

## LOS MEJORES DE LA CLASE

### > Fondos cinco estrellas

Rentabilidad anualizada en cinco años, en %.



Metavalor	13,3
Santander Small Caps España	12,8
Renta 4 Bolsa	10,5
Gesconsult Renta Variable	10,1
Santalucía Espabolsa	10
Renta 4 Valor Europa	7,7
EDM-Inversión	7,3
Bestinver Bolsa	7
Radarr Inversión	6,5
Ibercaja Petroquímico	6,1

Fuente: Morningstar y Bloomberg

### > Metavalor

Valor liquidativo en euros.



#### PRINCIPALES APUESTAS

Peso en la cartera, en porcentaje.



### > Santander Small Caps España

Valor liquidativo en euros.



#### PRINCIPALES APUESTAS

Peso en la cartera, en porcentaje.



De fondos y demás

**Marcelo Casadejús**  
Analista del mercado de fondos

## Fiscalidad movediza

Aún a riesgo de que me llamen pesado e iterativo vuelvo a hablar de la fiscalidad, la de la inversión en general y la de los fondos en particular.

La tributación por los beneficios generados por la operativa con un activo mobiliario ha estado a expensas de la volatilidad de los reguladores. Cuando en los inicios de la lejana década de los noventa se decidió fomentar la tenencia de instrumentos financieros se creó un régimen fiscal en el que el diferencial entre compra y venta se reducía según la antigüedad de la partida con idea de fomentar el ahorro a largo plazo. Su vigencia fue más que efímera; duró unos dos años. A partir de ahí cambios permanentes movidos por gobiernos puntuales han hecho que dentro de los porqués se invierte no conste entre los diez primeros la fiscalidad. En paralelo nuestros regidores han dejado en el limbo de "lo que no quiero ni debo tocar" figuras atípicas como las Sicav domésticas, olla en la que han ido cocinando la gestión de su dinero con prebendas medianas (sobre todo) y grandes fortunas.

Ahora, llegados los nuevos mandatarios, se reabren los correveidiles cortesanos. Por un lado rumores dirigen a que, una vez más, se modificará el tratamiento tributario del ahorro y de la inversión, en esta ocasión penalizándolo con relación al régimen presente. Aviso. Algunos (pocos) usan la inversión financiera para gestionar eficientemente su patrimonio pero muchos la utilizan con modestia para vivir o prever su futuro.

También, y aprovechando la coyuntura de que hay un centenar de Sicav que incumplen la ley, modificar la reglamentación de forma que o bien entran con claridad y cumplimiento en el concepto de IIC o buscan alternativas en países que, aún dentro de la Europa unida, ofrecen ciertas ventajas fiscales. El tiempo correrá la duda.

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html>

## BOLSA

# Diez fondos cinco estrellas que suben más del 6% al año

Los productos estrella de Bolsa de las gestoras independientes copan el ranking de los fondos de Bolsa con el máximo r ating de Morningstar. Invierten en España y Europa.

### A. Roa

Igual que la estrella polar sirve de referencia en el firmamento, el r ating de los fondos de inversión por estrellas de la consultora Morningstar ayuda a orientarse en la extensa constelación de productos entre los que pueden elegir los inversores. Hay 16 fondos españoles con cinco estrellas. Eso significa que est n entre el 10% de los mejores fondos de su categoría en un filtro que analiza la rentabilidad, el riesgo y las comisiones. De ellos, diez suben más de un 10% en los cinco últimos años.

El producto más rentable de este selecto grupo es **Metavalor**, de Metagesti n, que avanza un 13,3% por año en el último lustro. El fondo, centrado en Bolsa española, est  gestionado por Julián Lirola, Rub n López e Ignacio Saldo, después de que Javier Ruiz, Alejandro Martín y Miguel Rodríguez ficharan por Horos AM en mayo.

Más del 95% de la cartera del fondo se destina a compa as de pequeña y mediana capitalización. Ercros, Catalana Occidente y Renta Corporación son las tres mayores posiciones de la cesta, en la que aparecen también varias

compa as portuguesas, como Corticeira Amorim y Semapa.

Le sigue el **Santander Small Caps España**, que gestiona Lola Solana para Santander AM. En los cinco últimos años avanza un 12,87%. Como indica su nombre, se centra en pequeñas compa as como Fluidra, Vidrala o Cie Automotive.

El tercer fondo español cinco estrellas más rentable del último lustro es el **Renta 4 Bolsa**, que sube un 10,5% por ejercicio en este periodo. Javier Gal n, gestor del fondo destina casi la misma parte de su cartera a grandes compa as (un 47%) que a pequeñas y medianas (un 53%). Por eso,

entre sus diez mayores posiciones aparecen grandes empresas como Inditex y Repsol al lado de CAF y Gestamp.

El **Gesconsult Renta Variable**, que gestionan David Ardura y Gonzalo Sánchez, avanza un 10,1% por año desde 2013. El sector de los recursos básicos representa el 24,5% de su cartera y el de empresas de consumo cíclico, el 15,8%. Cie Automotive, Global Dominion, Europac y Cellnex son sus mayores apuestas.

El otro fondo de cinco estrellas de Bolsa española que sube más de un 10% por año en los cinco últimos ejercicios es el **Santalucía Espabolsa**, que confa en Miquel y Cos-

tas, Logista y Telefónica como sus mayores posiciones.

El **EDM-Inversión** y el **Bestinver Bolsa** suben más del 7% por año en el periodo.

### Otras regiones

El **Renta 4 Valor Europa** es el fondo español de Bolsa europea más consistente de los cinco últimos años, con un ascenso anualizado del 7,7%. El fondo, gestionado por Javier Gal n, bate con holgura a su índice de referencia. El sector industrial representa un 27,6% de su cartera y el de recursos básicos, un 20,8%. Las cuatro mayores posiciones de su cesta son alemanas: Lanxess, Siemens, HeidelbergCement y Continental.

## Los fondos de Bolsa española, al alza

La apuesta de los gestores por las cotizadas de pequeña y mediana capitalización permite a los fondos de Bolsa española registrar un ascenso anualizado en cinco años del 7,59%, según datos de Inverco. Es una subida superior a la de los fondos de Bolsa europea, que avanza un 6,25% por ejercicio en este periodo. Este año está siendo complicado para los gestores, con mucha incertidumbre en la Bolsa a causa de la gue-

rra comercial y las sucesivas crisis políticas. Por eso, los fondos españoles caen, de media, un 0,73% en el año. Sin embargo, los productos centrados en la Bolsa española se mantienen en positivo, con una subida del 0,56% desde enero. En este periodo, los fondos de Bolsa europea descienden un 1,54%. Nada que ver con los fondos que invierten en Wall Street, que siguen subiendo y avanza ya un 9,27% en el año.