

GESTIÓN INDEPENDIENTE

Fondos pequeños con rentabilidades gigantes

Fondos y sicav con un patrimonio de apenas algunas decenas de millones brillan por el talento de sus gestores, con rentabilidades entre el 10% y el 20% en 2015.

Ana Antón

Valentum apenas gestiona 12 millones de euros y gana cerca de un 22% en 2015. Es el fondo que se comercializa en España más rentable del año. Tan sólo dos profesionales, Jesús Domínguez y Luis de Blas, ubicados en una pequeña oficina alquilada en Castellana, son los artífices de esta cifra, que ha atraído la atención de pequeñas firmas de inversión y grandes gestoras internacionales. "Tal y como está el mercado no sé cómo lo han hecho y si serán capaces de mantener el nivel, pero es una evolución digna de destacar", comentaba recientemente un competidor.

El secreto del éxito de Valentum (cuyo nombre se apoya en *value* y *momentum*) consiste en analizar a conciencia las compañías en las que invierte. "Les exigimos un flujo de caja muy elevado, por encima del 10% del capital; una deuda reducida y un equipo gestor altamente cualificado", explican Domínguez y De Blas, los dos gestores que lanzaron su fondo, de la mano de Gesiuris, hace algo más de año y medio.

Este fondo, todavía poco conocido para el gran público, ya se ha hecho un hueco en la Sicav Naira, controlada por Juan Abelló, una de las grandes fortunas españolas. Uno de sus principales inversores institucionales es la EPSV Itzari, la entidad de Previsión Social Voluntaria, que gestiona el plan de pensiones de los funcionarios del País Vasco.

Como Valentum, el talento español se pone de manifiesto en la gestión de pequeños productos (fondos y sicav), con un patrimonio que, en muchos casos, apenas llega a los 50 millones de euros.

Es el caso de **Algar Capital Sicav**, un producto que apenas administra 17 millones de euros. Walter Scherk, Fabián Ramón Jarraud y Jean-Claude Felguera gestionan, bajo el paraguas de Renta 4 Gestión, una sociedad que gana un 23% este año. Invierten en acciones y ocasionalmente otros activos como los futuros.

PRODUCTOS MUY RENTABLES

Evolución, en el año.

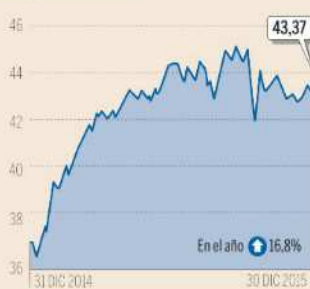
> Valentum FI



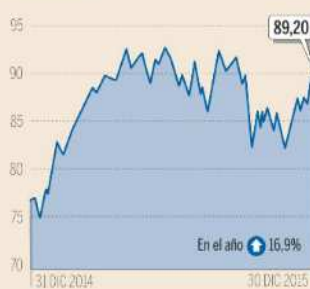
> Algar Capital Sicav



> Belgravia Beta Sicav



> Lierde Sicav



Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión

Belgravia Beta Sicav, gestionada por Carlos Cerezo, también figura entre los mejores productos del año con un alza del 16,8%. Es uno de los productos que, recurrentemente, se encuentra en las sicav de los grandes patrimonios. Su buen comportamiento en los últimos ejercicios –gana un 60% en tres años– le ha llevado a duplicar su tamaño desde 2012 hasta gestionar actualmente más de 100 millones actuales.

Lierde Sicav, en el origen sicav de la familia Alierta y en la actualidad producto comercializado abiertamente entre inversores, avanza un 16,9% en 2015 y un 50% en el trienio. Juan Uguet y Carlos Valcárcel, gestores de la sociedad, destacan la consistencia de un producto que, desde su lanzamiento, hace 21 años, se anota una rentabilidad media anual superior al 16%. El patrimonio de esta sociedad

Valentum apenas gestiona 12 millones y es el fondo más rentable con un alza carcana al 22%

Los gestores independientes buscan valor en empresas de pequeña capitalización

La dificultad para comercializar estos productos en redes bancarias limita su crecimiento

ha pasado de 80 a 150 millones en apenas un año y medio.

Uno de los productos más pequeños –apenas gestiona 5 millones de euros– con mayor rentabilidad en lo que va de 2015 es **Intervallor Mixto Bolsa**. Bajo la batuta de Sergio Cano, este fondo mixto moderado se anota un alza superior al 15% este año.

Otro de los fondos clásicos cuando se habla de gestión independiente de calidad en España es **Metavalor**. Este fondo de renta variable nacional gana casi un 14% en lo que va de año y acumula un 80% en tres años. Javier Ruiz se sitúa al frente de un fondo que, pese a los buenos resultados históricos, apenas controla 26 millones.

Inversión Columbus 75 Sicav es otra pequeña joya. Apenas gestiona 20 millones, pero logra una ganancia del 14% este año y de más del 60% en tres y cinco ejercicios,

Sicav democráticas

Muchos gestores que se establecen por su cuenta lanzan Sicav, en lugar de fondos, porque su constitución requiere menos capital y su comercialización –en contra de lo que pueda parecer– es más fácil. Contratar una Sicav requiere la misma operativa que comprar cualquier acción, ya que cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y están abiertas a cualquier particular. Basta con acudir a una oficina bancaria, abrir una cuenta de valores y solicitarlo. Por el contrario, invertir en un fondo español, que no pertenezca a la gestora de un banco, es más difícil. Algunos están registrados en plataformas online, pero otros, no, y hay que contactar directamente con la gestora.

gracias a la exitosa gestión de Pedro Yagüez.

También **GVC Gaesco Small Caps** brilla entre los productos que más alegrías han dado a sus inversores. Renta más de un 17% en el año y Jaume Puig ha demostrado la consistencia de este fondo, que gana un 60% en los últimos tres años.

Otro pequeño gran fondo, que invierte en acciones de la zona euro, es **Renta 4 Valor Europa**. Javier Galán gestiona, a través de este producto, 52 millones. Logra un alza superior al 14% este año.

Junto a los señalados, destacan productos con elevada rentabilidad en 2015 como **Altair Inversiones** –gana un 11,3%–, **Global Allocation** –se anota un 6,4%– y **True Value** –avanza un 11,3%–. En la parte alta del ránking también figuran **Cat Patrimonis**, **Avantage Fund**, **Metavalor Internacional** y **AZ Total Return**.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús
Analista del mercado de fondos

'Mentium sanus in corpore et intellectus sanus'

En este mundo cruel nada es verdad ni nada es mentira, eso decían y eso queda confirmado por la realidad. La adulteración, inmediata y fiel derivada de la corrupción, es el pan nuestro de cada día. El hormigón tiene aluminosis, los antibióticos presentan su cara oscura generando organismos dañinos, los motores diesel contaminan más de lo regulado, las doradas y las lubinas son de granja marina, el surimi sustituye como falsificador a las angulas y, ahora, resulta que carne y embutidos son cancerígenos. Nada es verdad. Si miramos el entorno por la parte del cuerpo, mal. Por la vía de la mente, también.

El precio de las cosas se enmarca en el rango que los ciudadanos están dispuestos a pagar por algo que no vale su precio y el trampaño culinario se muestra con más frecuencia en el día a día. Todo es mentira.

La inversión no escapa a estas tendencias. Sociedades vacías se hinchaban hasta explotar y, en bastantes ocasiones, nada es lo que parece, todo sigue siendo mentira. La Bolsa sube y baja sin que quede manifiesta su correlación con la economía ciudadana y el ahorrador, ese inversor con poco dinero y escasa ayuda, se pierde en una selva de datos y asesores sólo interesados en su propio beneficio lo que hace que entre en una espiral "de casino", en la que puede ganar o perder, puro azar.

El camino de la felicidad debe estar dominado por la tranquilidad y el sosiego, variables que facilitan la toma de decisiones, con una trayectoria que, sin duda, debe pasar por la mente y por el cuerpo.

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html>