

## FINANZAS &amp; MERCADOS

# azValor es la gestora más rentable y CaixaBank AM, la que más capta

**RENDIMIENTO Y SUSCRIPCIONES/** Los fondos de azValor se revalorizan, de media, un 16,82% este año y los de Magallanes, un 6%. CaixaBank remonta en los tres últimos meses y logra atraer 1.765 millones.

A.Roa, Madrid

El ranking de gestoras con más captaciones netas y el de las más rentables suelen tener pocas coincidencias. Este año no es una excepción y suscripciones y retorno siguen caminos dispares. **CaixaBank AM** es la gestora que más dinero atrae en el año, gracias a su remontada de los dos últimos meses debido al lanzamiento del CaixaBank Rentas Euribor, mientras que **azValor**, creada por antiguos responsables de Bestinver a finales del año pasado, se mantiene como la gestora con los fondos más rentables.

De media, los productos de azValor se revalorizan un 16,82%, aunque en agosto se repliegan un 0,13%, según los datos de la consultora VDOs. Su fondo más rentable es el azValor Internacional, que avanza un 21,24% este ejercicio. Es de Bolsa europea y durante buena parte del año ha reservado el 40% de su cartera al sector de las materias primas, al que ahora destina poco más del 20%.

También el azValor Iberia, de Bolsa española, está entre los fondos más exitosos del año, al revalorizarse más de un 11%. La gestora, de la que es director de inversiones y consejero delegado Álvaro Guzmán, es la cuarta con más captaciones netas en el año, con 654 millones.

Es la única de las más rentables que aparece también en el ranking de suscripciones, copado por grupos ligados a bancos, con sus potentes redes comerciales. La segunda gestora más rentable del año es **Magallanes**, cuyos fondos avanzan un 6,03%.

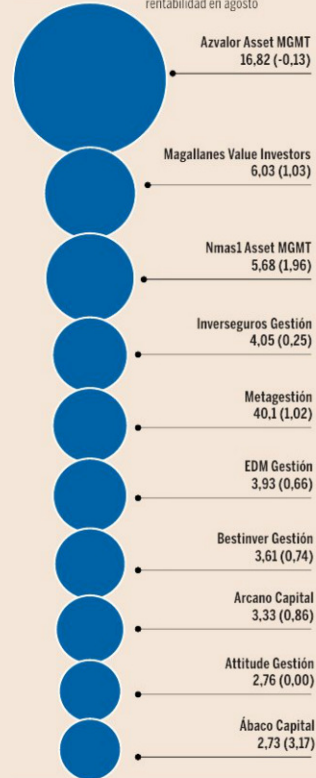
La compañía, encabezada por Iván Martín, se apoya en el ascenso del 7% del Magallanes European Equity y en la revalorización del 10,2% del Magallanes Iberian Equity.

La gestora de N+1, que está centrada en fondos de inversión libre, aquellos con un estilo flexible, similar al de los hedge funds, se anota una subida media en el año del 5,68%. Agosto ha sido un buen mes, con una revalorización del 1,96%.

Los tres fondos que gestiona son el Alteralia Debt Fund, el EQMC y el QMC II Iberian

## GESTORAS LÍDERES

> Gestoras más rentables en el año  
En porcentaje. (...) Entre paréntesis, rentabilidad en agosto



Fuente: Bloomberg

**El Iberian Value, de Alpha Plus, es el mejor fondo de Bolsa española, al subir un 16,4% en el año**

**Capital Fund. Inverseseguros Gestión**, adquirido por Dunas Capital por 50 millones en marzo, consigue una subida del 4,05% en el año.

**Metagestión**, firma independiente especializada en Bolsa, es la quinta más rentable con un ascenso del 4%. El mismo enfoque tienen **EDM Gestión**, que se revaloriza un 3,93%, y **Bestinver Gestión**, que repunta un 3,61% gracias a sus fondos de renta variable.

En agosto, la gestora más rentable fue **Abaco Capital**, con un ascenso del 3,17% que

le permite ser la décima mejor del año.

**Merchbanc** tiene el segundo fondo español más rentable del año, el Merch-Oportunidades, que sube un 29%, lo que permite que sus fondos suban de media un 2,63%. **Alpha Plus**, gestor del mejor fondo de Bolsa española, el Iberian Value (que sube un 16,4%), es la tercera gestora más rentable del mes, con una subida media del 1,98%.

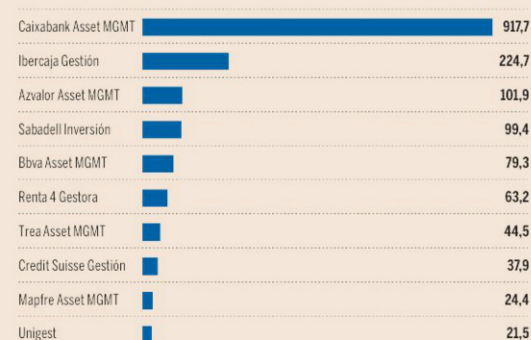
### Captaciones

En junio, CaixaBank AM era la gestora con más reembolsos del año, al registrar salidas de sus fondos por 610,1 millones. Pero el grupo catalán encontró el antídoto a la salida de dinero de sus productos y al empuje de la competencia con el CaixaBank Rentas Eu-

> Mayores captaciones en el año  
En millones de euros.



> Mayores captaciones en el mes  
En millones de euros.



Infografía Expansión

**Ibercaja Gestión y Santander AM atraen 881 y 685 millones gracias a los garantizados**

que ha captado 881,6 millones de euros, y **Santander AM**, con 683,5 millones.

Las dos siguientes gestoras que más captan este año, por detrás de azValor, están también vinculadas a bancos. Son **Sabadell Inversión**, con 646,5 millones y **Bankia Fondos**, con 616,1 millones.

Superan los 300 millones de suscripciones netas este año **Renta 4 Gestora**, **Kutxabank Gestión**, **Treas Asset Management** y **Fineco**, la marca de banca privada de Kutxabank.

**Bestinver vuelve a invertir en banca tres años después**

Expansión. Madrid

La lista de obstáculos en Bolsa para las entidades financieras es interminable, pero los grandes inversores empiezan a ver oportunidades en el sector bancario. Bestinver, que llevaba tres años sin apostar por cotizadas del sector, ha abierto una posición en el holandés ING, según detalla en su última carta a los inversores la gestora.

“Los tres principales retos a los que se enfrenta el sector siguen plenamente vigentes (cambios regulatorios, entorno de bajos tipos de interés y disrupción tecnológica). Sin embargo, las valoraciones comienzan a ser atractivas”, explican.

En 2013, Bestinver tuvo en su cartera a Bankinter, Bankia y Liberbank. Hasta la fecha, esas habían sido sus últimas apuestas en un sector que, según afirman, llevan analizando doce meses.

Ahora, se han inclinado por ING, porque “tras ver reducido su valor en Bolsa a casi la mitad en poco menos de un año, cotiza a 9 veces beneficios. Además, cuenta con un colchón de capital considerable y su equipo directivo se centra en optimizar su balance y estabilizar los márgenes”.

### Más liquidez

Beltrán de la Lastra, director de inversiones de Bestinver, suele decir que la liquidez es una herramienta necesaria para la inversión en valor, porque es la que permite tener un margen de acción ante el surgimiento de oportunidades. Por eso, no extraña que este mes la gestora del grupo Acciona haya incrementado el efectivo en sus carteras. En la internacional, está por encima del 15%.

“Esto fue lo que nos permitió aprovechar episodios de volatilidad como el de los primeros meses del año, o eventos de mercado como el reciente impacto del Brexit”, explican en la carta.

De hecho, Bestinver ya ha deshecho algunas de las posiciones que abrió tras el referéndum. Por ejemplo, aumentaron su exposición en la británica Just Eat, de comida preparada, cuando cayó por debajo de las cuatro libras tras el Brexit. Al subir por encima de las cinco libras, la gestora logró un retorno del 25%.