

Bolsa & Inversión

Las sicavs más rentables logran entre un 20% y un 72% de retorno en el año

‘Democratic Capital Sicav’ supera el 70% de rentabilidad gracias a su exposición al oro

Todavía quedan 420 sociedades de este tipo, de las que 14 tienen más de 500 accionistas

Ángel Alonso MADRID.

Aunque el cambio normativo que endureció los requisitos para las sociedades de inversión de capital variable (sicav) hace cuatro años significó una reducción drástica en el número de estos vehículos, todavía quedan 420 sociedades de este tipo, según datos de Morningstar, de las cerca de 3.000 que llegó a haber en su momento álgido. Catorce de ellas mantienen la ventaja de la traspasabilidad (es decir, el diferimiento fiscal al realizar traspasos con otras instituciones de inversión colectiva) al contar con 500 accionistas o más.

Al cotizar en el MAB, el mercado alternativo bursátil, cualquiera puede comprar acciones de estas sociedades y participar de su revalorización. Y viendo los resultados que están cosechando algunas, puede resultar una opción interesante. Es el caso de 28 de ellas, que están superando el rendimiento del 17% del MSCI World o el 15,41% del S&P 500, con datos a 20 de octubre. Destaca sobre todas *Democratic Capital*, de Gesiuris AM, que se revaloriza un 72% en el año gracias a su exposición a las compañías mineras de oro.

Hugo Casanovas, que fundó la sicav hace doce años y cuenta con una larga trayectoria en banca privada, explica que dentro de la cartera distinguen una parte estructural y otra más táctica. “La primera está compuesta por inversiones en activos infravalorados, que durante los últimos años ha estado centrada en activos mineros (básicamente de oro y plata). Esta era nuestra gran convicción, pero también hemos invertido en Puig o Novo Nordisk cuando han sufrido fuertes bajadas.

Una sicav de Gesiuris logra un 72% de rentabilidad

Las sicavs más rentables del año

Sicav	Firma	Número de accionistas	Patrimonio (mill. €)	Rentabilidad 2025 (%)	
Democratic Capital	Gesiuris AM	150	33,6		72,72
Jureba Inversiones	Santander AM	100	61,1		40,76
La Muza Inversiones	Muza Gestión Activos	241	2.462,80		32,61
Rreto Magnum	Quadriga AM	248	384,3		28,93
Ultra Valorem	Andbank WM	293	124,7		27,83
Excel Equities	Caixabank AM	116	305,6		27,71
Acifiel SICAV	Urquijo Gestión	185	375,1		27,52
Oportunidad Bursátil	Andbank WM	158	89,7		27,43
Lisgomar	Santander	100	65,4		26,76
Armallak de Inversiones	Caixabank AM	1	58,4		25,85
Romero Inversiones Mob.	Santander AM	100	238,9		22,56
Nashira Capital	Santander AM	100	779,2		22,51
Ursus-3C Opportunities Growth	UBS WM	103	55,2		20,9

Rentabilidad de las sicavs traspasables*

Sicav	Firma	Número de accionistas	Patrimonio (mill. €)	Rentabilidad 2025 (%)	
Lierde	Augustus Capital AM	551	119,1		16,3
Lluc Valores	March AM	2.147	479,9		11,11
Inversiones Herrero	Urquijo Gestión	798	13,9		9,54
Invermay	Urquijo Gestión	676	302,3		9,53
Allocation	Pactio Gestión	522	748,8		9,32
Chart Inversiones	Pactio Gestión	520	855		9,15
Intelligent Data & Bots	Andbank WM	622	17,3		7,89
Cartera Bellver	March AM	2.794	453,1		6,87
Brunara	BBVA AM	6.921	63,6		5,68
BBVA Catalana Cartera	BBVA AM	582	15,7		4,96
Torrenova Inversiones	March AM	4.659	1.089,30		4,07
Compañía General de Inversiones	Gesiuris AM	1.472	24,3		3,19
Endurance Investments	Julius Baer Gestión	514	55,9		2,08
Financiera Ponferrada	Renta 4	1.091	24,6		-3,84

Fuente: Morningstar. *Sicavs con más de 500 accionistas.

Y mantenemos una gestión táctica a través de posiciones bajistas sobre sectores que consideramos sobrecalentados. Así, por ejemplo, estuvimos cortos en el sector tecnológico durante el primer trimestre, cerramos esas posiciones tras la corrección de abril y, posteriormente, volvimos a implementarlas cuando el Nasdaq subió más de un 50% entre abril y agosto, buscando aprovechar una nueva potencial fase correctiva”, comenta.

Entre las sicavs más rentables del año también se encuentra *La Muza*, con un 32,61% de revalorización, que cuenta con una versión en formato fondo. Gestionada por Luis Urquijo, en la cartera, compuesta por 31 valores, aparecen compañías como Atalaya, Ipco, Zegona, Tubacex, Elecnor, Roci, CIE Automotive, Repsol, Sacyr y Befesa entre las principales posiciones, según la última carta trimestral de la gestora.

Grandes firmas europeas

Acifiel es otra de las sicavs que están logrando despuntar este año. Asesorada por Juan Carlos Acitores para Urquijo Gestión, logra una rentabilidad del 275,52%, centrado en renta variable europea, con predominio de compañías de gran capitalización. Entre las principales posiciones se encuentran Deutsche Telekom, Unilever, AB InBev, Nestlé, LVMH, Danone, Stellantis, Heineken, Roche y Orange.

El asesor apunta que la vocación contrarian de la sicav ha llevado recientemente a incrementar el peso relativo en BNP Paribas, por el fuerte castigo sufrido en torno a un litigio en EEUU sobre Sudán, y en Volkswagen, afectada por las dudas sobre la disponibilidad de semiconductores de la empresa Nexperia.

Soixa es el vehículo con mejor resultado entre las grandes fortunas

Á. Alonso MADRID.

Antes de la modificación legislativa que cambió las características para que una sociedad de inversión pudiera ser considerada sicav (2.500 euros de inversión mínima para cada uno de los cien accionistas exigidos al menos), este tipo de vehículos eran utilizados profusamente por las grandes fortunas para realizar sus inversiones. Y pese la nueva normativa, muchos grandes empre-

sarios aún mantienen sus sicavs activas, cumpliendo en muchos casos las nuevas imposiciones. La ventaja de las sicavs es que se puede aplicar cualquier tipo de estrategia, más defensivas o más conservadoras, con inversión directa o a través de fondos y ETF.

Pero no todas están obteniendo un resultado acorde al rendimiento del mercado, excepto en el caso de *Soixa*, la sicav de la familia Hernández Callejas, que se revaloriza



Antonio H. Callejas EE



Juan Abelló. E. SENRA



Ram Bhavnani. L. MORENO

un 18% en el año. Esta sicav está gestionada por Magallanes Value Investors, la firma de Blanca Hernández e Iván Martín.

Otras sicavs, como *Arbarin*, de la familia Abelló, o *Kalyani*, de Ram Bhavnani, obtienen rendimientos del 9,74% y del 9,55%, respectivamente. *Allocation*, de los Del Pino, consigue una rentabilidad del 9,32%, mientras que *Morinvest*, de Alicia koplowitz, gana tan solo un 4,72%, según datos de Morningstar.