

Los fondos de Azvalor se disparan un 19% en abril

DESPEGUE/ Azvalor bate por goleada la ganancia media del sector en el mes, del 3%. El 'rally' de las materias primas impulsa su cartera, aunque sigue en negativo en 2020.

Sandra Sánchez, Madrid

La apuesta de Azvalor por las materias primas está empezando a dar resultado. Al menos durante el último mes, cuando la gestora ha conseguido que sus fondos sean, de media, los más rentables del mercado español.

La rentabilidad de la cartera de Azvalor se disparó en abril un 19,6%, frente al 3% que se revalorizaron los fondos de inversión nacionales en conjunto, según la patronal Inverco.

Buenas noticias para la gestora, que igual que el resto de firmas especializadas en el estilo de inversión en valor, ha sufrido un golpe duro en su patrimonio con el desplome de las bolsas. Sobre todo, en un momento en el que la apuesta por valores cíclicos (que suelen ocupar las carteras de estas gestoras) está tan castigada frente a la inversión en empresas de crecimiento, que previsiblemente se comportarán mejor en una crisis intensa como la que se espera.

En este contexto, Azvalor ha mejorado los números de todas las gestoras nacionales durante el mes de abril. Incluso se mueve muy por encima de firmas que siguen el mismo estilo de gestión. Pero la comparativa es mucho más abultada si se toma como referencia el comportamiento de los fondos de las diez mayores gestoras españolas, que obtuvieron retornos, de media, de un 2,3%, según la consultora de fondos Vdos.

En este caso, el desfase se explica por el mal comportamiento de los productos más conservadores de estas últimas entidades, que han lastreado su cartera pese a la recuperación de algunos activos en abril. Por ejemplo, los garantizados y los fondos de renta fija a muy corto plazo, muy extendidos en la mayor parte de los productos de los bancos, no pasan del 0,04%.

Además, la gestora liderada por Álvaro Guzmán, ha situado tres de sus fondos como los más rentables de su categoría en el mes. El **Azvalor Blue Chips**, el **Azvalor Managers** y el **Azvalor Internacional** ganan todos más de un 21%, pese a que son fondos distintos entre ellos.

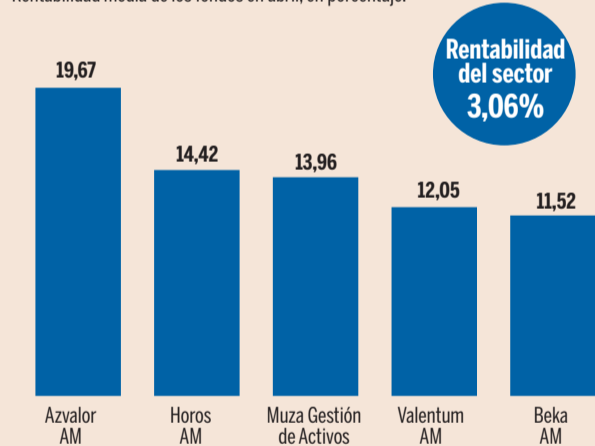
En todo caso, un mes de abril excepcional solo le vale a



Álvaro Guzmán, CEO y director de Inversiones de Azvalor.

LAS GESTORAS MÁS RENTABLES DE ABRIL

Rentabilidad media de los fondos en abril, en porcentaje.



Fuente: Vdos e Inverco

Expansión

Los fondos de las diez mayores gestoras españolas rinden un tímido 2,3% de media

los participantes de Azvalor que entraron en los fondos con los primeros rebotes del mes. Todavía no sirve para compensar las pérdidas abultadas de la gestora en el año, ni tampoco para contentar a aquellos inversores que entraron en el lanzamiento de la gestora a finales de 2015.

El fondo Internacional es el producto estrella de la firma creada por los ex gestores de Bestinvest. Todavía pierde un 21% desde el inicio y práctica-

Los productos invertidos en materias primas se revalorizan más de un 27% en abril

mente un 30% en el año; el Managers, que delega la gestión en cuatro gestores internacionales especializados en Bolsa, se deja un 33% desde el lanzamiento y un 36% en el año; y el Blue chips, que apuesta por firmas de elevada capitalización, también pierde cerca de un 30% en el año y desde su lanzamiento en 2017.

Azvalor debe la buena marcha de la cartera en abril al rally de algunas materias pri-

mas. Tiene el 70% del patrimonio invertido en materias primas, como oro, plata, uranio, cobre y petróleo.

Según Vdos, los fondos de materias primas han sido los mejores del último mes, con una rentabilidad por encima del 27%. Sus resultados en abril están muy por encima de los productos que mejor están resistiendo, en general, el impacto del virus. Los fondos invertidos en biotecnológicas y bolsa de Estados Unidos, que se han convertido en las apuestas más defensivas del año, ganaron alrededor de un 15% en el mes.

Álvaro Guzmán, consejero delegado y director de Inversiones, explicaba esta semana en una entrevista con EXPANSIÓN que está convencido de que una cartera de materias primas es la mejor inversión en estos momentos, en relación a la falta de oportunidades que ve en otros activos, como la renta variable, la renta fija o el sector inmobiliario. "En las materias primas hay una tormenta, y las ha dejado en su punto más bajo de los últimos 50 años, pero sabemos que pasará y el potencial de revalorización es enorme".

Un buen mes

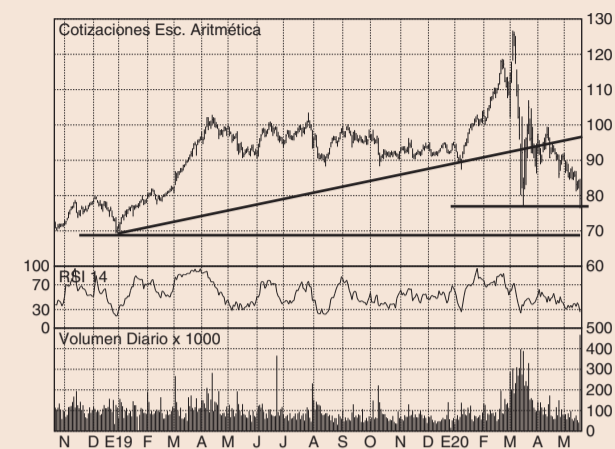
En general, abril fue un buen mes para los fondos de inversión. Sobre todo si se compara con la debacle de marzo. Una mayoría de gestoras españolas ofreció una rentabilidad positiva en sus fondos, y les permite recuperar parte de las pérdidas del primer trimestre.

Además de Azvalor, otras de las gestoras que han destacado en el último mes son también *boutiques* independientes, como Horos AM, con una rentabilidad media del 14,4%, y Muza Gestión de Activos, la gestora de la familia Urquijo, que obtuvo un retorno medio del 13,9%.

El producto estrella de este último caso es un fondo de inversión de renta variable que replica el comportamiento de la reconocida sicav a través de la que la familia canaliza sus inversiones. En todo caso, los resultados de abril tampoco le han valido para recuperar la rentabilidad perdida. El fondo lleva una pérdida en 2020 del 27%.

LOS CHARTS

por José Antonio Fernández-Hódar



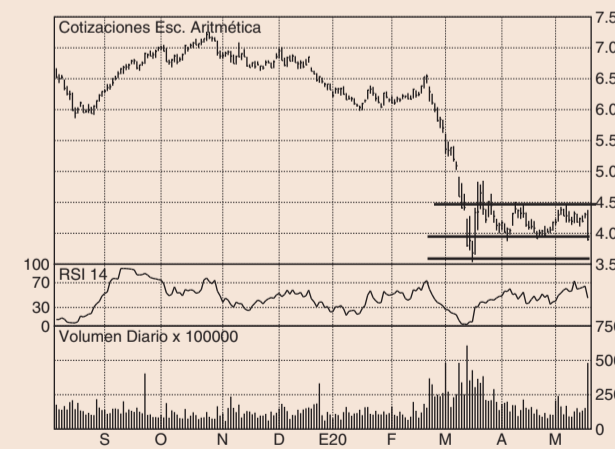
ACCIONA Ataque de cortos

El grupo de infraestructuras acaba de ganar un contrato para construir en Noruega una vía de cuatro carriles con tres túneles y ocho puentes por un montante de 390 millones de euros. Los cortos han vuelto a ensañarse con el valor y ayer le hicieron perder el soporte situado en 80 euros, con un cierre en 79,15 euros, bajando el 5,94% con un volumen que triplicó su media. Próximos soportes en 75 y 70 euros.



CIE AUTOMOTIVE Objetivo a corto en 19

El fabricante de componentes para el automóvil ha cerrado el trimestre con un beneficio neto de 72,8 millones de euros, lo que supone un nuevo récord con respecto a los datos del mismo periodo del año anterior. Los clientes están volviendo poco a poco a la actividad, por lo que esperan que lo peor del Covid esté visto y cierren un buen ejercicio. Tiene una fuerte resistencia en 16 euros y objetivo, a corto, en 19.



TELEFÓNICA Baja con volumen

Ayer perdió de forma violenta el soporte situado en los 4 euros, que viene funcionando desde abril. Cerró a 3,90 euros, bajando el 9,43% con un volumen de 48,13 millones de títulos, cuando su media está en 21,7 millones. Tiene toda la pinta de tratarse de un ataque feroz de los bajistas que le han llevado a cotizar a PER 7,5 con una rentabilidad por dividendos del 10,26%. Puede buscar apoyo en 3,5 euros.

Siga cada día a José Antonio Fernández Hódar en:
<http://blogs.expansion.com/blogs/web/hodar.html>
 y en <http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>