



Las sicavs traspasables solo logran un tercio de la rentabilidad del EuroStoxx

En 2021 las sociedades de 500 o más accionistas consiguen un rendimiento medio del 6,26%

Lierde, de los Alierta, es la única que despunta con una revalorización del 23,14% en el año

Ángel Alonso MADRID.

No son muchas las sociedades de inversión de capital variable (sicavs) que proporcionan a los inversores la posibilidad de realizar un traspaso desde un fondo de inversión sin tener que pagar el peaje fiscal, una posibilidad que se reserva a las sociedades con 500 o más accionistas. Apenas llegan a la veintena en la actualidad, pero este año, en el que los gestores de bolsa más activos están mostrando su mejor cara en cuanto a resultados, tampoco está siendo el más propicio para plantearse un traspaso a una de estas sicavs, aunque haya alguna excepción notable.

El rendimiento medio de este grupo de sociedades es del 6,26% en 2021, según datos de Morningstar hasta el 21 de septiembre, un porcentaje que significa solamente un poco más de un tercio del 14,95% conseguido por el EuroStoxx 50 hasta esa fecha, y que se queda por debajo igualmente del 17,66% alcanzado por el S&P 500 o el 14,21% del MSCI World.

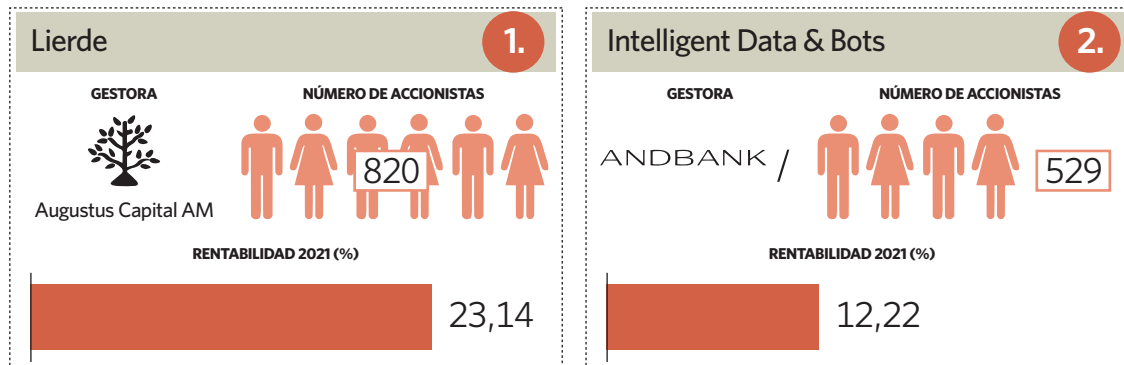
Además, ese 6,26% de rentabilidad media también se encuentra por debajo de lo que están ofreciendo los fondos mixtos de perfil flexible, que logran un 6,85%, con datos de Morningstar hasta el 21 de septiembre, y por debajo igualmente de los fondos mixtos moderados, aquellos que equilibran más el porcentaje de la cartera en renta variable, que alcanzan un 7,06% en el año. De hecho, tampoco superan a los fondos mixtos de perfil más agresivo, aquellos que pueden invertir gran parte de su cartera en acciones, que consiguen un 10,93%.

Pero sí hay sicavs que superan estos porcentajes, como es el caso de *Lierde*, sociedad creada para gestionar el patrimonio de la familia Alierta, que bate ampliamente estas cifras, al obtener un 23,14% en el año, seguida de *Intelligent Data & Bots Sicav* gestionada por Andbank, con un 12,22%, y *Lluc Valores*, de Banco March, con un rendimiento del 11,76%.

Esta última es, junto a *Torrenova Inversiones* y *Cartera Bellver*, una de las grandes sociedades de inversión de capital variable, ya que reúnen entre las tres a 8.243 accionistas, de los que 1.371 están invertidos en *LLuc*. *Lierde* es también una de las sociedades con más inversores, ya que cuenta con 820 accionistas, lo que la sitúa en noveno

'Smart Social' sufre un batacazo del 16%

Rentabilidad de las sicavs con 500 o más accionistas



| RANKING | SICAV | GESTORA | NÚMERO DE ACCIONISTAS | RENTABILIDAD 2021 (%) |
|---------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 3. | Lluc Valores | MARCH A.M. BancaMarch | 1.371 | 11,76 |
| 4. | Invermay | SabadellUrquijo Gestión | 575 | 9,39 |
| 5. | Brunara | BBVA | 6.921 | 8,73 |
| 6. | BBVA Catalana Cartera | BBVA | 582 | 8,38 |
| 7. | Cartera Bellver | MARCH A.M. BancaMarch | 2.542 | 8,3 |
| 8. | Solventis Eos | solventis | 500 | 7,73 |
| 9. | Endurance Investments | Julius Bär | 513 | 7,66 |
| 10. | Promocinver | renta4 | 516 | 6,9 |
| 11. | Inversiones Herrero | SabadellUrquijo Gestión | 915 | 4,68 |
| 12. | Aragón Portfolio | CaixaBank | 1.106 | 4,45 |
| 13. | Compañía General de Inversiones | GESIURIS | 1.707 | 4,41 |
| 14. | Torrenova Inversiones | MARCH A.M. BancaMarch | 4.330 | 3,62 |
| 15. | Gloversia Multimercados Equilib | renta4 | 517 | 1,16 |
| 16. | Financiera Ponferrada | LOMBARD ODIER | 1.236 | 0,62 |
| 17. | Smart Social | inversis | 638 | -16,65 |

Fuente: Morningstar, con datos a 21 de septiembre.

elEconomista

Los 'robos' de sicavs se aceleran antes del apagón de 2022

Las entidades financieras y las firmas de banca privada están apurando los plazos para quitar clientes a la competencia, aunque sea con un vehículo que está llamado a desaparecer tal y como se conoce hasta ahora, gracias a la reforma aprobada por el Gobierno. A partir del próximo año se empieza a contar el plazo para que aquellas sociedades que no cumplan los nuevos requisitos que les serán exigidos para seguir siendo consideradas como sicavs (entre ellos, la exi-

gencia de que cada uno de los socios de los cien como mínimo tenga al menos 2.500 euros en títulos de la sociedad). Pero mientras tanto, la 'caza' de clientes se está convirtiendo en el deporte nacional de estos meses. La última pieza se la ha cobrado Bankinter, que le ha arrebatado a Ibercaja la gestión de Duma 2013 Inversiones, o el 'traspaso' de Madrid Plaza Inversiones de Quadriga AM a Renta 4. Y de aquí a final de año la lucha se va a mantener abierta.

lugar por número de propietarios de sus títulos.

La extraordinaria revalorización conseguida por *Lierde Sicav* le per-

mite colocarse entre las quince mejores sociedades de las 2.334 registradas por Morningstar, aunque las catorce primeras no gozan del pri-

SAP, Facebook y Cherry Group), consumo global (Richemont, Compass y Danone), industria e infraestructuras (Assa Abloy, Duer, Akka y Strabag) y salud (Novo Nordisk, Essilor Luxottica y Astra Zeneca).

“Pensamos que estas tendencias van a continuar durante años, por lo que mantenemos la cartera con la misma estructura. Hay compañías que han subido mucho y hemos sacado, como es el caso de Adidas, LVMH o Cancom; y por el contrario otras que todavía no han subido o han caído desde máximos y en las que estamos subiendo el peso, como Global Dominion, Thales, Richemont o Andritz”, explica Uguet de Resayre, quien subraya que, “en líneas generales, en *Lierde* intentamos tener una cartera de compañías que crezcan y generen valor para los accionistas en el entorno del 14% anual. Con esta política de inversión hemos conseguido obtener una TAE del 12% (rentabilidad media del 14% anual) desde nuestro inicio hace 27 años”.

Entre las principales posiciones de la sicav aparecen firmas como

Esta veintena de sociedades también se encuentra por debajo de los fondos mixtos

vilegio del peaje fiscal, al no superar los 150 accionistas. Y su rentabilidad tampoco supera en exceso la alcanzada por la sicav de los Alierta, excepto por el caso de *Masira Sicav*, que obtiene un 60,76%, y *Galileo Capital Sicav*, con un 35,8%.

Fuerte peso en Europa

Gran parte de este éxito de *Lierde*, gestionada por Juan Uguet de Resayre y Francisco Tajada, frente a sus competidores se debe a que la cartera de la sicav tiene una fuerte presencia de compañías europeas, con un peso neto del 80%, según Morningstar, con una preferencia por empresas alemanas y francesas, según la ficha del fondo.

Sus responsables explican que la estrategia se ha centrado en torno a cuatro bloques de compañías que consideran se encuentran en una tendencia de crecimiento estructural: transformación digital (Neurones, Tinexta, Digital Value, SII,

Global Dominion, Thales o Neurones, una compañía familiar francesa enfocada en servicios tecnológicos que “lleva 22 años creciendo a doble dígito tanto en ventas como en resultados. Mantiene 200 millones de euros en caja frente a una capitalización de 750 millones tras haber repartido este año un dividendo especial de 48 millones de euros, lo que supuso un *dividend yield* del 9%”, resalta el gestor.

No todas las sicavs traspasables han tenido la misma suerte. Entre las que peor comportamiento muestran se encuentra *Smart Social Sicav*, que pierde un 16,65%, *Financiera Ponferrada Sicav*, que apenas araña un 0,62% o *Gloversia Multimercados Equilib. Sicav*, que solo consigue un 1,16% de rentabilidad. En el caso de *Smart Social*, gestionado por Antoni Fernández, mantiene todavía a 618 accionistas, pese a la fuerte apuesta en contra del Nasdaq en los últimos años.