



Así invierte el fondo value que más gana en 2026 (+38%): lleva IA, energía, salud y lujo en cartera

- El fondo value más rentable de 2026 invierte en semiconductores, IA y petróleo. Su gestor explica por qué sube un 35% y sigue encontrando compañías baratas.



<https://www.finect.com/usuario/avillanuevae/articulos/en-que-invierte-el-fondo-value-que-mas-gana-en-2026-38>



Antonio Villanueva

Jueves, 18 junio 2026

¿Puede un fondo **value** invertir con convicción en semiconductores o en inteligencia artificial? ¿Por qué algunas compañías que suben un 35% en el año siguen estando baratas? **¿Cuál es el secreto detrás del fondo que más rentabilidad acumula en lo que va de 2026?**

Andrés Allende, Managing Partner en **A&G Global Investors** y gestor del **DIP - Paradigma Value Catalyst Equity**, uno de los fondos de renta variable global con mejor comportamiento en 2026, explica en esta entrevista con Vicente Varó las claves de un proceso inversor que prescinde de etiquetas y se centra en algo más concreto: el catalizador. Una palanca operativa identificable, medible y, sobre todo, pendiente de activarse.

El catalizador: la chispa que mueve las tres palancas de rentabilidad

La piedra angular del proceso de inversión de Allende es el concepto de catalizador: un hecho concreto, casi siempre operativo, que activa simultáneamente las tres fuentes de rentabilidad de cualquier inversión en bolsa. " **Para todas las inversiones buscamos que las compañías tengan un catalizador, que es una chispa concreta, algo concreto y casi siempre operativo** ", explica. Si esa chispa se traduce en más beneficio, el mercado acaba reconociéndolo y mejora la valoración. Y cuando termina el ciclo de inversión y baja el CAPEX, llega el dividendo. " **Las tres palancas en el**

mercado son que los beneficios vayan para arriba, que el mercado reconozca el valor y el dividendo ", resume.

Este enfoque explica también cuándo vender. La salida no la marca un precio objetivo abstracto, sino el momento en que el avance operativo se ha cumplido: cuando la planta está construida, el beneficio ya refleja lo esperado y el mercado ha puesto en precio gran parte del recorrido futuro. El ejemplo que pone Allende es una compañía de cables de alta tensión en corriente continua que compraron en 2021-2022 y vendieron en 2024 cuando, tras construir nueva capacidad y generar la caja prevista, la valoración había descontado ya el siguiente ciclo de expansión. " **Nosotros cuando el avance operativo llega, nos vamos** ", concluye.

Value e inteligencia artificial: por qué no son conceptos incompatibles

Uno de los debates recurrentes sobre el fondo es si tiene sentido denominar "value" a una cartera con un peso elevado en semiconductores y tecnología. Allende lo zanja con pragmatismo. Berkshire Hathaway —señala— ha comprado decenas de miles de millones en acciones de Google. " **Nosotros huimos del dogmatismo y de si el value encaja o no encaja con la tecnología. Lo que hacemos es: ¿tiene un catalizador? ¿La valoración con contexto es adecuada? Nos da igual donde esté** ", afirma.

En semiconductores, la tesis arrancó antes de que la IA fuera el argumento dominante del mercado. La cartera incorporó fabricantes de memoria y de chips cuando el sector salía de su peor ciclo bajista, en noviembre de 2022, con catalizadores muy concretos: construcción de nuevas plantas, aumento de capacidad productiva y generación de caja. La irrupción de ChatGPT coincidió con ese punto de inflexión, pero no fue la razón original de entrada.

" **No estábamos en tecnología por GPT ni por la IA, estábamos por otros temas, por un ciclo y por una serie de inversiones concretas** ", aclara. La llegada de la era de los agentes -que Allende ve como un salto cualitativo respecto a los modelos de lenguaje- refuerza su convicción de que la demanda de chips y memoria estructural no ha tocado techo. " **Lo que no cambia es la dirección del viaje, y en ese encaje siempre hacemos más chips** ", sentencia.

Energía, salud y lujo: los otros motores de una cartera de 30 nombres

Más allá de la tecnología, la cartera refleja el mismo proceso aplicado a sectores muy diferentes. En energía, dos posiciones han aportado rentabilidad significativa en el año: una productora que completó un ciclo de inversión de cinco años, renovó su infraestructura de superficie y abrió sus grifos con los precios cubiertos -" **nos paga un 30% al año en dividendo y si el precio del petróleo cae porque hay paz, no les va a importar, están cubiertos** "-; y otra que, tras un prolongado problema de balance agravado por el COVID y la distracción de sus socios, vio cómo el proyecto generador de caja por fin arrancaba y el mercado lo reconoció.

En salud, el balance de 2026 es positivo aunque por debajo de lo esperado. Cuatro compañías en cartera están ampliando capacidad, con catalizadores muy visibles que aún no han terminado de activarse. Allende no se impacienta: " **Tenemos muchísima visibilidad operativa sobre estas**

compañías. Las cosas a veces se retrasan un poco, pero somos mucho más empresarios que financieros ". Y el lujo es la incorporación más reciente: compañías que encajan en el proceso -con catalizadores claros, valoraciones razonables y potencial de revalorización- sin necesidad de etiquetarlas bajo ningún estilo de gestión concreto.

Un fondo que sube un 35% y sigue encontrando oportunidades

Ante la pregunta de si quien no ha entrado aún llega tarde, Allende responde con una distinción importante: la rentabilidad acumulada no es la del fondo, es la de las compañías que ya han cumplido y han salido de cartera. El fondo se renueva constantemente. " **Este año hemos cosechado los tomates y el año que viene llegará la salud y cosecharemos los pimientos** ", ilustra. Las posiciones que llegan a su valoración salen; el capital se reinvierte en nuevas ideas con catalizadores pendientes.

La incorporación pasiva masiva al mercado refuerza, en su opinión, la ventaja de este enfoque. Un mercado cada vez más dominado por dinero indexado y casi-pasivo tarda más en reaccionar ante mejoras operativas concretas. Eso crea una ventana. " **El mercado es eficiente, pero también pensamos y vemos que a veces es un poco lento. Eso es nuestra oportunidad** ", señala Allende. El motor del proceso no ha cambiado: catalizador más valoración con contexto, igual a más beneficio, mejor ratio y más dividendo.

Este contenido puede ser catalogado como material de marketing. No constituye una recomendación ni propuesta de inversión. La inversión contiene riesgos y rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

Mejores depósitos a plazo fijo

Descubre los mejores depósitos bancarios a plazo fijo de 2026

Saber más