



EXPANSIÓN DEL INVERSOR

Los fondos españoles favoritos de los gestores nacionales

A. Roa. Madrid

Las Sociedades de Inversión de Capital Variable (Sicav) y los fondos destinan 80.481 millones de euros a otros fondos o Sicav. De ellos, sólo 9.087 millones, un 11,2% del total, se invierten en otros fondos españoles, según la consultora VDOs.

La razón de que la inmensa mayoría del dinero que los fondos invierten en otros fondos se dirija a productos internacionales es que las grandes gestoras propiedad de los bancos incluyen en sus fondos de fondos productos de firmas internacionales, y son más reticentes a hacerlo en los que ven como competencia directa.

Además, parte del dinero que los gestores de fondos españoles destinan a invertir en otros productos nacionales se corresponde con inversiones en productos de la propia ca-

sa. Es lo que hacen, por ejemplo, algunos fondos mixtos de grandes gestoras que apuestan por productos propios junto a fondos internacionales.

El fondo español en el que más confían otros productos es el **Acción Ibex 35 ETF**, que pese a su nombre es un fondo de inversión, no un fondo cotizado, dedicado a replicar la evolución del selectivo español. En este fondo de BBVA AM invierten otros fondos españoles 69,9 millones de euros. Es uno de los pocos productos nacionales de gestión pasiva que replican al Ibex.

El **Belgravia Épsilon**, de la gestora independiente Belgravia Capital, recibe la inversión de 57,2 millones de euros por parte de otros productos españoles. Es un fondo mixto flexible que cae algo más del 5% este año, pero que registra

LOS FONDOS PREFERIDOS

Patrimonio de otros fondos en estos productos, en mill. de euros. Datos a 30/09/2017.

Acción Ibex 35 ETF	BBVA AM	69,9
Belgravia Épsilon	Belgracia Capital	57,2
Lierde Sicav	Urquijo Gestión (Augustus Cap.)	42,2
azValor Internacional	azValor AM	37,4
Bestinver Bolsa	Bestinver	30,3
Mutuafondo Corto Plazo	Mutuactivos	27,7
Cartesio Y	Cartesio Inversiones	27,3
Bestinver Internacional	Bestinver	25,1
Magallanes EU Equity	Magallanes Value Inv.	23,2
Mutuafondo	Mutuactivos	22,4

Fuente: VDOs

Expansión

una revalorización anualizada en el último lustro del 9,77%.

El tercer producto español en el que más invierten otros fondos es **Lierde**, la Sicav de la que es accionista César Alierta, y cuyos responsables trabajan para constituir una gestora. Su retorno anualiza-

do superior al 11% en los cinco últimos años le permite atraer 42,2 millones de otros productos nacionales.

El fondo **azValor Internacional**, el producto de renta variable europea de la gestora creada por los exBestinver Álvaro Guzmán, Fernando Bernad y Beltrán Parages, es otro

Un fondo ligado al Ibex de la gestora de BBVA es el que más inversión atrae de otros gestores

de los favoritos para el resto de gestores españoles, que invierten en este producto 37,4 millones. Los fondos españoles invierten 30,3 millones en el **Bestinver Bolsa**, producto de renta variable española de la gestora de Acciona. Es uno de los fondos más rentables de su categoría, con un retorno anualizado del 9,1% en los cinco últimos ejercicios. Además, el fondo de Bolsa europea de la firma encabezada por Beltrán de la Lastra, el **Bestinver Internacional**, recibe 25,1 millones de otros gestores.

Los dos únicos fondos de renta fija presentes en la lista

son el **Mutuafondo Corto Plazo** y el **Mutuafondo**, ambos de Mutuactivos.

Completan el ranking el fondo mixto **Cartesio Y** y el **Magallanes European Equity**.

Fondos internacionales

El fondo internacional en el que más confían los gestores españoles es el **Deutsche Floating Rates Notes**, en el que invierten 1.156 millones, según los datos de VDOs a septiembre del año pasado. Es un fondo de gestión activa, a diferencia del **iShares S&P 500**, un ETF de BlackRock que replica al selectivo bursátil de Wall Street, que atrae 1.153 millones de fondos españoles.

Los fondos españoles invierten 981 millones en el **BlackRock Global Funds Euro Short Duration Bond Fund** y 885 millones en el **Vanguard S&P 500**.