y que lucen cinco estrellas Morningstar, la nota más alta (esta calificación sirve para identificar a los productos que han tenido un comportamiento histórico especialmente bueno en relación a su riesgo, y frente a sus competidores). Destaca un clásico, *Alken Small Cap Europe*, una estrategia centrada en pequeñas y medianas compañías europeas, que **ha generado una rentabilidad anualizada del 22,86% en los últimos cinco años**, y que sólo en 2025 se revaloriza un 52%. El fondo de Alken AM, la gestora independiente con sede en Londres creada por Nicolas Walewski (uno de los gestores de fondos de renta variable más reconocidos a nivel europeo) pone el foco en las cotizadas con una capitalización inferior a los 10.000 millones de euros. Su filosofía es buscar acciones infravaloradas por el mercado, que tengan un alto potencial de crecimiento. La idea no es invertir en muchas compañías, es un fondo de convicción, lo que significa que sus gestores dedican un peso significativo de la cartera a aquellas compañías en las que creen. Su primera posición es Zegona, que representa un 8,93% de la cartera. Completan el top cinco Rheinmetall, VusionGroup, Telecom Italia y Elis (un grupo con sede en Francia dedicado al alquiler y mantenimiento de textiles).

También sobresalen por su buen comportamiento a medio plazo los fondos de La Muza Gestión de Activos, la firma de inversión que maneja la conocida sicav homónima de la familia Urquijo y su réplica en formato fondo. Ambos vehículos aparecen entre los más rentables a cinco años (ver gráfico). Aunque sus vehículos pertenecen a la categoría de bolsa europea flexible, **están muy expuestos a la renta variable española, que este año es el parqué europeo más rentable**, con una subida superior al 40%. De hecho,

entre sus mayores posiciones hay más de una cotizada española. Su primera posición es Atalaya Mining, con un peso del 9,13%, a la que sigue Tubacex, Internacional Petroleum, Elecnor y Rovi. Pero también tiene a Befesa, Sacyr, CIE o a [Repsol](#) entre sus principales compañías.

La mayoría acumula rentabilidades anualizadas de doble dígito a medio plazo

Fondos de bolsa europea activos, con 5 estrellas Morningstar, que mejor se han comportado en 5 años

Fondo	ISIN	Patrimonio (mill. €)	Rating Morningstar	Rent. Año (%)*	Rentabilidad anualizada 5 años (%)	Costes totales (%)
Alken Small Cap Europe A	LU0524465548	667	★★★★★	52,01	22,86	2,30
La Muza Inversiones SICAV	ES0131365035	258	★★★★★	39,46	19,49	1,16
Muza	ES0184893008	29	★★★★★	35,64	17,85	1,14
M&G (Lux) Eurp Strat Val B EUR Acc	LU2057292679	5.466	★★★★★	28,03	15,91	2,21
JPM Europe Equity Plus D perf (acc) EUR	LU0289214628	4.303	★★★★★	23,27	14,73	2,72
Magallanes European Equity M	ES0159259011	1.382	★★★★★	22,35	14,46	1,81
Robeco QI European Value Equities F €	LU1874124800	10	★★★★★	26,06	14,12	0,71
THEAM Quant-Eq Eurozone GURU C EUR Cap	LU1480590048	871	★★★★★	26,96	14,12	1,55
PrivilEdge JPMorgan Eurozone Eq EUR MA	LU1711570215	753	★★★★★	23,79	14,09	1,00
BlackRock Advantage Europe Eq D EUR Acc	IE00BDFD9C92	1.011	★★★★★	17,99	13,52	0,35
State Street Eurozone Value Spotlight P	LU0892046235	61	★★★★★	21,72	13,45	1,64
Miralta Narval Europa A	ES0173367048	19	★★★★★	23,34	13,37	1,75
MM Access European Equities F EUR Acc	LU0245618367	195	★★★★★	20,89	13,35	0,89
Tocqueville Value Euro ISR R	FR0013230059	1.671	★★★★★	28,58	13,28	1,40
Indosuez Funds Euro Value P	LU1073902782	22	★★★★★	25,56	13,20	1,87
Magallanes Microcaps Europe C	ES0159202003	116	★★★★★	22,65	13,13	2,05
DWS Qi Eurozone Equity RC	DE0009778563	445	★★★★★	21,09	12,54	0,57
GS Europe CORE Equity A Inc EUR	LU0122972895	5.575	★★★★★	19,79	12,25	1,91
GSF II GS Mlt-Mgr Eurp Eq P EUR Acc	LU0394651326	816	★★★★★	18,27	12,19	1,24
MFS Meridian Blnd Rsrch Eurp Eq A1 EUR	LU0648597655	287	★★★★★	21,13	12,16	1,46
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) G	NL0010623179	258	★★★★★	13,59	11,71	0,89
BNPP Sust Europe Mlt-Fac Eq CI EUR C	LU1956135328	820	★★★★★	15,41	11,65	1,46

Fuente: Morningstar. *2 diciembre. Nota: Se han tenido en cuenta los fondos que especifican inversión mínima en Morningstar.

eE

Otra opción es el fondo *M&G (Lux) European Strategic Value Fund*, que invierte en bolsa europea con un estilo value, lo que significa que busca compañías infravaloradas por el mercado. En los últimos cinco años **ha ofrecido una rentabilidad anualizada del 15,91%, superior al 7% que de media han ofrecido el resto de fondos activos** de bolsa europea. Por regiones, invierte sobre todo en Reino

Unido y Alemania. De hecho, su principal posición es Siemens, que pondera con un 3,1%. Tras ella aparecen ArcelorMittal, [BBVA](#), RWE, y Nordea Bank. En cuanto a sectores, el de finanzas es el que adquiere mayor peso, del 20%, seguido del industrial, con un 15,3% y del de asistencia sanitaria, que supone un 12,2% de la cartera.

Con una rentabilidad anualizada ligeramente superior al 14% a cinco años hay varios fondos (ver gráfico). Entre ellos, el de la gestora española Magallanes Value Investors, y [otro de los referentes de la gestión value en España](#). El proceso de inversión de Magallanes consiste en comprar empresas con fundamentales atractivos y disciplina en el precio: comprar barato. Su fondo de bolsa europea, *Magallanes European Equity M, logra una rentabilidad anualizada del 14,46% en los últimos cinco años*. Entre sus principales posiciones se encuentran Kion Group, SKF AB, Avolta, Telecom Italia y ArcelorMittal.

Relacionados

[La bolsa europea tolera una caída del 20% sin perder su tendencia alcista: la oportunidad de compra está bajo los 5.100 puntos](#)

[Citi proyecta una subida del 5% para la bolsa europea hasta mediados de 2026](#)

[Los inversores globales se decantan por la bolsa europea y la asiática: solo uno de cada tres escoge Wall Street como su mercado favorito](#)