



[De izquierda a derecha]:  
Ascensión Gómez (Trea  
AM), José Lizán (Quadriga  
AM), equipo de Kersio  
Capital sicav y Rafael Valera  
(Buy&Hold Capital).

# Sicav cinco estrellas

REPASO A LOS OCHO VEHÍCULOS CON LA MÁXIMA CALIFICACIÓN CUANTITATIVA DE MORNINGSTAR: EN QUÉ INVIERTE, CUÁLES SON SUS PRINCIPALES APUESTAS Y QUIÉN LAS GESTIONA.

**H**ace dos años y medio, Morningstar iniciaba un proyecto consistente en categorizar un número seleccionado de sicav y cuya implicación más importante era que todas ellas pasarán a tener un rating cuantitativo, con los mismos criterios que utilizan en sus hermanos los fondos de inversión (un criterio mínimo de tres años de historia y pertenecer a una categoría en donde la firma de análisis asigne estrellas).

En la actualidad, un 4% de las sicav constituidas en España cuentan con el reconocimiento de Morningstar. Estos 112 vehículos de inversión con rating cuantitativo representan el 22% del patrimonio total de las sicav en España, el cual asciende a los 31.500 millones de euros.

## LAS SICAV 5 ESTRELLAS

NOMBRE	GESTORA	CATEGORÍA MORNINGSTAR	GESTOR
Kersio Capital SICAV	Bankinter Gestión de Activos SGIIC	EAA Fund Europe Flex-Cap Equity	Walter y Vivian Scherk (Alberto Carrasco y Alejandro Scherk como asesores)
Pigmanort SICAV	Buy & Hold Capital SGIIC	EAA Fund EUR Flexible Allocation	Rafael Valera de Vargas
Swift Inversiones SICAV	Credit Suisse Gestión SGIIC	EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	N.D.
Gesbolsa Inversiones SICAV	Quadriga Asset Managers SGIIC	EAA Fund EUR Flexible Allocation	José Lizán
Basil Capital SICAV	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	EAA Fund EUR Cautious Allocation	Gestión Equipo Renta 4 Gestora
Zanzibar Inversiones SICAV	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global	Gestión Equipo Renta 4 Gestora
Élite Renta Fija 1 SICAV	Santander Private Banking Gestión SGIIC	EAA Fund EUR Diversified Bond - Short Term	Ignacio Sicre, María Dolores Rodríguez, Estefanía Bances y Alberto Castaño
Tesorería Dinámica SICAV	Trea Asset Management SGIIC	EAA Fund EUR Diversified Bond - Short Term	Ascensión Gómez

Fuente: Morningstar Direct, datos a mediados de marzo de 2018.





Del uno al cinco, las tres estrellas es el rating con mayor número de vehículos, un 37%. Por detrás las sicav con cuatro estrellas y dos estrellas, donde hay un 26% y un 23% de las sicav con rating en España, respectivamente. Finalmente, hay el mismo número de sicav con cinco y una estrella, un 7% en cada caso.

Apenas ocho sicav logran el mayor reconocimiento cuantitativo que puede otorgar Morningstar, un grupo de vehículos donde destaca Renta 4 como gestora al posicionar dos de ellos. En cuanto a las categorías, cinco de las ocho pertenecen a productos mixtos; flexibles dos de ellas; una moderada, y otras dos conservadoras. Una sicav de renta variable europea y dos de renta fija a corto plazo diversificada completan el club de las si-

cav con cinco estrellas Morningstar. Por comparar, en la actualidad hay 59 fondos nacionales con la misma calificación.

### Renta fija

La sicav Tesorería Dinámica busca valor de manera flexible dentro del universo de la renta fija a corto plazo (1-3 años). Partiendo de un enfoque macroeconómico, la fortaleza del equipo liderado por Ascensión Gómez de Trea AM es el análisis y la selección de crédito. Al ser un vehículo 100% de renta fija creado para proteger el capital con unos retornos aceptables (Euribor más un 2%), no tiene apuestas concentradas. En la situación actual, ven más valor en los bonos corporativos en la zona crossover (BBB y BB). Por su parte, la sicav Elite Renta Fija

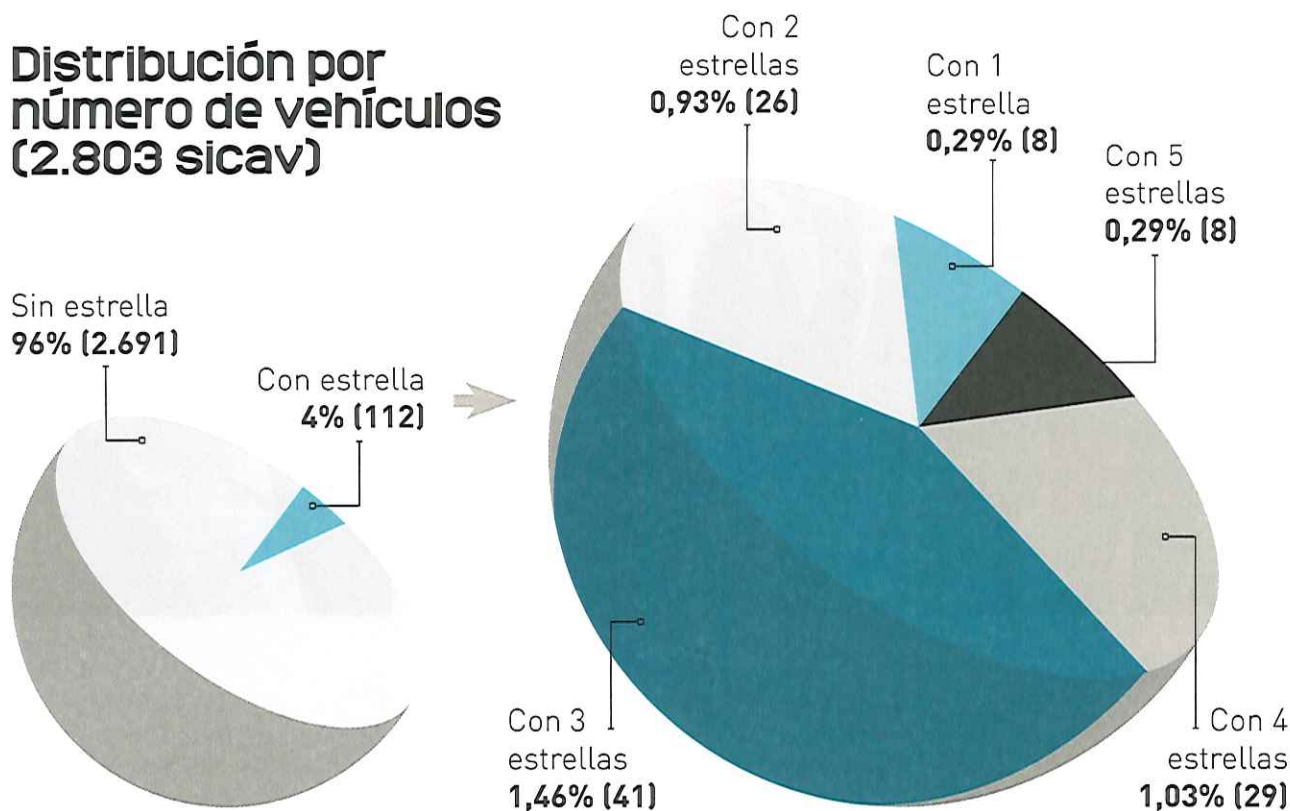
ofrece una gestión activa con los subyacentes financieros más óptimos en cada momento: bonos (gobierno y crédito), fondos, ETF, derivados... La filosofía de inversión parte siempre de comprar emisiones líquidas con un rating mínimo A-/BBB- y con unas duraciones máximas de siete años. La duración promedio de la cartera es de cinco años. Existe una gestión de equipo, compuesta por el gestor principal, Ignacio Sicre, y el resto del departamento de renta fija (María Dolores Rodríguez, Estefanía Bances y Alberto Castaño). Los fondos SG Oblig Corporate 1-3, Carmignac Securité y La Française Sub Debt son sus tres principales posiciones.

### Mixtas

La sicav Pigmanort es una estrategia flexible gestionada por Rafael Valera, consejero delegado de Buy&Hold, basada en la búsqueda de valor en todas las posiciones en que invierten, combinando renta fija y variable, y teniendo siempre presente la correlación que existe entre ambos activos. En estos momentos, su apuesta más importante en renta fija está en bonos de la Generalitat de Cataluña porque pagan una prima de riesgo sobre los bonos del tesoro -a su juicio- excesiva. Asimismo, tienen un peso importante en bonos de Cajamar y petroleras como ▶

	RENTABILIDAD 1 AÑO	RENTABILIDAD 3 AÑOS ANUALIZADA	RENTABILIDAD 5 AÑOS ANUALIZADA	PATRIMONIO (MILL. EUROS)
	17,08	13,76	16,33	73
	8,86	4,31	8,74	18
	10,46	5,07	7,62	214
	13,74	9,90	8,72	11
	8,54	5,13	5,37	6
	2,51	2,95	4,36	5
	1,13	1,41	2,14	40
	3,23	1,41	2,64	18

## Distribución por número de vehículos (2.803 sicav)



Tullow Oil y Repsol. En renta variable se decantan por empresas cíclicas como las de componentes de automóviles: Cie Automotive, Plastic Omnium, Gestamp; en fabricantes (Renault y Volkswagen); en líneas aéreas (IAG y Ryanair) y, por último, en los fabricantes de aerogeneradores (Vestas y Siemens Gamesa).

La sicav gestionada por Credit Suisse Gestión y cogestionada por UBS Gestión, Swift Inversiones, invierte de forma global de forma diversificada en activos de renta fija y renta variable en directo, con una estrategia de stock picking.

Zanzibar Inversiones es una sicav que sigue una filosofía de inversión mixta flexible, con objetivos de preservación de capital. Si bien el universo de inversión que maneja es global, habitualmente

la cartera se viene implementando a través de inversiones directas en España y Europa fundamentalmente, y de forma ocasional en EE.UU. y Gran Bretaña. En estos momentos, las mayores apuestas son Bolsas y Mercados, Engie, Inditex, Telefónica, Ferrovial y Aperam en renta variable y bonos de OHL y de Dufry, entre otros muchos.

En el caso de la otra sicav de Renta 4, Basil Capital, la filosofía es muy similar a la anterior en cuanto a flexibilidad y objetivos de conservación del capital sin renunciar a rentabilidades atractivas, que se persiguen en este caso con una utilización más intensiva de valores de crecimiento y/o tecnología en cualquier mercado pero esencialmente en el americano. Además, canaliza una parte de su

inversión a través de otros fondos de la gestora como son sus apuestas de mayor peso: Renta 4 Pegasus, Renta 4 Renta Fija Corto Plazo y Renta 4 Valor Europa.

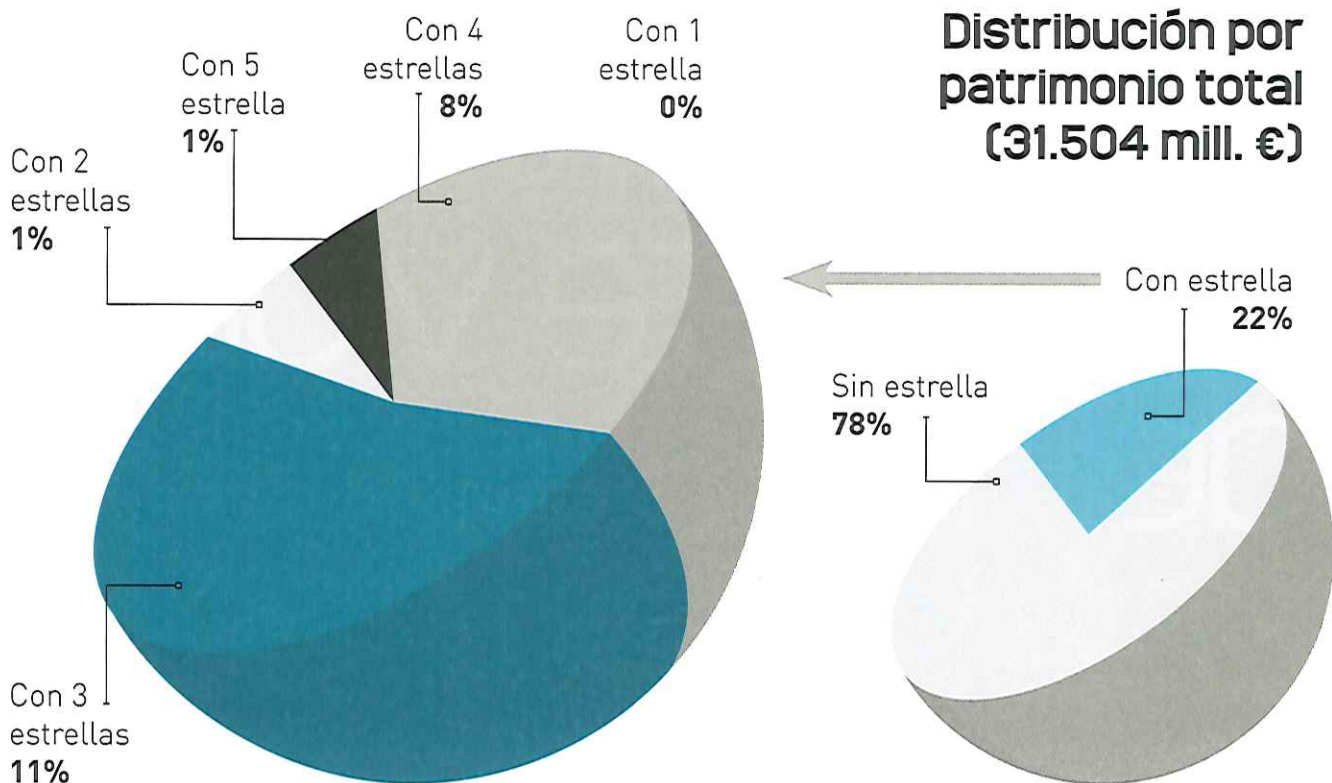
La filosofía de inversión de Gesbolsa tiene un doble enfoque, cuantitativo y cualitativo. En la sicav de Quadriga Asset Managers se aúna valores como la diversificación del riesgo, la agilidad y el dinamismo. Por otro lado, centran la inversión en pequeñas y medianas compañías, tanto en España como en Europa. Aunque el sesgo fundamental es español, José Lizán Fernández, gestor del vehículo, sale a Europa para completar sectores que no están presentes en el universo doméstico. Diversifican entre 50 y 70 valores. Las 10 primeras posiciones (DOGI, Global Dominion, Alantra, Solaria, Iberpapel, Azkoyen, Elecnor, Rovi, NH Hoteles y Telefónica) concentran una tercera parte del patrimonio.

Un **22% del patrimonio** total de las sicav españolas está en vehículos con rating cuantitativo de Morningstar

### Renta variable

La única sicav de renta variable con cinco estrellas es Kersio Capital de Bankinter Gestión de Activos, un vehículo que realiza una selección fundamental de





Equipo de Renta 4 Gestora, responsables de la gestión de Basil Capital SICAV y Zanzibar Inversiones SICAV.

valores en base a su posición estratégica y a su situación financiera. En esta sicav de equipo, no de autor, trabajan dos gestores (Walter y Vivian Scherk) y dos asesores (Alberto Carrasco y Alejandro Scherk), para los que la metodología y la sistemática son primordiales, limitando así los sesgos personalistas. Este grupo de

profesionales trabaja con modelos propios de valoración que combinan varios factores de mercado y corporativos que creen que ayudan a una valoración bastante completa. Sus principales apuestas en estos momentos son Ercros, Banco Comercial Portugués, CIE, IAG, HCA (Hospital Corporation of America). ■