



Bolsa, mercados y cotizaciones

# Estas son las sicavs que están logrando superar el rendimiento de la bolsa mundial en el año

---

\* *Democratic Capital , de Gesiuris AM, se revaloriza un 72%*

\* *La Muza logra un rendimiento del 32,61% y Acifiel obtiene un 27,5%*

---



Foto: iStock

## Ángel Alonso

Madrid • 6:00 - 27/10/2025

Aunque el cambio normativo que endureció los requisitos para las sociedades de inversión de capital variable (sicav) hace cuatro años significó una reducción drástica en el número de estos vehículos, todavía quedan **420 sociedades** de este tipo, según datos de Morningstar, de las cerca de 3.000 que llegó a haber en su momento álgido. Catorce de ellas mantienen la ventaja de la *traspasabilidad* (es decir, el diferimiento fiscal al realizar traspasos con otras instituciones de inversión colectiva) al contar con 500 accionistas o más.

Al cotizar en el MAB, el mercado alternativo bursátil, cualquiera puede comprar acciones de estas sociedades y participar de su revalorización. Y viendo los resultados que están cosechando algunas, puede resultar una opción interesante. Es el caso de 28 de ellas, que están superando el rendimiento del 17% del MSCI World o el 15,41% del S&P 500, con datos a 20 de octubre. Destaca sobre todas *Democratic Capital*, de Gesiuris AM, que se revaloriza un 72% en el año gracias a su exposición a las compañías mineras de oro.

Hugo Casanovas, que fundó la sicav hace doce años y cuenta con una larga trayectoria en banca privada, explica que el objetivo es tener un **vehículo flexible capaz de adaptarse** al entorno de mercado. "En momentos en que las valoraciones son atractivas, la sicav actúa como un fondo tradicional *long only*, buscando invertir en buenas compañías con fundamentos sólidos. En cambio, cuando los mercados presentan valoraciones exigentes, como creo que ocurre actualmente, adoptamos un enfoque más táctico y de gestión alternativa, inspirándonos en las estrategias de los *hedge funds* norteamericanos", apunta.

## Una sicav de Gesiuris logra un 72% de rentabilidad

Las sicavs más rentables del año

Sicav	Firma	Número de accionistas	Patrimonio (mill. €)	Rentabilidad 2025 (%)	
Democratic Capital	Gesiuris AM	150	33,6	<div></div>	72,72
Jureba Inversiones	Santander AM	100	61,1	<div></div>	40,76
La Muza Inversiones	Muza Gestión Activos	241	2.462,80	<div></div>	32,61
Rreto Magnum	Quadriga AM	248	384,3	<div></div>	28,93
Ultra Valorem	Andbank WM	293	124,7	<div></div>	27,83
Excel Equities	Caixabank AM	116	305,6	<div></div>	27,71
Acifiel SICAV	Urquijo Gestión	185	375,1	<div></div>	27,52
Oportunidad Bursátil	Andbank WM	158	89,7	<div></div>	27,43
Lisgomar	Santander	100	65,4	<div></div>	26,76
Armallak de Inversiones	Caixabank AM	1	58,4	<div></div>	25,85
Romero Inversiones Mob.	Santander AM	100	238,9	<div></div>	22,56
Nashira Capital	Santander AM	100	779,2	<div></div>	22,51
Ursus-3C Opportunities Growth	UBS WM	103	55,2	<div></div>	20,9

Fuente: Morningstar.

eE

Casanovas explica que dentro de la cartera distinguen una parte estructural y otra más táctica. "La primera está compuesta por inversiones en activos infravalorados, que durante los últimos años ha estado centrada en **activos mineros (básicamente de oro y**

**plata**). Esta era nuestra gran convicción, pero también hemos invertido en Puig o Novo Nordisk cuando han sufrido fuertes bajadas. Y mantenemos una gestión táctica a través de posiciones bajistas sobre sectores que consideramos sobrecalentados. Son estrategias dinámicas, que abrimos o cerramos según el grado de euforia o corrección del mercado. Así, por ejemplo, estuvimos cortos en el sector tecnológico durante el primer trimestre, cerramos esas posiciones tras la corrección de abril y, posteriormente, volvimos a implementarlas cuando el Nasdaq subió más de un 50% entre abril y agosto, buscando aprovechar una nueva potencial fase correctiva", comenta

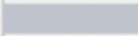
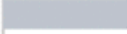











Entre las principales posiciones de *Democratic Capital* aparecen firmas como Aurelia Metals, Tudor, Equinox, Buenaventura, Agnico o Kingross. "Durante las últimas semanas hemos aprovechado para reducir riesgo y consolidar beneficios, especialmente en aquellas compañías mineras que habían experimentado fuertes subidas. A partir de aquí, seguimos abiertos a nuevas oportunidades dentro de esta misma lógica: preservar el capital, aprovechar las ineficiencias y adaptarnos a las condiciones cambiantes del mercado", señala Casanovas.

Entre las sicavs más rentables del año también se encuentra La Muza, con un 32,61% de revalorización, que cuenta con una versión en formato fondo. Gestionada por Luis Urquijo, en la cartera, compuesta por 31 valores, aparecen compañías como Atalaya, Ipco, Zegona, Tubacex, Elecnor, Roci, CIE Automotive, Repsol, Sacyr y Befesa entre las principales posiciones, según la última carta trimestral de la gestora.

Acifiel es otra de las sicavs que están logrando despuntar este año. Asesorada por Juan Carlos Acitores para Urquijo Gestión, logra una

rentabilidad del 275,52%, centrado en **renta variable europea**, con predominio de compañías de gran capitalización. Entre las principales posiciones se encuentran Deutsche Telekom, Unilever, AB InBev, Nestlé, LVMH, Danone, Stellantis, Heineken, Roche y Orange.

## Rentabilidad de las sicavs traspasables\*

Sicav	Firma	Número de accionistas	Patrimonio (mill. €)	Rentabilidad 2025 (%)	
Lierde	Augustus Capital AM	551	119,1		16,3
Lluc Valores	March AM	2.147	479,9		11,11
Financiera Ponferrada	Renta 4	1.091	24,6		10,19
Inversiones Herrero	Urquijo Gestión	798	13,9		9,54
Invermay	Urquijo Gestión	676	302,3		9,53
Allocation	Pactio Gestión	522	748,8		9,32
Chart Inversiones	Pactio Gestión	520	855		9,15
Intelligent Data & Bots	Andbank WM	622	17,3		7,89
Cartera Bellver	March AM	2.794	453,1		6,87
Brunara	BBVA AM	6.921	63,6		5,68
BBVA Catalana Cartera	BBVA AM	582	15,7		4,96
Torrenova Inversiones	March AM	4.659	1.089,3		4,07
Compañía General de Inversiones	Gesiuris AM	1.472	24,3		3,19
Endurance Investments	Julius Baer Gestión	514	55,9		2,08

Fuente: Morningstar. \*Sicavs con más de 500 accionistas.

eE

"A finales de marzo la cartera se posicionó de una manera defensiva lo que permitió comprar en la corrección bursátil en abril de los aranceles de Trump valores del sector bancario, lujo, tecnología, consumo discrecional a muy buenos precios. Según ha ido subiendo la bolsa europea, se ha **reforzado el perfil defensivo** de la cartera, reduciendo especialmente en bancos y aumentando en sector consumo, telecomunicaciones y farmacia. Hemos aumentado el peso geográfico en multinacionales francesas", señala Acitores, quien fue uno de los cogestores de las sicavs institucionales de Banca March, las más grandes por número de accionistas.

El asesor apunta que la vocación *contrarian* de la sicav ha llevado recientemente a incrementar el peso relativo en BNP Paribas, por el fuerte castigo sufrido en torno a un litigio en EEUU sobre Sudán, y en Volkswagen, afectada por las dudas sobre la disponibilidad de semiconductores de la empresa Nexperia. "Cuando hay exceso de pesimismo y las razones no son estructurales, suelen aparecer interesantes oportunidades de inversión si se tiene la necesaria paciencia", asegura Acitores.

Entre las 30 sociedades de inversión más rentables también se encuentran *Soixa*, de la familia Hernández Calleja, gestionada por Magallanes Value Investors, que gana un 18,80%, y *Lierde*, de la familia Alierta, con un rendimiento del 16,30%

## Sicavs más conocidas

Antes de la modificación legislativa que cambió las características para que una sociedad de inversión pudiera ser considerada sicav (2.500 euros de inversión mínima para cada uno de los cien accionistas exigidos al menos), este tipo de vehículos eran utilizados profusamente por las grandes fortunas para realizar sus inversiones.

Y pese la nueva normativa, muchos **grandes empresarios aún mantienen sus sicavs activas**, cumpliendo en muchos casos las nuevas imposiciones. La ventaja de las sicavs es que se puede aplicar cualquier tipo de estrategia, más defensivas o más conservadoras, con inversión directa o a través de fondos y ETF.

Pero no todas están obteniendo un resultado acorde al rendimiento del mercado, excepto en el caso de *Soixa*, la sicav de la familia Hernández Callejas, que se revaloriza un 18% en el año. Esta sicav

está gestionada por Magallanes Value Investors, la firma de Blanca Hernández e Iván Martín.

Otras sicavs, como *Arbarin*, de la familia Abelló, o *Kalyani*, de Ram Bhavnani, obtienen rendimientos del 9,74% y del 9,55%, respectivamente. Allocation, de los Del Pino, consigue una rentabilidad del 9,32%, mientras que Morinvest, de Alicia Koplowitz, gana tan solo un 4,72%, según datos de Morningstar.

**Fe de errores:** en la primera versión de esta información aparecía un dato de rentabilidad erróneo de Financiera Ponferrada Sicav, que gana hasta la fecha de referencia un 10,19%, rendimiento que sitúa a esta sociedad en tercer lugar entre las sicavs traspasables.

## Relacionados

[Los fondos semilíquidos, bajo la lupa del regulador para vigilar su funcionamiento](#)

[Las gestoras quieren adelantarse al futuro con los primeros fondos tokenizados](#)

[¿Quiénes son los dueños de la bolsa española? Veinte gestoras y fondos soberanos controlan cada uno más de un 1% en el Ibex 35](#)



---

Sponsored Stories