



E AHORRO E INVERSIÓN

Dónde invierten los fondos que aciertan con la Bolsa española

DIANA ESPERANZA / CÉSAR GALERA (GRÁFICOS)

@DianaEsperanzaP

21 SEP. 2023 - 00:39



- ◆ El pequeño diamante que se luce este verano, gusta a todos y puede escalar un 30% en Bolsa
- ◆ Los valores más baratos de Europa que son favoritos de los expertos
- ◆ El rey de la banca que encandila a todos y puede escalar un 20%

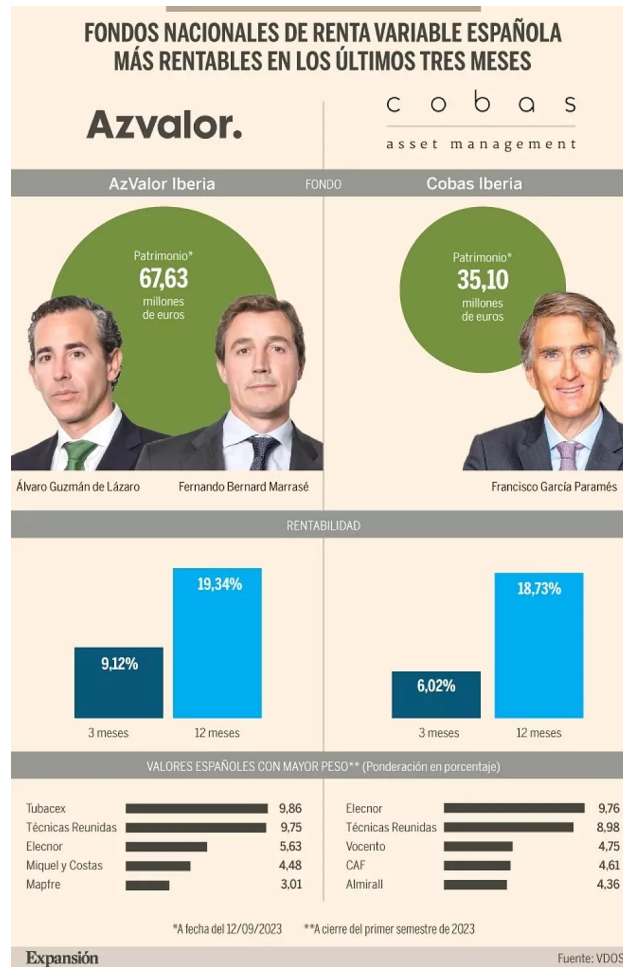
Dos fondos de renta variable española han brillado este verano con sus inversiones desde el 21 de junio. Son productos con la filosofía 'value', que se anotan rentabilidades superiores al 6% en el periodo estival y ganan más del 18% este ejercicio.

El verano es siempre un periodo de volatilidad en las Bolsas. La escasa liquidez que circula en el mercado hace que los índices no registren grandes movimientos o, si lo hacen, les penaliza. Las dudas que persisten en los parques en torno a las políticas monetarias de los bancos centrales tampoco ayudan a los inversores.

En este entorno, dos fondos de renta variable española se han lucido desde el comienzo del periodo estival. Son **AzValor Iberia** y **Cobas Iberia**, que ganan un **9,12%** y un **6,02%**, respectivamente, desde el pasado 21 de junio.

Ambos comparten varios valores favoritos en cartera que **...** **or, Técnicas**

Reunidas y Miquel y Costas en España. En Portugal, los dos fondos apuestan con fuerza por **Semapa**.



AzValor Iberia

Este producto, cuya vocación es estar invertido **en renta variable al menos en un 75%**, apuesta principalmente por empresas españolas y portuguesas. Es el líder de rentabilidad este verano con una **ganancia del 9,12%** desde el 21 de junio.

El fondo busca buenos **negocios, entendibles, con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo y con elevados Retornos sobre Capital Empleado (ROCE)**. Además, apuestan por compañías que estén dirigidas por un **buen equipo gestor** y cuyo valor intrínseco no esté reflejado en su precio de cotización, es decir, que estén infravaloradas en Bolsa.

"Intentamos aprovechar la **irracionalidad de los mercados a corto plazo, utilizando la volatilidad como oportunidad**, con la convicción de que en el largo plazo y con paciencia el mercado reconocerá su valor", asegura el equipo gestor, formado por **Álvaro Guzmán de Lázaro y Fernando Bernard Marrasé**. Son discípulos de Francisco García Paramés, que se marcharon de Bestinver para fundar su propia gestora en 2015.

Para los gestores, **la visión macroeconómica no es relevante** en su análisis, "ya que entendemos que nadie ha conseguido predecirla consistentemente a lo largo del tiempo. Y nuestro deber es recordar al inversor que este vehículo no es adecuado para todo aquel que considere que el análisis económico es relevante", añaden.

Al cierre del primer semestre, el peso a cierre del periodo de los principales sectores es de **un 24% en materiales, de un 20,5% en energía y de un 18,1% en industriales**. La exposición geográfica del fondo a través del lugar de cotización de las compañías es de un **55,1% a España** y de un **26% a Portugal**.

En la **Bolsa española**, **las compañías** con mayor peso en cartera son cinco. Su favorita es **Tubacex**, que tiene un peso del 9,86% en la cartera, seguida de **Técnicas Reunidas** (9,75%), **Elecnor**(5,63%), **Miquel y Costas** (4,48%) y **Mapfre**(3,01).

En **Portugal**, apuestan por la empresa de ingeniería y construcción **Mota Engil** (5,96%); la compañía de comercio minorista **Sonae**(4,58%); la papelera y cementera **Semapa**(4,36%) y la firma industrial **Altri**(3,28%).

AzValor Iberia no solo brilla este verano, sino que este ejercicio **se anota un 19,34%** y en **2022**, un año complicado para la Bolsa española, se revalorizó un **19,26%**.

Cobas Iberia

La firma Cobas AM, fundada por el gestor estrella **Francisco García Paramés en 2016**, tiene un fondo de Bolsa española que ha triunfado este verano pero que también sobresale desde el inicio de 2023 con su rentabilidad. **Desde el pasado 21 de junio, se anota un 6,02% y gana un 18,73%** este ejercicio.

En sus más de tres décadas como inversor profesional, este gurú se ha convertido en una **celebridad en el mundo bursátil** y es uno de los gestores **value** más reconocidos de Europa, y un pionero en este estilo de la inversión en España.

Paramés, conocido como "el **Warren Buffett español**", tiene claro que lo mejor para sacar partido a la Bolsa es invertir en acciones de calidad, que estén **infravaloradas** en el mercado y que puedan hacerlo bien en el medio plazo.

Durante el primer semestre de 2023, han realizado **pocos cambios en lo que se refiere a entradas y salidas** de valores en la cartera de Cobas Iberia. "No hemos entrado **por completo**

de Sacyr y Repsol aprovechando el buen comportamiento de sus cotizaciones; a cierre de diciembre, estas compañías tenían un peso conjunto entre el 3% y 4%", comentan desde el equipo gestor.

En el resto de la cartera, los movimientos más importantes fueron, por el lado de las ventas, **Indra y Tubacex**, mientras que por el lado de las **compras han ganado peso Almirall y Catalana Occidente**.

De este modo, el **peso de la Bolsa española** en la cartera de Cobas Iberia es del **71,58%**, siendo su principal apuesta **Elecnor**, con un 9,76% de ponderación en el fondo. Le siguen **Técnicas Reunidas**, con un 8,98%; **Vocento**, con un 4,75%; **CAF**, con un 4,61%; **Elecnor**, con un 4,36%, y **Miquel y Costas**, con el 4,22%.

Fuera del mercado nacional, apuestan fuerte por la minera **Atalaya**, que pesa un 9,3%, **Semapa**(7,94%), **Ibersol**(4,21%), **CTT Correiros de Port** (2,46%) y **Galp**(1,24%).

Paramés y su equipo se sienten **confiados con la buena marcha de sus valores**. Hace un año aseguró: "No tenemos una sola empresa en cartera que pensemos que **vaya a subir menos del 100%**", en su conferencia anual con inversores.

Ahorro Mercados Fondos de Inversión

[atl Capital lanza su primer fondo de gestión alternativa](#)
[¿Cuáles son los mejores fondos para encarar el último tr...](#)
[Los gestores prevén una recesión en Europa y auguran c...](#)

Comentar

ÚLTIMA HORA 

09:35 La facturación industrial baja en julio un 5,3% y la del secto...

08:43 El fondo de Noruega también escala en otro de los valores...

08:26 El Fiat 600 eléctrico ya tiene precio en España y habrá una...

07:49 El Ibex sufre un correctivo con la Fed y con la deuda

07:48 SIX, dueño de BME, ficha en Nasdaq, su nuevo responsabl...



MÁS EN EXPANSIÓN

Francia retira del mercado el iPhone 12...
Expansión

No está tan claro que China vava a...
Expansión



Te puede interesar

Enlaces Patrocinados por Taboola

Consejo de un cirujano: «Para disfrutar de un aspecto 10 años más joven, haz esto cada mañana...»

goldentree.es

Más información

Desde 7.990€*. Sin carnet de coche

CITROËN ami 100% Eléctric

Ver oferta

Benefíciate de Compass 4xe SIN entrada

Más información en jeep.es

Ver oferta

EEUU sortea miles de Green Cards para ciudadanos españoles.

Preinscripción abierta

USA Green Card

Haz clic aquí

Así son hoy las sobrinas de Norma Duval, de las que se hizo cargo al morir su hermana Carla

El Mundo

Un beso de India Martínez en plena actuación desata la polémica al compararlo con el de Rubiales

Marca



COMENTARIOS



Esta noticia aún no tiene comentarios
[Sea el primero en dar su opinión](#)

Comentar

AHORRO E INVERSIÓN

E AHORRO E INVERSIÓN

Cómo invertir para ganar a largo plazo

C. ROSIQUE

16 SEP. 2023 - 01:22



- ➔ Cómo invertir a la vuelta de las vacaciones
- ➔ Valores preparados para despegar en Bolsa
- ➔ Los valores más baratos de Europa que son favoritos de los expertos

Las acciones ofrecen una rentabilidad extra a largo plazo frente a los bonos. Inditex, ASML y Berkshire Hathaway son algunas apuestas de futuro. La firma textil se dispara más del 1.000% en 20 años.

"Se destruye más dinero tratando de evitar las correcciones que en las propias correcciones". Es lo que

THERM

asegura el millonario inversor estadounidense **Warren Buffett**. En su opinión, el mayor problema de los ahorradores son las prisas por hacerse ricos.

Las estadísticas le dan la razón. Un dólar invertido en el **S&P 500** en el año 1900 se habría convertido en 2.600 dólares al cierre de 2022, frente a los 9 dólares que se habrían obtenido en renta fija y los 2 dólares en liquidez, según un informe de JPMorgan AM (ver gráfico adjunto).

Para sacar el máximo partido al capital, **la renta variable es el activo a tener en cartera por su rentabilidad a largo plazo**, aunque hay que tener en cuenta que habrá baches por el camino.

"Si podemos invertir a largo plazo (5 años o más) la renta variable históricamente ha demostrado una mayor capacidad de generar rentabilidades atractivas. Siempre que contemplemos la inversión en un mercado suficientemente grande", comentan en Panza Capital. "Invertir en Bolsa a corto plazo es frecuentemente el preludio del drama", advierte esta firma.

Campeones

Echando un vistazo a los valores que mejor lo han hecho en los últimos 20 años las rentabilidades son espectaculares. **Redeia** (antes Red Eléctrica) e **Inditex** lideran **el ránking del Ibex con retornos superiores al 1.000%**, según Bloomberg (ver gráfico adjunto).

La firma textil está en zona de máximos históricos (descontando el dividendo) y tras presentar unos resultados récord esta semana muchas firmas le siguen viendo recorrido alcista. Más dudas hay con la empresa de transporte de electricidad.

En el **Euro Stoxx 50**, las firmas de lujo **Hermès** y **LVMH**, la tecnológica **ASML**, junto a **Flutter**, **Safran** y **Vinci** superan el 1.300% de revalorización.

De vértigo son las subidas de americanas como **Monster Beverage**, **Apple**, **Nvidia** y **Netflix**, que multiplican por entre 166 y mil veces su valor con revalorizaciones superiores al 16.700% (ver gráfico adjunto).

Entre los valores que muchos gestores aconsejan tener en cartera por considerarlos un buen fondo de armario se repite Inditex, por ejemplo.

Javier Galán, director de Inversiones de Renta 4, asegura que una gran parte de las empresas en las que invierten los fondos que gestiona tienen ese **carácter estructural**. "Siempre o casi siempre están en cartera pero unas veces con mayor peso que otras dependiendo del momento empresarial, económico o de valoración de las compañías
)lir criterios

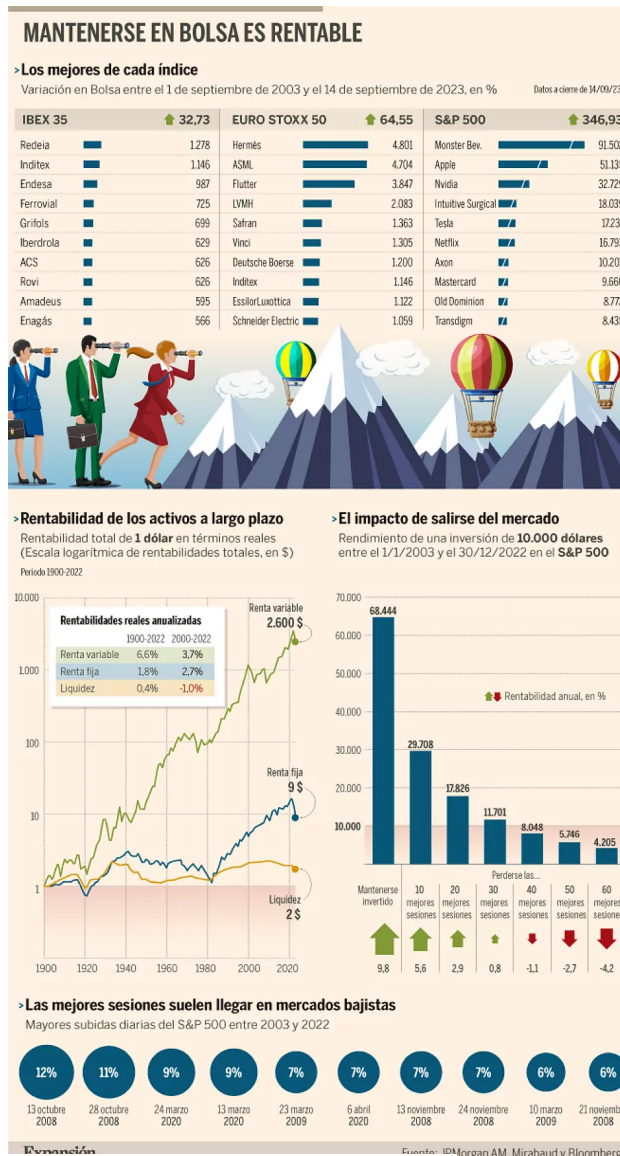
como tener visibilidad de crecimiento futuro, ventajas competitivas en su negocio, amplios márgenes, poco o nulo endeudamiento, elevados retornos sobre los recursos propios (ROE) y sobre el capital empleado (Roce) y equipo directivo fiable.

Entre las compañías españolas que cumplen estos criterios y que llevan muchos años en cartera de algunos de sus fondos están: **Inditex, Amadeus, Viscofan y Vidrala**, en España.

Desde Cobas aseguran que un valor español a tener en cartera es **Técnicas Reunidas**, cuya ampliación de capital generó "ruido negativo", pero que desde el principio lo vieron como positivo y creen que lo hará bien.

También **Elecnor**, por su exposición a segmentos atractivos y de crecimiento como las renovables e infraestructuras.

Andrés Allende, gestor del DIP Value Catalys de A&G, señala a **Tubacex** entre las compañías a tener en cartera para guardar el equilibrio de "nadar y guardar la ropa", junto a otras internacionales como **Samsung y Golar**.



Entre las europeas Renta 4 destaca a la tecnológica **ASML**, la de gases **Air Liquide**, la farmacéutica **Sanofi**, y la de transporte **DHL**, como sus históricas en cartera.

Bestinver apunta a **Exor**, el vehículo inversor de **la familia Agnelli**. Tiene cuatro activos principales: el 14% de **Stellantis**, el 27% de **CNH**, el 23% de **Ferrari** y el 15% de **Philips** (recientemente adquirido). Además, también es el propietario de La Juventus o La Republica, entre otros negocios. Además, tiene entre sus inversiones tradicionales las automovilísticas, como **BMW**, y la cementera **Heidelberg**.

Cobas pone el foco en la chipriota **Atalaya Mining**, especialista en extracción y producción de cobre.

Entre sus históricas sigue viendo potencial en **Golar**, una empresa de gas licuado con mucho recorrido por delante. También en el hólding italiano **CIR**, que participa en KOS, uno de los referentes europeos en residencias para el cuidado de mayores.

Francisco Rodríguez d'Achille, socio y director de Lonvia Capital, apunta a tecnológicas como **ASM**, **Soitec** o **Besi**, con modelos de negocio con una correlación al ciclo económico muy baja por operar en un nicho de mercado de alto crecimiento y jugar un papel de liderazgo en él.

Entre las americanas, Bestinver pone el foco en **Berkshire Hathaway**, el brazo inversor de Warren Buffett, como fondo de armario. "Se trata de un hólding muy diversificado, con participaciones en el sector financiero, industrial, alimentación, salud, consumo, entre otras". Invierte en empresas como **Coca-Cola**, en la que lleva años, y pone el foco en compañías con balances saneados, con ventajas competitivas y equipos directivos extraordinarios. "Es una forma de tener exposición a la economía norteamericana de la mano del mejor inversor de la historia", aseguran en Bestinver.

A largo plazo, Renta 4 confía en gigantes como **Alphabet**, **Microsoft** y **Visa**.

Entre las tendencias a largo plazo que Indosuez Wealth Management considera más interesantes se encuentran "la tecnología disruptiva, el envejecimiento de la población, las nuevas tendencias de consumo y la inversión responsable", comenta Miguel Macho, director de Inversiones de Indosuez WM.

No hay que olvidar que **el mercado puede tardar en aflorar el valor de la compañía**. Además, aunque comprar en mínimos y vender en máximos es el maná que persiguen todos los inversores, la realidad es que muchos pequeños inversores llegan tarde a las subidas y venden en el peor momento

Estadísticas a favor

"**Mantén la calma e invierte**", afirmaba en plenas caídas de agosto John Plassard, director de Inversiones de Mirabaud. Recuerda que, al contrario de lo que pasa en los casinos, en Bolsa, mantenerse invertido aporta rentabilidad. Perderse solo algunas de las mejores sesiones del año puede afectar significativamente a la rentabilidad de la cartera.

En un periodo de 20 años y tomando como referencia la inversión en el índice americano S&P 500, uno de los más relevantes a nivel mundial, "si un inversor se perdiera simplemente los diez mejores días del mercado, habría perdido más del 50% del valor final de su cartera", comenta Plassard. **Una inversión de 10.000 euros sin realizar movimientos entre el 1 de enero de 2003 y el cierre de 2022 se habría convertido en 64.844 dólares** (9,8% anual de media), frente a los 29.708 dólares si se pierde las diez mejores jornadas (5,6% retorno anual medio). Quedarse fuera de las 60 sesiones más alcistas lleva a perder el 93% del valor de la cartera (ver gráfico adjunto).

Otras estadísticas van en la misma línea. Mil dólares invertidos en el S&P 500 en 1988 se transforman en 31.223 dólares a junio de 2022, pero perderse los 30 mejores días tiene un coste de 25.857 dólares, según David Brett, de Schroders.

En este punto hay que recordar que **las mejores sesiones se producen muy a menudo durante los mercados bajistas**. En los últimos 20 años, siete de las diez mejores sesiones se han producido en mercados bajistas (ver gráfico adjunto). Es más, "la mayoría de los mejores días se producen poco después de los peores", advierte Plassard, que recuerda que no es un efecto solo del mercado americano.

"Hemos analizado las 18 mayores caídas del mercado desde la Gran Depresión y, en todos los casos, el índice S&P 500 había subido cinco años más tarde. La media de rentabilidad anual registrada durante esos periodos de cinco años superaba el 18%", apuntan Mario González y Álvaro Fernández, de Capital Group.

"La rentabilidad media registrada durante el primer año posterior a las cinco mayores caídas del mercado que se han producido desde 1929 fue del 70,9%, lo que pone de manifiesto la importancia de mantener la inversión y evitar el impulso de abandonar los mercados durante los periodos de volatilidad", comentan. Intentar adelantarse al mercado es un error.

Volatilidad

El inversor a largo plazo debe tener en cuenta dos cosas, según Panza Capital:

- 1) La renta variable es el activo que mejor rentabilidad genera a largo plazo.
- 2) La volatilidad es el precio que hay que pagar para obtener esas rentabilidades. Hay que estar dispuesto a tolerar las correcciones y bajadas, por fuertes que estas sean.

La inversión a largo plazo ayuda a **equilibrar las fluctuaciones** de las bolsas y a aumentar el patrimonio, según Hans-Jörg Naumer, director de Global Capital Markets & Thematic Research de Allianz Global Investors. "La historia nos demuestra que si no se está dispuesto a asumir riesgos no se pueden esperar mayores rendimientos", asegura. Pero al final merece la pena, como lo demuestra la rentabilidad extra de las acciones frente a los bonos. Recuerda que **"el mayor riesgo en tiempos de inflación elevada es no invertir"**.

"Cualquiera que busque rendimientos atractivos necesita acciones", afirma Tobias Schafföner, socio y gestor de carteras de Flossbach von Storch. Pero advierte de que a veces puede pasar tiempo hasta que el mercado reconozca el valor de una empresa y suba la cotización. Opina que el tiempo es un poderoso aliado de los inversores.

"Si uno invierte en una gran empresa o un gran concepto, tiene que dejar que las cosas se desarrollen con el beneficio del tiempo. La rentabilidad de la renta variable a largo plazo es menos volátil que en periodos cortos", apunta Chris Gannatti, director global de análisis de WisdomTree. "Si un inversor cree que la inteligencia artificial, por ejemplo, es una verdadera megatendencia que va a influir en nuestra forma de hacer las cosas en las próximas décadas, debemos reconocer que esta tesis se desarrollará por fases", explica, y añade que no hay mucha información nueva que vayamos a conocer en tres meses, aunque las cotizaciones se muevan mucho.

Para Víctor Alvargonzález, director de estrategia de la firma de asesoramiento financiero independiente Nextep Finance, "en el término medio está la virtud". La filosofía de inversión debe ser con visión a largo plazo y no estar entrando y saliendo constantemente.

"Pero con un buen asesoramiento se puede reducir la volatilidad de la inversión evitando periodos claramente bajistas, ya sea en renta variable o en renta fija. También está demostrado que tener liquidez para aprovechar caídas importantes para comprar barato es muy rentable", afirma.

Pero **la orientación de los inversores es cada vez más cortoplacista**. Los horizontes de inversión se han vuelto demasiado cortos. "En la década de 1960, el periodo medio de tenencia de valores cotizados en la Bolsa de Nueva York era de siete años, ahora es de unos seis meses", comenta Carlos Aparicio, director de España y Portugal de MFS IM. También lo observa con la fijación en los resultados trimestrales.

Ahorro

Comentar



ÚLTIMA HORA  CaixaBank

09:35 La facturación industrial baja en julio un 5,3% y la del secto...

08:43 El fondo de Noruega también escala en otro de los valores...

08:26 El Fiat 600 eléctrico ya tiene precio en España y habrá una...

07:49 El Ibex sufre un correctivo con la Fed y con la deuda

07:48 SIX, dueño de BME, ficha en Nasdaq, su nuevo responsabl...



Te puede interesar

Enlaces Patrocinados por Taboola

Un médico aconseja: «¿Grasa en la cintura?» «Haz esto cada día y verás lo que pasará»

goldentree.es

[Más información](#)

El Empleado Estrella 100% eléctrico que tu empresa necesita.

Mercedes

[Haz clic aquí](#)

Promociones de Singapore Airlines desde 674€

Singapore Airlines

[Ver oferta](#)

Esta marca suiza vuelve a sorprender al mundo de la relojería

CODE41

[Más información](#)

Muere Adriana Thyssen, la influencer que perdió 45 kilos en dos años, a los 49 años de edad

Marca

La discretísima relación de Carmen Machi con Vicente, su pareja desde hace más de 20 años

El Mundo

**COMENTARIOS**

Esta noticia aún no tiene comentarios

[Sea el primero en dar su opinión](#)

Comentar

EDICIONES[Cataluña](#)[C. Valenciana](#)[País Vasco](#)**OTRAS WEBS DE UNIDAD EDITORIAL**[Ibex 35](#)[Bolsa de Madrid](#)[La bolsa al minuto](#)[Calculadora de sueldo](#)[Convertor de moneda](#)[Datasmacro](#)[Fuera de Serie](#)[Expansión y Empleo](#)[Directorio de empresas](#)[Directorio de autónomos](#)[Directorio de ejecutivos](#)[Diccionario económico](#)[Blogs Expansión](#)[Guía TV](#)[Suscripciones Expansión](#)[Hemeroteca](#)[Masters - Escuela UE](#)[Unidad Editorial](#)[Eventos y Conferencias](#)[Marca](#)[El Mundo](#)[Telva](#)[Cúdate Plus](#)[Medicina - Diario médico](#)

[Apúntate a nuestras newsletters](#)

[Síguenos en](#)

[Apuntarme](#)