





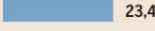

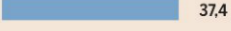

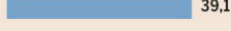




LOS MEJORES GESTORES ESPAÑOLES DE 2020

>Fondo	Andrómeda Value Capital	Esfera Robotics	Numantia Patrimonio	Rentamarkets Narval
>Gestor del fondo	 Flavio Muñoz	 Ferrán Cassarramona	 Emérito Quintana	 Juan María Díaz  Juan Díaz-Jove
>Gestora	Renta 4	Andbank Wealth Management	Renta 4	Rentamarkets
>Rentabilidad	<p>En 2020  32,16</p> <p>En 2019  23,4</p>	<p>En 2020  31,27</p> <p>En 2019  37,4</p>	<p>En 2020  18,56</p> <p>En 2019  39,1</p>	<p>En 2020  14,76</p> <p>En 2019  8,1</p>
>Principales inversiones	<ol style="list-style-type: none"> 1. Alteryx 2. Atlassian 3. Mastercard 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Apple 2. Shopify 3. Amazon 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Brookfield AM 2. MicroStrategy 3. Howard Hughes 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Faes Farma 2. Smiths Group 3. Compass

Expansión

Fuente: Morningstar y datos de las entidades

LOS FONDOS MÁS RENTABLES

¿Qué esperan de 2021 los mejores gestores españoles del año?

El rebote de las bolsas en noviembre ha situado la rentabilidad de los fondos en positivo por primera vez en 2020. Pese al impulso, solo unos pocos gestores destacan este año.

Líderes

Los protagonistas del sector de fondos español este año son gestores que mueven pequeños patrimonios, pero llevan años liderando los rankings de rentabilidad.

Sandra Sánchez

El impresionante rebote de las bolsas en noviembre ha situado la rentabilidad media de los fondos españoles en positivo por primera vez en el año. A un mes para terminar este inolvidable 2020 en los mercados, el inversor medio ya no pierde dinero con sus fondos, pero muy pocos van a recordar este año por una gran revalorización de sus carteras.

Lo mismo para los gestores, que reconocen que ha sido un año mucho más difícil que ningún otro. Y en este contexto, mientras los fondos de los grandes gestores españoles siguen en pérdidas abultadas, unos pocos privilegiados consiguen una rentabilidad a doble dígito para sus fondos de inversión en 2020.

Uno de los gestores españoles que ha logrado los rendimientos más espectaculares este año ha sido Flavio Muñoz, gestor del **Andrómeda Value Capital**, de Renta 4. El fondo gana más de un 32% en el año y ha batido de manera consistente al mercado y a los vehículos de su categoría, también durante otros ejercicios, gracias a su elevada exposición a Wall Street.

Es un fondo mixto, que si-

gue un sesgo *value*, y mezcla en cartera alrededor de 60 compañías que tienen que ver con la tecnología, sobre todo ligadas al software. Está invertido en empresas como Amazon, Facebook o Microsoft. Pero sorprendentemente no son éstas las que más tiran de la rentabilidad de la cartera este año. ServiceNow, Zscaler, Atlassian y Salesforce son las que más han influido en la rentabilidad.

En las últimas semanas, coincidiendo con la rotación generalizada de los mercados hacia valores más cíclicos y que puedan beneficiarse de un repunte económico en 2021, el gestor también ha movido la cartera. Ha vendido, en varias veces, parte de su inversión en Zoom (una de las compañías más beneficiadas por el efecto pandemia) y ha elevado posiciones en empresas de videojuegos; compañías CDN (*content delivery network*); y otras de “viejo mundo”, como Raytheon Technology, que fabrica equipamiento de guerra y de ciberseguridad.

Sus perspectivas para el año que viene son un poco distintas a las del resto de sector: “Estoy negativo con 2021”, asegura Muñoz. “Creo

Los fondos de los mejores gestores españoles del año ganan desde un 15% hasta un 35%

El Andrómeda Value, gestionado por Flavio Muñoz, gana un 33% en 2020 gracias a su apuesta por EEUU

que 2020 ha sido muy bueno para la Bolsa, cuando la economía no ha ido bien y creo que el año que viene va a ser al revés, pero no solo en el sector tecnológico, como se está diciendo”.

Además de una rentabilidad jugosa en un año difícil, los mejores gestores del año tienen otras cosas en común: manejan patrimonios modestos, pero han atraído mucho interés de nuevos participantes al situarse en los primeros puestos de los rankings en años consecutivos.

Es también el caso de **Numantia Patrimonio Global**, que el pasado ejercicio se disparó casi un 40% y este año sube alrededor de un 18%. Es-

te fondo, que empezó siendo una sociedad familiar a través de la que Emérito Quintana, empezó a invertir sus ahorros y los de su familia, se ha convertido en uno de los vehículos más populares en los dos últimos años en España.

“2019 fue un año muy bueno, con muchas suscripciones y la llegada de la pandemia nos pilló con mucha liquidez (el 30%)”, cuenta Quintana, que la aprovechó para comprar empresas que con el Covid han acelerado su negocio, se han hecho visibles y han generado hábitos de consumo que a partir de ahora serán recurrentes. Entre las compañías que más han aportado a la revalorización del fondo en el año están Cardlytics, Microstrategy, una compañía de software con su tesorería en bitcoin, y unas preferentes de Fannie Mae y Freddie Mac, que se han disparado con las noticias de su privatización.

Para 2021 el gestor desconfía de las empresas digitales, como Zoom, que se han disparado en Bolsa este año por la coyuntura. “Con la vuelta a la normalidad, muchas empresas del mundo digital, que se han beneficiado de la pandemia, como empresas de soft-

ware en la nube con poca ventaja competitiva, van a sufrir”.

Robótica

En esta élite de gestores españoles hay mucha inversión en compañías estadounidenses. Y sobre todo apetito por las grandes tecnológicas y las empresas que lideran los sectores más disruptivos.

Es también el caso de **Esfera Robotics**, que gana un 31% este año y superó el 37% de rentabilidad en 2019. El objetivo de este fondo, gestionado por Ferrán Casarramona, y que ahora ha pasado a depender de Andbank, es invertir en empresas de automatización que tienden a suplantar el factor humano en el largo plazo.

Sus primeras posiciones en cartera son Shopify, Amazon, Apple y Paypal (todas con un peso en torno al 3%), y la empresa que más ha aportado a superar el 30% de rentabilidad: Tesla.

Para 2021, espera “ciertas correcciones” en las grandes tecnológicas, por las altas valoraciones, pero a largo plazo, “no veo un cambio de paradigma en el mercado”, asegura Casarramona. “Las tecnológicas pueden tener un tropiezo, pero a largo plazo sigo viendo oportunidades”.

Por último, José María Díaz y Juan Díaz-Jove son dos de los muchos gestores españoles que le han dado un fuerte impulso a su cartera durante el *rally* de noviembre. Pero en su caso, el empujón a su fondo, el **Rentamarkets Narval**, no solo le ha valido para ponerse en positivo. Ha pasado de una rentabilidad del 1% a finales de octubre, a superar el 14% a estas alturas del año.

Las apuestas del fondo para 2021 tienen que ver con la convicción de que el Covid va a quedar atrás antes o después. Y en base a esto, apuestan por empresas de alta calidad especialmente penalizadas por la pandemia; y por otras con un alto potencial ligado al ciclo y que se verán beneficiadas por la vuelta a la actividad.

En el grupo de las primeras, tienen compañías en cartera como Compass, Intercontinental Hotels o Ryanair, “con tasas de ocupación aún bajas, pero con una mejora sustancial de su posición competitiva por el deterioro de sus competidores de menor calidad”. Para cubrir su segunda tesis, incluyen empresas como BMW o Asthead, “que esperamos que se comporten bien por la expansión del ciclo que tendría que venir tras la crisis”.