

PROFESIONALES CON RÁTING 'AAA'

Cómo invierten los mejores gestores españoles de Bolsa a diez años

En la última década, destacan 17 gestores españoles de renta variable, que han logrado rentabilidades superiores a la del EuroStoxx 50 con dividendos, según la firma de calificación de profesionales Vadevalor.

A. Roa

Uno de los argumentos más empleados por los partidarios de la gestión pasiva (la que replica a índices) es que muy pocos fondos activos tradicionales superan a su índice de referencia a largo plazo. Los datos parecen darles la razón. Por ejemplo, según el último informe Spiva (los índices de S&P frente a fondos activos, por sus siglas en inglés) sólo un 9,59% de los fondos de Bolsa de zona euro supera al mercado en los diez últimos años.

Pero este mismo argumento es el que emplean los gestores activos que sí batan a sus índices a largo plazo para defender el valor añadido de su gestión. Según el proyecto Vadevalor, que analiza a los gestores españoles de Bolsa, 17 de ellos ha superado al EuroStoxx 50 con dividendos a diez años. A ellos les ha otorgado un r ting de AAA. Otros seis gestores han batido a este índice a cinco años, lo que les vale una calificación de A.

“Todos ellos centran sus esfuerzos en entender las empresas en las que invierten y siguen los criterios de la inversión en valor, que consiste en aprovechar las fluctuaciones de los precios de las acciones para invertir a largo plazo”, explican desde Vadevalor.

Gestores 'value'

 lvaro Guzmán y Fernando Bernard, que trabajaron en Bestinver antes de crear su propia gestora (azValor), logran un retorno anualizado en la última década del 8%, mientras que en este periodo el EuroStoxx 50 con dividendos avanza un 1,1%. Es decir, aportan una rentabilidad extra sobre el índice del 6,9%.

Sus mayores posiciones a cierre de septiembre son la minera peruana Buenaventura, la compa a energética estadounidense Consol Energy y la minera Grupo México.

También es significativo el ascenso anualizado en la última década de Iván Martín, quien creó en 2014 Magallanes, después de ser gestor en



 lvaro Guzmán, de azValor.



Fernando Bernard, de azValor.



Iván Martín, de Magallanes.



Ricardo Cañete, de Bestinver.



Francisco García Param s, de Cobas.



Julián Pascual, de Buy & Hold.



Carlos Val-Carreres, de Lierde Sicav.



Juan Uguet, de Lierde Sicav.

Santander AM. Aporta un 5,8% por ejercicio de rentabilidad extra respecto al índice en este periodo. Eon, Renault y Potash Corp son las mayores posiciones de la cartera de su fondo de Bolsa europea, el Magallanes European Equity. Ricardo Cañete, actual gestor de Bestinver, logra un 5,5% de ascenso anualizado por encima del EuroStoxx 50 con dividendos. Antes de gestionar el Bestinver Bolsa y el Bestinver Internacional fue responsable del Eurovalor Bolsa Española y el Mutua-fondo Valores. En su fondo ibérico confía, entre otros, en Semapa, Elecnor, Unicaja, Galp y Caf, según datos a cierre de septiembre.

Francisco García Param s, que llevaba dos décadas en Bestinver y creó a finales del año pasado su propia gestora (Cobas AM), aporta un retor-

LOS MEJORES GESTORES 'VALUE'

Rentabilidad anualizada a diez años sobre el EuroStoxx 5 con dividendos, en %

�lvaro Guzmán de Lázaro	6,9
Fernando Bernard	6,9
Iván Martín	5,8
Ricardo Cañete	5,5
Francisco García Param�s	5,3
Julián Pascual	4,7
Carlos Valcarreres	4,1
Juan Uguet	4,1
Josep Prats	2,9
José Ramón Iturriaga	2,9
Beatriz López	2,6
Javier Ruiz	2,6
Juan Grau	2,5
Ricardo Vidal	2,5
Gonzalo Cuadrado	2,4
Albert Fayos	1,5
María Dolores Solana	0,5

Fuente: Vadevalor

Expansión

no extra del 5,3%. Sus mayores posiciones son Aryzta, Israel Chemicals y Teekay.

Tanto él como sus excompañeros en Bestinver que crearon azValor o Iván Mar-

t n estuvieron un periodo sin gestionar. En ese espacio de tiempo, Vadevalor les aporta la rentabilidad obtenida por el índice en ese periodo.

Julián Pascual, que sube un 4,7% anualizado más que el EuroStoxx 50 en la última década con Rex Royal Sicav, form  parte de la creación de la gestora Buy & Hold hace unos meses. Confía en Maisons du Monde, Sport Direct y Vidrala, entre otros.

También est n al frente de una Sicav exitosa, Lierde, los dos siguientes gestores en el r nk: Carlos Val-Carreres y Juan Uguet, que aportan un 4,1% por encima del  ndice. Sus mayores posiciones son Cancom, Lar España y Realia, según la carta de octubre de esta sociedad de inversión.

Les siguen, con un ascenso anualizado del 2,9% en este periodo, dos gestores de

Abante: Josep Prats, quien antes estuvo en la actual Imantia y ahora es gestor del fondo Abante European Quality, y José Ramón Iturriaga, gestor del Okavango Delta, de renta variable española.

También tienen un r ting AAA otorgado por el nuevo proyecto Vadevalor Javier Ruiz (de Metagesti n) y cuatro profesionales de EDM (Beatriz López, Juan Grau, Ricardo Vidal, Gonzalo Cuadrado y Albert Fay s).

Completan el grupo de gestores que han batido de forma consistente al EuroStoxx 50 con dividendos gracias a su filosofía de inversión en valor Lola Solana (Santander AM), José Carlos Jarillo (Sia), JJ Fernández y Marc Batlle (Elcano Sicav, de Credit Suisse), Pedro Yag ez (GVC Gaesco), Salvador Alegre (Gesiriur) y Xavier Brun (Solventis).