



**Cómo se preparan las empresas frente a los estibadores**

**Así serán las pensiones que vienen**

HOY  
Fuera de Serie



Suscríbese a **Expansión**  
20%  
**¡AHORRE 129€ AL AÑO!**  
LLAME AL  
**91 275 19 88**

# Expansión

30

ANIVERSARIO

Sábado 25 de febrero de 2017 | 2,50€ - Con libro: 12,45€ | Año XXXI | n° 9.274 | Segunda Edición

www.expansion.com

# Superfondos

Nueve fondos españoles suben más de un 10% desde enero

Nueve fondos de inversión españoles han empezado el año con fuerza y han conseguido revalorizaciones superiores al 10%. En su mayor parte, son fondos especializados en Bolsa latinoamericana, aunque también aparecen entre los fondos líderes algunos productos mixtos, con una política de inversión muy flexible y con preferencia por la renta variable global. El fondo español más rentable en el año es el Renta 4 Latinoamérica, que lleva una subida del 15,1% en menos de dos meses. Este fondo también fue líder en 2016. **P4-5 Inversor**

**La nueva avalancha de fondos garantizados P14**

**Ránking de fondos de inversión por rentabilidad**



**IAG desafía el Brexit con más dividendo y beneficio P2y4**



Vicente Boluda.

**La saga familiar de los Boluda**

**P6-7 FdS**

**El Mobile World Congress arranca mañana**

**P8**

**Las inversiones de KKR en España P4-5 FdS**

**Los condenados por las 'black' confían en el Supremo P13**

**Cómo será el empleo si nos jubilamos a los 70 años P1 a 4 E&E**

**EL MIÉRCOLES**

**MENSUAL DE BOLSA**

**EL PRÓXIMO SÁBADO**

**¿CUÁNTO VALE SU PISO AHORA? P16**

**La inversión en obras de arte ofrece una rentabilidad de hasta el 10%**

**P8 Inversor**



Emilio Saracho, presidente de Banco Popular.

## Popular: De Valls a Saracho pasando por la crisis

Banco Popular ha atravesado varias luchas de poder a lo largo de su historia, en las que se han visto involucrados presidentes y consejeros delegados. De ser el banco más rentable de España ha pasado a convertirse en el más débil.

Emilio Saracho, presidente desde el lunes en sustitución de Ángel Ron, asume las riendas con el encargo de buscar soluciones para la entidad, que ha declarado unas pérdidas superiores a 3.500 millones de euros en 2016. **P2-3 FdS**



**Buenos Aires Non Stop.**  
Desde Madrid o Barcelona. Sólo por Aerolíneas.

aerolineas.com



## Los superfondos españoles del año

Nueve fondos españoles, sobre todo especializados en Latinoamérica, suben más de un 10% desde enero y lideran el ranking de rentabilidad. Renta 4 Latinoamérica, Valentum y GVC Gaesco Bolsalíder están entre los mejores de su categoría. También destacan mixtos como Esfera Herradura Azul. **P4-5**

**INVERSIÓN** Cómo seleccionar los mejores valores **P6** | **TENDENCIAS** Las Socimis más atractivas del parque **P7** | **MERCADOS** Diversificar con la inversión en arte **P8**

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras **P33 a 37**



## ALZAS DE DOS DÍGITOS

# Cuáles son y dónde invierten los mejores fondos españoles del año

Nueve fondos españoles, sobre todo especializados en renta variable de América Latina, se revalorizan más de un 10% desde enero. También destacan algunos mixtos, con fuerte exposición a la Bolsa.

A. Roa

Dudas sobre las políticas económicas de Donald Trump, agitado calendario electoral en Europa, corrección en el mercado de renta fija, augurios de un incremento de la volatilidad en los mercados... No son pocos los retos a los que se enfrentan los inversores, pero los fondos de inversión más rentables llegan al Carnaval disfrazando los obstáculos de oportunidades y cambiando los lamentos por murgas y chirigotas. Nueve fondos españoles suben más de un 10% en lo que va de año, según los datos de la consultora Morningstar.

La mayoría de estos fondos invierte en bolsas de mercados emergentes, en especial, de América Latina, aunque también hay dos mixtos.

Según los datos de Inverco, la asociación que agrupa a las gestoras, los fondos subieron, de media, un 0,2% en enero. La categoría más rentable fue la de Bolsa española, con una revalorización del 2,2%, por delante de la Bolsa internacional, con un ascenso del 1,73%. Los fondos garantizados bajaron un 0,22%; los de renta fija, un 0,16% y los monetarios, un 0,07%.

Éstos son los mejores fondos españoles en las distintas categorías.

## Bolsa internacional

Los mejores fondos españoles del año comparten su apuesta por los mercados latinoamericanos, que siguen con el acelerado ascenso emprendido el año pasado. Se lleva la palma de las alzas el fondo **Renta 4 Latinoamérica**, que avanza un 15,1% en el año. Destina un 57% de su cartera a Brasil y un 21,8%, a México, aunque este año incrementará su exposición a este último país en detrimento de aquél.

Las compañías con más presencia en la cesta del fondo, gestionado por Alejandro Varela, son las brasileñas Vale, Petrobras y Centrais Elétricas Brasileiras; la mexicana Fomento Económico Mexicano y la peruana Credicorp.

**El fondo Renta 4 Latinoamérica es el más rentable desde enero, con una subida del 15,1%**

**Dos fondos mixtos de Andbank Wealth Management y Esfera se revalorizan más de un 10%**

**Valentum es el mejor fondo de Bolsa europea y GVC Gaesco Bolsalíder, de española**

Le siguen **Sabadell América Latina Bolsa**, que se revaloriza un 14,7% y el **BBVA Bolsa Latam**, que sube un 13,7%. El fondo, gestionado por Rafael Urquía, avanza un 4,8% en los tres últimos años. El sector de los recursos básicos representa el 27% de su cartera; el financiero, el 2,6%, y el de consumo, el 15%. Sus tres mayores posiciones son Petrobras, Itau y Vale. También aparece entre sus mayores apuestas la filial chilena de Banco Santander.

El **Santander Acciones Latinoamericanas** sube un 12,7%, con una distribución geográfica similar. El fondo, gestionado por José Cuervo, destina un 60,6% de su car-

ra a Brasil, con datos a diciembre del año pasado. Sus mayores posiciones en cartera son Itau, Bradesco, Petrobras, Credicorp y Ambev. Invierte más del 75% en Bolsa y el resto, en bonos de emisores de América Latina a corto plazo.

También se revalorizan más de un 10% en lo que va de ejercicio el **BBVA Bolsa China** (un 12,4%), el **Eurovalor Iberoamérica** (un 11%) y el **Merchfondo** (un 10,8%).

## Bolsa europea

Los mejores fondos de Bolsa europea del año se anotan revalorizaciones de más del 5%. El líder en la categoría es **Valentum**, de Gesiuris AM, que avanza un 6,5%. El fondo, gestionado por Jesús Domínguez y Luis de Blas, tiene una alta posición de liquidez en su cartera. Sus valores predilectos son IWG, Global Dominion, Alantra Partners y Rovi.

También sobresale el ascenso en este periodo del 5,8% del **W4I European Opportunities**, la gestora de Firmino Morgado. Los tres sectores con más peso en su cartera son el industrial, el tecnológico y el de materias primas, con un 17% cada uno. Las compañías holandesas Intertrust e IMCD, y la danesa Novo Nordisk son sus valores predilectos.

También aparecen entre los fondos de Bolsa más rentables del año un clásico de este

## SUPERFONDOS DE 2017

### > Bolsa internacional



Fondo	Rentabilidad en 2017, en %
Renta 4 Latinoamérica	15,1
Sabadell América Latina Bolsa	14,7
BBVA Bolsa Latam	13,7
Santander Acciones Latinoamericanas	12,7
BBVA Bolsa China	12,4

### Renta 4 Latinoamérica

Valor liquidativo, en euros.



### > Bolsa europea



Fondo	Rentabilidad en 2017, en %
Valentum	6,5
W4I European Opportunities	5,8
azValor Internacional	5,7
Maverick Fund	5,3
Ibercaja Small Caps	5,3

### Valentum

Valor liquidativo, en euros.



### > Bolsa española



Fondo	Rentabilidad en 2017, en %
GVC Gaesco Bolsalíder	5,3
BBVA Bolsa	5,3
Alpha Plus Ibérico Acciones	5,2
Gesconsult Renta Variable	5
Santander Small Caps España	4,7

### GVC Gaesco Bolsalíder

Valor liquidativo, en euros.



Fuente: Bloomberg y Morningstar

ránking, el **azValor Internacional**, que avanza un 5,7%.

## Bolsa española

Tres fondos de inversión de Bolsa española avanzan más de un 5% en lo que va de año.

El primero es el fondo **GVC Gaesco Bolsa Líder**, que sube un 5,3%, con varios *blue chips* del Ibex (Telefónica, Santander y BBVA) entre sus mayores posiciones. Le sigue el fondo BBVA Bolsa, con una revalorización del 5,2%.

El **Alpha Plus Ibérico Acciones**, que lideró esta categoría el año pasado, también sobresale este ejercicio con un ascenso del 5,2%. Telefónica, Euskaltel y Atresmedia son sus las tres compañías con más peso en su cartera, que

## Los mejores fondos de gestoras internacionales

Las compañías de materias primas fueron la inversión más exitosa el año pasado y lo siguen siendo en los primeros compases de 2017. El mejor fondo de inversión internacional este año es el **Franklin Gold & Precious Metals Fund**, que invierte en empresas mineras de oro y metales preciosos, que sube un 24%. También pesca en este mismo caladero el fondo **Lombard Odier Funds-World Gold Expertise**, que avanza otro 24%. El **BlackRock Global Funds-World Gold Fund**, de la misma categoría, sube un 20,8%, y el **Old Mutual Gold & Silver Fund**, un 19%. Igualmente se dispararon en 2016 y siguen acelerando este año los fondos que invierten en la Bolsa

brasileña. El mejor de ellos es el **Deutsche Invest I Brazilian Equities**, que sube un 20,9% este año. El sector financiero representa un 45,2% de su cartera, con Banco do Brasil, Bradesco e Itau, entre sus mayores posiciones. Le siguen el **Amundi Funds Equity Brazil**, con un ascenso del 19,4%; el **Bradesco Global Funds Brazilian Equities Mid Small Caps**, que está enfocado a empresas de mediana capitalización de aquel país y sube un 19,2%; y el **BNY Mellon Brazil Equity Fund**, que se revaloriza un 17,5% en este periodo. Varias de aquellas compañías brasileñas aparecen también en la cartera del **BlackRock Global Funds-Latin American Fund**, que se revaloriza

un 19,6% desde enero gracias a las subidas de las Bolsas de aquella región. El **BlackRock Global Fund-Latin American Fund**, centrado en la misma categoría, sube un 15,8%. El **BlackRock Global Funds - China Fund**, que avanza un 16,1%, se centra en la Bolsa del gigante asiático; el **Polar Capital Biotechnology Fund R**, que sube un 13,8%, está especializado en el sector biotecnológico, y el **AB Sicav I India Growth Portfolio**, de Bolsa india, se dispara un 13,4%. El primer fondo de renta fija en el año es el **Deutsche Invest II China High Income Bonds**, que invierte en deuda *high yield* china y se revaloriza un 10,6% desde enero.

0,2%  
alza media

Es la subida media de los fondos de inversión españoles en enero, según los datos de Inverco. Los fondos de la categoría de Bolsa española suben, de media, un 2,2%.

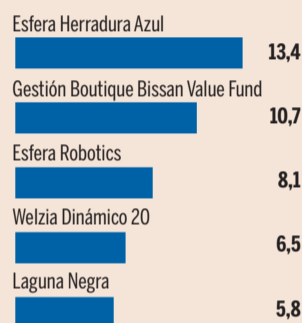
13,4%  
mixto

Es el ascenso del fondo Esfera Herradura Azul, que es el mejor mixto español desde que empezó el año. Invierte, sobre todo, en Bolsa, con una visión global.

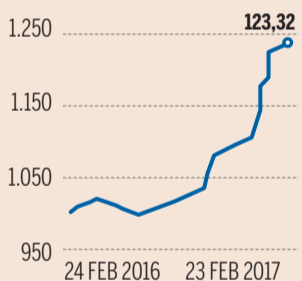
3,3%  
renta fija

Es la revalorización que registra el Mutuafondo Bonos Convertibles, el mejor fondo de renta fija este año, que aporta más retorno a costa de asumir más riesgo.

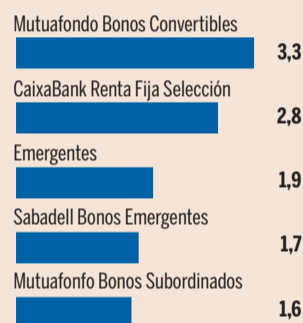
> Mixtos



Esfera Herradura Azul  
Valor liquidativo, en euros.



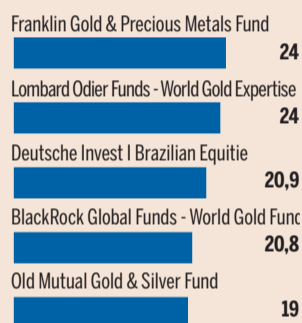
> Renta fija



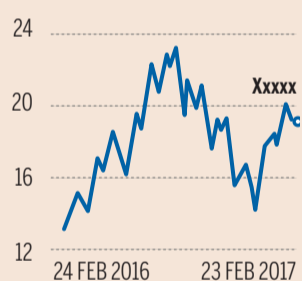
Mutuafondo Bonos Convertibles  
Valor liquidativo, en euros.



> Fondos de gestoras internacionales



Franklin Gold & Precious Metals Fund  
En dólares.



Expansión

tiene un 21% de liquidez. También sube un 5% el **Gesconsult Renta Variable**.

Mixtos

La gestora Esfera Investment Technology, lanzada el año pasado, consigue colocar a dos de sus fondos entre los más rentables del año: el **Esfera Herradura Azul** y el **Esfera Robotics**. El primero se revaloriza un 13,4%.

Felipe Andrés, consejero delegado de la gestora almeriense, que tiene 50 millones bajo gestión, explica que el fondo "se centra en empresas de mediana y baja capitalización y hace coberturas intradía con derivados, para que la exposición total al mercado sea del 50%". Es un fondo con alta rotación de su cartera, ya que busca oportunidades a corto plazo. Esfera Robotics, catalogado de mixto flexible, sube un 8,1% en el

Dónde comprar los fondos

Los fondos de gestoras internacionales o independientes, sin redes de distribución propias, se pueden comprar en las principales plataformas online de fondos como las de Inversis, Tressis, Ahorro Corporación o Renta 4.

año con su apuesta por compañías de robótica o que tengan una ventaja tecnológica diferencial.

También destaca la revalorización del fondo **Gestión Boutique Bissan Value Fund**, que avanza un 10,7%. Está gestionado por Andbank Wealth Management y cada una de sus tres compañías con más peso son de un continen-

te distinto: China Fordoo Holdings, la canadiense High Arctic Energy y la alemana Verbio Vereinigte BioEnergie.

El mixto **Welzia Dinámico 20** sube un 6,5%; y **Laguna Negra**, de Gesinter, un 5,8%.

Renta fija

No corren tiempos favorables para la renta fija tradicional. Las expectativas de más subidas de tipos en Estados Unidos y del rebote de la inflación auguran nuevas caídas del precio de los bonos, lo que se deja sentir en los fondos de deuda.

Los fondos españoles de deuda más rentables en el año son todos de categorías nada convencionales y con más riesgo, como el **Mutuafondo Bonos Convertibles**, que se revaloriza un 3,3% desde enero, o el **Caixabank Renta Fija Selección Emergentes**, que avanza un 2,8%.

# Merchbanc, Alantra y azValor, al frente

Las mejores gestoras logran alzas de más del 4%.

A. R.

Las tres gestoras con los fondos más rentables del año logran ascensos medios superiores al 4%. Todas ellas son compañías independientes especializadas en la renta variable y, como de costumbre, en los primeros puestos del ranking no aparece ninguna gestora vinculada a la banca.

Merchbanc es la gestora que más sobresale en lo que va de año, con una revalorización media de sus fondos del 5%, según los datos de la consultora **VDos**. **Merch-Oportunidades**, que fue el segundo mejor fondo español el año pasado, avanza un 5% este ejercicio. También destaca el ascenso del **Merchfondo**, que sube un 9,1% en el año gracias a su apuesta por el sector tecnológico y el sanitario.

Alantra AM (la antigua N+1) es la segunda mejor gestora del año, con una revalorización del 4,4%. Está especializada en los fondos de inversión libre, productos con una política de inversión flexible, equiparable a la de los *hedge funds*, como **EQMC** o **QMC II Iberian Capital Fund**.

Cierra el podio azValor AM, cuyos fondos suben de media un 4,1%. El fondo **azValor Internacional**, de Bolsa europea, se revaloriza un 5,7% en el año. A cierre de diciembre, tenía una liquidez de 18,1%, para aprovechar oportunidades en el mercado. El **azValor Iberia**, de Bolsa española, avanza un 2,5%.

También están entre las gestoras más exitosas este año Inverseguros Gestión (un 3,97%), Magallanes Value Investors (3,65%), Gesinter (un 3,2%), Metagestión (un 3,2%), Alpha Plus (un 3,2%), Patrivalor (un 3,1%) y Bestinver (un 3%).

Últimos doce meses

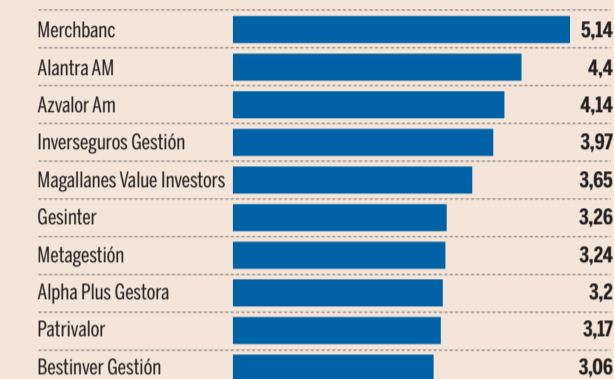
Los mismos nombres que copan el *top 10* de las mejores gestoras en lo que va de ejercicio aparecen también en el ranking de las más rentables en los últimos doce meses. Lidera esta clasificación Magallanes Value Investors, la gestora de inversión en valor lanzada en 2014 por Iván Martín, exdirector de inversiones de Santander AM.

La rentabilidad media de sus fondos es del 33,5% en es-

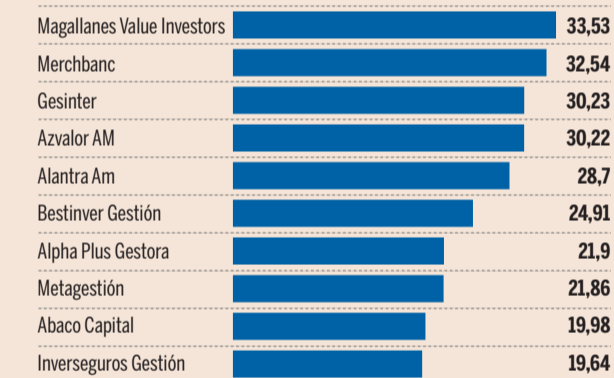
RÁNKING DE RETORNO

Rentabilidad, en %

> Gestoras líderes del año...



> ... Y de los últimos 12 meses



Fuente: Vdos

Expansión

Ninguna de las gestoras de la banca aparece entre las que tienen los productos más rentables

En los últimos doce meses, los fondos de renta variable de Magallanes se revalorizan un 33,5%

te periodo. El fondo **Magallanes Iberian Equity**, de Bolsa española, y el **Magallanes European Equity**, de Bolsa europea, suben más de un 30% en los últimos doce meses.

Merchbanc, líder en lo que va de año, consigue que sus fondos avancen un 32,5%, de media, en doce meses.

La tercera gestora en este ranking es Gesinter, firma independiente de la que es consejero delegado Ricard Torrella, con un ascenso medio del 30,2%. Tiene cinco fondos bajo gestión. El **Intervalor Acciones Internacional**, de Bol-

sa europea, se dispara un 50,5% en este periodo. Sus mayores posiciones en cartera son Telefónica, Capgemini, BNP Paribas y Bankia.

Los fondos de azValor consiguen una revalorización media del 30,2% en los últimos doce meses; los de Alantra AM, un 28,7%; y los de Bestinver, un 24,9%.

Gestoras de la banca

Las gestoras vinculadas a la banca no aparecen, una vez más, en estas clasificaciones. En parte, les perjudica tener una gama de fondos más amplia, con productos de toda clase, frente a la especialización en la renta variable de las gestoras independientes con los fondos más rentables.

Los fondos de la gestora de BBVA registran una revalorización media del 5,2% en los últimos doce meses, según los datos de Vdos. Santander AM obtiene una revalorización media en este periodo del 4,8%; CaixaBank AM, del 4,6%; Sabadell AM, del 4,2%; y Bankia Fondos, del 2,7%.