

FINANZAS & MERCADOS

Bestinver, Magallanes y Buy & Hold, en el 'top 5' de las gestoras más rentables

FONDOS/ Las tres gestoras independientes se colocan entre las que mejores resultados logran en lo que va de año. La firma con mayor rentabilidad es Acci Capital, con su fondo estrella disparado en 2023.

S. Sánchez. Madrid

Los vaivenes en los mercados bursátiles y de renta fija de los últimos meses han tocado la rentabilidad de las carteras de los grandes fondos de inversión. Pese a las caídas, en lo que va de año, los fondos de inversión que se comercializan en España mantienen ganancias. Los mejores productos reflejan retornos de doble dígito, y la media de rentabilidad del sector se sitúa en el 2,84% a cierre de octubre.

A dos meses de concluir el ejercicio, las gestoras de fondos españolas miran el final de 2023 con optimismo. Especialmente las independientes, que batan con los resultados de sus fondos los retornos de las grandes gestoras nacionales.

Acci Capital Investments, Bestinver, Brightgate Capital, Magallanes Value Investments y Buy & Hold son las cinco gestoras más rentables de 2023. Entre las cinco obtienen una rentabilidad en lo que va de año del 13,7%, en promedio, según la consultora de fondos Vdos, que analiza las rentabilidades de toda la oferta de productos de las gestoras y elabora una media del resultado de los fondos.

Acci Capital es la entidad más rentable del año: logra una rentabilidad media del 35,34% a cierre de octubre, a mucha distancia de sus principales competidores. De hecho, prácticamente cuadruplica los resultados de la segunda gestora en el ranking.

Esta firma, creada en 2017 y que pertenece al 100% a sus fundadores y socios (todos ellos procedentes de entidades internacionales de primer nivel como JPMorgan, UBS, Goldman Sachs, Citi, Barclays y Santander) tiene un catálogo compuesto por cinco fondos de inversión, que cubren varios espectros de riesgo (desde el moderado al más arriesgado).

Acci gestiona un fondo de renta fija flexible, dos productos mixtos flexibles, un fondo de gestión activa especializado en biotecnología y ciencias de la vida y uno de Bolsa global. Este último, el fondo de renta variable, el **Adamantium**, se encuentra entre los productos más rentables del



Enrique Pérez-Plá, consejero delegado de Bestinver.



Iván Martín, presidente de Magallanes Value Investments.



Rafael Valera, consejero delegado de Buy & Hold.

LAS GESTORAS MÁS RENTABLES DEL AÑO

Rentabilidad media de los fondos a cierre de octubre, en porcentaje.

> Gestoras independientes

Acci Capital	35,34
Bestinver	9,54
Brightgate Capital	8,11
Magallanes	7,92
Buy&Hold	7,61

> Grandes gestoras

Ibercaja Gestión	3,53
Mapfre AM	3,52
Gescooperativo	3,51
Fineco	3,41
Santalucía AM	3,34

Expansión

Fuente: Vdos

mundo este año. Con una revalorización por encima del 35%, prácticamente solo él consigue situar todo el catálogo de Acci con una rentabilidad media tan elevada. Invierte en una cartera de entre 20 y 55 valores con un enfoque basado en el análisis fundamental de las compañías, pero que busca valor teniendo en cuenta varios criterios como la inversión en negocios con altas tasas de crecimiento, de calidad y en empresas en situaciones especiales. Entre sus principales posiciones, además de apostar por un

producto cotizado ligado al bitcoin, invierte en acciones de compañías como MicroStrategy, Meta, Amazon, Microsoft o Allfunds.

En segundo lugar, destaca Bestinver, que logra una rentabilidad media en lo que va de año del 9,54%. Aunque se suele asociar a la gestora de Acciona con productos de Bolsa, que es como comenzó, lo cierto es que Bestinver gestiona ya productos de todo tipo, incluidos productos de renta fija o alternativos.

Bestinver es de las gestoras más consistentes del año. To-

dos los fondos logran rentabilidades positivas en lo que va de 2023. Los mejores del año son el **Bestinver Norteamérica**, el **Bestinver Bolsa** y el **Bestinver Grandes Compañías**, los tres con más de un 15% de revalorización.

Brightgate Capital sitúa su rentabilidad en el 8,11%. Esta firma distribuye fondos de terceras gestoras internacionales (alrededor de 20 vehículos), pero además, gestiona sus propios fondos: un producto de crédito, un fondo *long only* y un mixto agresivo que invierte la mayoría de su

cartera en Bolsa. Su fondo más rentable de 2023 es el **BrightGate Focus**, con una rentabilidad del 17%. Invierte en 20-25 títulos infravalorados en el mercado, con muy poca rotación. El gestor, Javier López Bernardo, elige si tiene más sentido invertir en ellos a través de acciones, preferentes o deuda.

Magallanes, la gestora *value* de Iván Martín, es la más especializada de las más rentables del año. Su rentabilidad media es del 7,92% y la consigue gracias al resultado positivo de sus tres fondos. Los dos mejores, los fondos de Bolsa española (**Magallanes Iberian Equity**) y el de Bolsa europea (**Magallanes European Equity**), que ganan los dos en el año un 9,1% a cierre de octubre.

Buy & Hold cierra la clasificación de las cinco gestoras más rentables de 2023, con un retorno medio del 7,61%. Invierte tanto en Bolsa como en renta fija, y, a cierre de octubre, toda su oferta obtiene rentabilidades por encima del 4,4%. Sus mejores fondos este año son el **B&H Equity**, que supera el 9% invirtiendo exclusivamente en Bolsa, y el **B&H Flexible**, que logra un 9,46%.

Grandes gestoras

Entre las grandes gestoras, aquellas con mayor patrimonio del sector, Ibercaja Gestión es la entidad más rentable, con un retorno medio del 3,53%, seguida por Mapfre AM, la gestora de las cajas rurales Gescooperativo, Fineco y Santalucía AM.

En contra de las grandes gestoras juega su amplio catálogo de productos. Estas entidades, en lugar de estar especializadas en una o dos estrategias, tienen decenas de fondos con la idea de poder ofrecer a cada cliente el producto que mejor se adapte a su perfil de riesgo, en función del momento de mercado. Gestionan fondos de Bolsa, de renta fija, mixtos, de retorno absoluto, monetarios, alternativos... Esta característica hace más improbable que las grandes entidades logren colocarse entre las mejores gestoras por rentabilidad media.

Las gestoras de EEUU preparan otra ronda de despidos

Will Schmitt. FT

Los gestores de activos de Estados Unidos están lanzando su segunda ola de despidos este año, con Charles Schwab, Prudential e Invesco anunciando controles de costes debido a la fuga de clientes hacia inversiones más seguras con tarifas más bajas.

Schwab y Prudential han revelado en los últimos días planes para recortar alrededor de 2.000 y 240 puestos de trabajo, respectivamente. Invesco reportó el mes pasado gastos de indemnización y reorganización de aproximadamente 39 millones de dólares en el tercer trimestre de 2023, cerca del doble de lo esperado, mientras registraba una ligera disminución en la plantilla.

Aunque no tan sustanciales como los despidos generalizados a principios de 2023, los recortes de costes reflejan la perspectiva cautelosa de los gestores de activos después de su oleada de contrataciones en 2021. En ese momento, competían por talento en un mercado en auge, pero ahora se enfrentan a tarifas en declive, salidas de estrategias activas y márgenes más estrechos, según Chris Connors, principal en la consultora de remuneraciones Johnson Associates.

“No creo que haya un exceso de optimismo en 2024 en la gestión de activos”, dijo Connors. “Es más cauteloso y moderadamente pesimista”.

Búsqueda de refugio

Esta perspectiva sombría ha coincidido con un flujo de efectivo hacia los fondos del mercado monetario, principalmente en Estados Unidos, a medida que los inversores buscan rendimientos del 5% o más con menor riesgo. Estos flujos de efectivo aumentaron en la primavera cuando la crisis bancaria regional en Estados Unidos llevó a los inversores a buscar refugios más seguros para su dinero.

Las gestoras de activos también han estado lidiando con salidas continuas de los fondos mutuos tradicionales, mientras que los fondos cotizados en Bolsa (ETF), que se negocian como acciones y presentan comisiones muy reducidas, han experimentado aumentos en los flujos de entrada en los últimos años hasta llevar sus cifras a niveles récord.