

# Fernando García de la Serrana y José Manuel Álvarez (Gestifonsa SGIIC) entre los gestores de renta variable española que más brillan según Citywire.

## ¿Quiénes son los gestores de renta variable española que más brillan?

Análisis fundamental y gestión activa y de convicción son los ingredientes para el éxito en la mayoría de los casos. Los mejores profesionales de bolsa española son optimistas con respecto al destino de la renta variable nacional de cara a los próximos meses.

Alicia Miguel Serrano

Ser un gestor de éxito no es fácil, y menos aún, estar en las portadas de los medios de comunicación de forma continuada por la labor realizada. Citywire reconoce con sus ratings a los mejores gestores europeos, y entre ellos, también a los mejores profesionales españoles, los que son capaces de ofrecer buenos retornos pero también hacerlo de forma constante, razón por la que exige un período mínimo de tres años para poder valorarlos.

En concreto, la lista asigna ratings a los fondos que se encuentran en la diferencia de los fondos y su posición en un período de tres meses. De los 40 fondos de renta variable española, solo tres con la lista actualizada de octubre, una es la letra A, la más alta, y la publicación con otros ocho perfiles.

Los gestores con los mejores ratings son José Ramón Iturriga Sanabria. El gestor español de renta variable de

conocido con ese rating recientemente, por su labor al frente del fondo Spanish Opportunities, aunque también está al frente de otros productos como el Okavango Delta, el Kalahari y varios mandatos, de forma que en conjunto gestiona 220 millones de euros. «Este tipo de reconocimientos sirve para poner en valor la gestión activa y el stock picking a la hora de obtener rentabilidades diferenciadas a largo plazo que es, por otra parte, el horizonte temporal en el que hay que valorar los

Manuel Miguel Sanabria también tiene la misma nota, gracias a su labor al frente del fondo Bankia Bolsa Española, enfocado en el mercado nacional, si bien también gestiona el Bankia Fondiux, un mixto que pone su foco en Europa. El experto, que a lo largo de su carrera ha trabajado en entidades como el Banco de Inversión, Banesto Bolsa, Bancaja Tesorería y Bancaja Fondos, y desde julio de 2011 trabaja como gestor de fondos de bolsa y mixtos en Bankia, explica que su modelo de inversión se basa en buscar compañías con buenos fundamentales, y con perspectivas de continuar creciendo en ventas y beneficios.

### MISMO ESTILO

El mismo estilo de inversión es aplicable a la labor de Iciar Puell Gómez de Salazar, que entró en el equipo bursátil de Bankia Fondos en 2007 tras trabajar en el Banco de España y luego en otras entidades como Banco Gallego o



**AA** ■ José Ramón Iturriga (Abanto) **89,70%**  
RENTABILIDAD DEL GESTOR A 3 AÑOS  
FONDO GESTIONADO: Spanish Opportunities EUR Cap  
■ Manuel Miguel Sanabria (Bankia Fondos) **41,60%**  
FONDO GESTIONADO: Bankia Bolsa Española



**A** ■ Cristina Lastra García (Bankinter Gestión de Activos) **57,00%**  
FONDO GESTIONADO: Bankinter Bolsa España

**+** ■ Javier Ruiz Ruiz (Metagesión) **84,70%**  
FONDO GESTIONADO: Metavalor

■ Ángel Fresnillo (Mutuactivos) **65,20%**  
FONDO GESTIONADO: Mutufondo España

■ Iciar Puell Gómez de Salazar (Bankia Fondos) **64,10%**  
FONDOS GESTIONADOS: Bankia Banca Privada Renta Variable España, Bankia Dividendo España, Bankia Small & Mid Caps España

■ Juan Barribero de la Piza (Deutsche AWM) **61,40%**  
FONDO GESTIONADO: DWS Acciones Españolas

■ Joan Grau Roig (EDM) **54,90%**  
FONDOS GESTIONADOS: EDM Inversión, Rañar Inversión

■ Fernando García de la Serrana ■ José Manuel Álvarez Blanco **33,70%**  
FONDOS GESTIONADOS: Gestifonsa (Banco Caminos) Cartera Variable

los datos de un aterrizaje suave de su economía y que está teniendo éxito en el cambio de modelo económico, con un mayor peso de la demanda interna, el mercado podría romper el rango lateral en que se está moviendo la bolsa desde hace unos meses.

Cristina Lastra García, gestora del Bankinter Bolsa España, es reconocida con una A por Citywire. Lastra está al cargo de varios fondos de bolsa española y también mixtos, y a principios de este año relevó a Miguel Artola como directora de Inversiones de la gestora.

### LOS GESTORES CON SIGNO POSITIVO

Ya sin letra A -si bien en muchos casos la han tenido en algún momento del pasado-, pero con signo positivo, hay ocho profesionales más. Javier Ruiz Ruiz, al frente del fondo Metavalor, es uno de los destacados. Con experiencia en los departamentos de back office

«Hay dos factores que explican la buena rentabilidad del fondo estos años. El primero de ellos es seguir una filosofía de inversión adecuada basada en el «value investing» y apoyada en cinco pilares: invertir en negocios que podamos entender, que cuenten con una ventaja competitiva o barrera de entrada sólida, un buen perfil financiero, un equipo gestor alineado con sus accionistas y un elevado margen de seguridad (es decir, que la compañía cotice a niveles atractivos para invertir). El segundo factor es ser parte de un equipo de gestión excelente, formado por Alejandro Martín y Miguel Rodríguez, sin los cuales hubiera sido imposible conseguir estos resultados», dice Ruiz. Martín cuenta también con el signo positivo de Citywire, pero no está en la misma categoría porque tiene menos de 36 meses de historia. «Siempre miramos compañía por compañía, por lo que no solemos tener visión sobre las bolsas en su conjunto. Pero sí es cierto que casi todas nuestras inversiones se encuentran en valores medianos y pequeños, que no forman parte del Ibcx-35. Por tanto, podemos deducir que nos cuesta encontrar oportunidades entre las empresas grandes», explica.

También en un lugar muy destacado, con nota positiva, están Ángel Fresnillo y Pedro Pablo García, que forman parte del equipo de gestión del Mutufondo España, junto a Alberto Fernández y Jaime de Leco Gallego. Al equipo de renta variable de Mutuactivos también se incorporaron recientemente José Ángel Fuentes y Fernando Gil de Santibáñez. Mutufondo España es un fondo de renta variable na-

■ **Fernando García de la Serrana**  
■ **José Manuel Álvarez Blanco**  
[Gestifonsa (Banco Caminos)]

**33,70%**

FONDO GESTIONADO:  
**Cartera Variable**

## LA OPINIÓN DE LOS EXPERTOS



**José Ramón Irujo**  
(Akkatis): «El reconocimiento sirve para poner en valor la gestión activa y el stock picking para obtener rentabilidades diferenciales a largo plazo»



**Manuel Miguel Sanabria**  
(Banca Paribas): «Si continúan confirmándose los datos de un aterrizaje suave en China y el éxito en el cambio de modelo económico, el mercado podría romper el rango lateral»



**Javier Ruiz**  
(Westgest): «Hay dos factores que explican la buena rentabilidad del fondo estos años: seguir una filosofía de inversión adecuada basada en el value investing y el equipo de gestión»



**Juan Barriobá**  
(Libert): «También en el BCP y Libert han sido beneficios por 10%, vemos favorables p»

cional que invierte entre el 60 por ciento y el 100 por ciento de su patrimonio en renta variable. Puede invertir hasta un 25 por ciento en renta variable portuguesa. Entre las principales posiciones del fondo en la actualidad destacan Indra, Bankia y Acerinox, pero también Telefónica y Ferrovial. Su cartera es de baja rotación. El equipo no busca la rentabilidad a través de la rotación sino a través de la materialización del valor en el largo plazo, utilizando el análisis fundamental.

En Mutuactivos mantienen en la actualidad una visión positiva respecto a la bolsa europea y, en particular, la española. En opinión de los gestores, el escenario de fondo de la renta variable cuenta con interesantes incentivos como son la evolución macro, los márgenes y beneficios empresariales (al alza) y la política monetaria del BCE, que aboga por mantener los tipos bajos durante bastante tiempo. Los indicadores macro a nivel europeo son positivos por el momento, la economía española crece a buen ritmo y el ciclo de expansión de márgenes parece que está tomando forma. En este escenario de alta volatilidad, Mutuactivos opina que lo mejor es fijarse en los fundamentales de las compañías y aprovechar las caídas como una oportunidad para tomar posiciones. Consideran, no obstante, que hay que ser más selectivos que nunca y apostar por valores muy concretos con nombre y apellidos.

Entre los últimos movimientos registrados en la cartera del fondo, a principios del verano los gestores aprovecharon para reducir el sesgo cíclico de la cartera y vender algunos valores que desde el punto de vista fundamental ya estaban dando niveles de salida. Redujeron posiciones en NH, Mapfre y las televisiones.

Mutuactivos, sin embargo, vio oportunidades de entrada en Indra,

tras la fuerte caída en la publicación de resultados, y Acerinox. Respecto a este último valor, los gestores consideran que es uno de los valores que ofrece un mayor margen de seguridad desde el punto de vista de potencial de valoración a largo plazo, en un escenario normalizado. De hecho se aprovecharon las caídas del mes de agosto para incrementar exposición. A finales de julio Merlin Properties pasó a formar parte de Mutsafondo España, con lo que el fondo volvía a fortalecerse en el sector inmobiliario español. Con la reciente adquisición de Testa (filial inmobiliaria de Sacyr), pasaba a ser la principal compañía patrimonialista de España.

### Movimientos recientes

Con respecto a los movimientos más recientes, han salido de Técnicas Reunidas y Gamesa, por haber alcanzado niveles ya en zona de rango objetivo. Otras adquisiciones destacadas del

fondo han sido

BCP y Libert. También en el BCP y Libert han sido beneficios por 10%, vemos favorables p»

## OTROS DESTACADOS EN EL PASADO

Los ratings de Citywire cambian de un mes a otro. El mes pasado también tenían rating positivo gestores como Gemma Hurtado, de Mirabaud, y recientemente también vienen destacando conocidos profesionales como los ex Bestinvest y ahora al frente de azValor Fernando Bernad o Álvaro Guzmán, que llegaron a tener rating de triple A en 2012; María José Román, de Invercaixa Gestión; Carlos Catalán, de Bansaabdell Inversión (con AA en 2014 y 2015); Xavier Cebrián, de GVC Gaesco Gestión; Jordi Viladot, de Catalana Occidente; o Antonio Homigós, antes en Mirabaud y ahora en la gestora de Sabadell. Gonzalo Lardies (antes en Banco Madrid Gestión de Activos y Ahora en Alpha Plus) es otro de los presentes en el ranking de bolsa ibérica (no española), así como Javier Alonso, de Credit Suisse, o

María Dolores Solana, de Gregorio y David Ardura, de destacado recientemente e Gemma Hurtado San León Variable española y gestorbaud Equities Spain que, ya variable española de Mirasuman más de 300 millones no existen secretos. Tercera y pasión por lo que hace cesarios», dice Hurtado. En el fondo no tienen nunciaciónamiento previo, explica selección de compañías. dice que es positiva: «El momento bueno, apoyado miento, una política monet con valoraciones aún atrac

Fernando García de la Serrana, director general de Gestifonsa (la gestora de Banco Caminos) y José Manuel Álvarez Blanco, su director de Inversiones, cierran la lista por su labor al frente del fondo Cartera Variable. Según explican, el estilo de gestión de sus fondos parte del trabajo en equipo y de una continua presencia en el mercado, unido a un constante análisis y toma de decisiones en los distintos comités de inversión. El proceso y estrategia de inversión tiene como objetivo generar rentabilidades atractivas y satisfacer las necesidades financieras de los partícipes y, para poder lograrlo, «es imprescindible la preservación de capital durante momentos adversos de mercado, por lo que nuestro proceso de inversión se fundamenta en la gestión activa, buscando la protección de capital y control del riesgo en todos los entornos de mercado. En el caso del Cartera Variable, es un fondo referenciado al índice Ibex 35 que invierte principalmente en activos pertenecientes a este índice, pudiendo diversificar la inversión de manera residual en otras zonas europeas. Se lleva en base a una gestión activa, un análisis fundamental y control del «timing, teniendo en cuenta las métricas de riesgo, manteniendo una baja volatilidad así como un tracking error bajo», explican.

Y con respecto a la situación actual comentan: «El escenario de volatilidad ha estado presente en la mayoría de los mercados internacionales, perjudicando en mayor medida al mercado español, que cuenta con un componente adicional de incertidumbre política. Este efecto desmesurado sitúa a España como una oportunidad frente al resto de socios europeos, pues el potencial de crecimiento de su PIB es mayor. Por ello, nuestro objetivo es generar alpha. El sector farmacéutico, media y consumo son tres sectores que valoramos especialmente y mantenemos sobreponderados».



**Joan Grau** (EDM): «La bolsa española está infravalorada con respecto a las demás bolsas europeas, debido a la incertidumbre política ante las próximas elecciones generales»



**Gemma Hurtado**  
(Mirabaud): «El mercado español vive un momento bueno, apoyado en una economía en crecimiento, una política monetaria en modo expansivo y con valoraciones aún atractivas»

esta lista por su M. Inversión y Inverno invierte en compañías españolas más longevas ya que se lanzó las posiciones Técnicas Reunidas y Acerinox. El análisis de cada compañía muestra un crecimiento de nuestras cartillas, que le cada una de

## LOS MANTIENEN LA VISIÓN DE LA BOLSA PARTICULAR,

las compañías de creación de o gestor, entre otros no los gestores por sectores, os compañías, el sector al que u. «En general, bolsa española respecto a las is, debido a la ante las elecciones, si el resultado un gobierno id como es de er que la bolsa añade. la Serrana, di- onsa (la gestora

de Banco Caminos) y José Manuel Álvarez Blanco, su director de Inversiones, cierran la lista por su labor al frente del fondo Cartera Variable. Según explican, el estilo de gestión de sus fondos parte del trabajo en equipo y de una continua presencia en el mercado, unido a un constante análisis y toma de decisiones en los distintos comités de inversión. El proceso y estrategia de inversión tiene como objetivo generar rentabilidades atractivas y satisfacer las necesidades financieras de los partícipes y, para poder lograrlo, «es imprescindible la preservación de capital durante momentos adversos de mercado, por lo que nuestro proceso de inversión se fundamenta en la gestión activa, buscando la protección de capital y control del riesgo en todos los entornos de mercado. En el caso del Cartera Variable, es un fondo referenciado al índice Ibex 35 que invierte principalmente en activos pertenecientes a este índice, pudiendo diversificar la inversión de manera residual en otras zonas europeas. Se lleva en base a una gestión activa, un análisis fundamental y control del timing, teniendo en cuenta las métricas de riesgo, manteniendo una baja volatilidad así como un tracking error bajo», explican.

Y con respecto a la situación actual comentan: «El escenario de volatilidad ha estado presente en la mayoría de los mercados internacionales, perjudicando en mayor medida al mercado español, que cuenta con un componente adicional de incertidumbre política. Este efecto desmesurado sitúa a España como una oportunidad frente al resto de socios europeos, pues el potencial de crecimiento de su PIB es mayor. Por ello, nuestro objetivo es generar alpha. El sector farmacéutico, media y consumo son tres sectores que valoramos especialmente y mantenemos sobreponderados».