

Mercados / Inversión

Ni las más grandes ni las más famosas: así invierten las sicavs más rentables

Navieras de todo el mundo y grandes tecnológicas estadounidenses copan sus carteras ► Los cinco vehículos más rentables de los últimos cinco años no superan los 100 millones de patrimonio

LAURA SALCES
MADRID

No gestionan ingentes patrimonios ni pertenecen a grandes imperios familiares que lideran las listas de millonarios. Las sicavs más rentables de los últimos cinco años acumulan un patrimonio reducido, que no supera en ningún caso los 100 millones de euros, pero logran retornos de hasta el 40% anual. Masira Inversión, Remellan Global Allocation, 1948 Inversions, Acifiel o Zentius Inversiones son algunos de los nombres de las sociedades de inversión colectiva de capital variable que lideran en los últimos años los rankings de rentabilidad acumulada.

Masira Inversión es la que logra un mayor retorno en el último lustro, un 422%, que anualizado implica una rentabilidad del 39,38% –descontadas las comisiones–. Una pequeña isla de rentabilidad que hace honor a su nombre, el de un atolón de apenas 650 kilómetros cuadrados en la costa de Omán.

El vehículo, que está ligado a la familia Medina, propietaria del holding tecnológico y agrícola sevillano Medina Garvey y al ducado de Santisteban, cuenta con un patrimonio de 88,1 millones de euros pero solo 51 accionistas –en el segundo semestre de 2023 este número se redujo en un 59,84%–. De ahí que haya decidido su conversión en sociedad de inversión libre (SIL), un tipo de firma que permite invertir en cualquier tipo de activo o instrumento financiero derivado, y que cuenta con la ventaja añadida de una tributación muy laxa, del 1% en sociedades –de mantenerse como sicav debería tributar al 25%–.

El 97,6% de su cartera está invertido en Bolsa y sus principales apuestas

son navieras. Entre ellas, la griega Okeanis Eco Tanker, que representa el 9% de su cartera; el gigante mundial de buques cisterna Hafnia (8,57%), o D'Amico International, firma italiana especializada en el transporte de productos petrolíferos, que tiene un peso del 7,79%. Entre los valores cartera que más retorno le aportaron durante el segundo semestre del año destacan D'Amico International, que en la segunda mitad de año ofreció un retorno del 67,9% en la Bolsa de Milán, seguida por el armador Eagle Bulk –que en entre 2021 y 2023 se disparó un 191% en Bolsa– y el armador y operador de grandes buques de carga seca a granel 2020 Bulkera. Sus acciones subieron un 39,5% el año pasado.

A los mandos de Remellan Global Allocation está el gestor Luis Bononato, que también asesora el fondo Global Allocation de Renta 4 Gestora. Se trata de una sicav cuyo patrimonio se ha triplicado en los últimos tres años, que Bononato creó hace 18 años y que desde entonces acumula una rentabilidad absoluta del 215%. Solo en los últimos cinco años su retorno anualizado es del 16,9% –aunque el año pasado rentó solo el 1,59%– gracias al arbitraje de convexidad. Se trata de un estilo de inversión que busca identificar pares de bonos (por ejemplo, deuda alemana a diez años junto con deuda estadounidense a dos años) para analizar las ineficiencias en su valor relativo. En su cartera predomina la deuda pública a más de un año –como bonos de EE UU con vencimientos en 2052 y 2053–, que supone el 62,16% del total, y los derivados financieros.

La familia Pascual Forcada, dueña de la empresa Greens Power Products,

Sicavs más rentables de los últimos cinco años

Sociedad	Gestora	Rentabilidad a un año* En %	Rentab. anualizada en los últimos cinco años En %	Patrimonio En millones €
Masira Inversión	Andbank	46,02	39,38	88,11
Remellan Global Allocation	Renta 4	0,35	16,96	36,29
1948 Inversions	Santander	29,77	16,11	86,27
Acifiel	Urquijo	12,56	15,82	21,17
SH Capital Investments	Andbank	-4,52	15,28	5,10
La Muza Inversiones	Muza	2,86	14,52	211,93
Zentius Inversiones	Bankinter	31,92	14,42	34,54
Gesprisa Inversiones	Santander	28,98	13,65	1.157,59
Torrecares Inversiones	Bankinter	16,94	13,20	7,93
Rentabilidad 2009	Bankinter	12,40	13,16	147,52

(*) Datos a 31 de enero de 2024

Fuentes: VDOS y Bloomberg

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

especializada en pequeña maquinaria para el jardín, la industria y el ocio, está detrás de la tercera sicav que más ha rentado en los últimos cinco años, un 16,1%. Su vehículo se llama 1948 Inversions y acumula un patrimonio de 86,2 millones de euros. Su principal apuesta de 2023 fueron los grandes vencedores del año: los siete magníficos, que copan las primeras po-

siciones en su cartera. De ahí que los valores que más aportaran a su rentabilidad en la recta final de año fueran Nvidia, Meta y Amazon. Entre sus apuestas en Bolsa española también tienen participaciones en Inditex, Repsol, Iberdrola o la gran banca.

Bolsa europea

El gestor Juan Carlos Acitores está detrás de Acifiel, una sicav de autor con diez años de trayectoria y 21 millones bajo gestión. Acitores tiene como mantra ser cauto cuando en el mercado prima la euforia y mostrarse más activo en capítulos de exceso de pesimismo. Su apuesta de inversión es una cartera de valores concentrada en entre 25 y 40 valores de la Bolsa europea, entre los que destacan Deutsche Telekom, Novartis, Unilever, Mercedes-Benz y Roche.

En quinta posición se sitúa SH Capital Investments, vehículo que logra una rentabilidad anualizada en los últimos cinco años del 77,5% y que es la sicav que menos patrimonio gestiona de todas ellas:

apenas cinco millones de euros. El vehículo, que durante la segunda mitad de 2023 tuvo un apalancamiento del 65,97%, mantiene también una apuesta por grandes tecnológicas y navieras. Sin embargo, cerró el año con una rentabilidad negativa del 12,3%.

Por su parte, los dueños de Italfarmaco, que en 2022 compraron el laboratorio Lacer y crearon un grupo con una facturación de más de 1.000 millones de euros, son los principales accionistas de Zentius, sicav que acumula una rentabilidad del 95% en los últimos cinco años.

Otra de los vehículos familiares más exitosos es La Muza, de la saga financiera de los Urquijo. El buen desempeño de esta sicav, que logra una rentabilidad anualizada en el último lustro del 14,5%, llevó a la familia a crear su propia gestora de fondos, Muza Gestión, en 2018. Acciones de la minera Atalaya, de las petroleras International Petroleum y Repsol o de Elecnor están entre las principales posiciones de su cartera.

La excepción, el fundador de Pronovias

► **Gesprisa.** Es la única sicav de aquellas con mayor rendimiento en los últimos cinco años que cuenta con un patrimonio superior a los 1.000 millones de euros. Se trata del vehículo de Alberto Palatchi, fundador de Pronovias, que en 2021 fusionó sus sicavs. A cierre de 2023 contaba con un patrimonio de 1.157 millones de euros, un ejercicio en el que su rentabilidad se vio impulsada por su apuesta por grandes tecnológicas como Meta, Apple o Nvidia.

El buen desempeño de La Muza, de la familia Urquijo, les llevó a crear una gestora