

invertia

Sólo dos de cada cien fondos superan en 10 años la rentabilidad de los bonos

(01-02-2010)

Juan Estébanez.

¿Son los **fondos de inversión** una buena opción para el ahorrador? La **rentabilidad ofrecida por estos productos en el periodo 1991-2009 fue inferior a los bonos del Estado y a la inflación**, según un reciente estudio. Pese a que durante estos años el patrimonio de los fondos se multiplicó por siete, la evolución de los fondos deja bastante que desear: de 1.117 fondos con 10 años de vida, sólo 16 superan la rentabilidad de los bonos del Estado a 10 años; sólo 4 superan el 10% de rentabilidad anual y 263 fondos – el 23,5%- registraron números rojos.

El estudio de los profesores del IESE Pablo Fernández y Javier del Campo, 'Rentabilidad de los Fondos de inversión en España. 1991-2009', resulta demoledor para la industria de fondos nacional. Muy pocos fondos justifican unas altas comisiones, que en algún caso superan el 2% a tenor de las menguadas rentabilidades que logran.

Ninguna de las categorías en las que organiza los fondos Inverco consigue batir a sus respectivos índices de referencia en los plazos de 3, 5, 10 y 15 años. Con la única excepción de la renta variable japonesa, en la que los fondos, pese a perder un 1,8% de media anualizada, baten a su *benchmark* por un punto.

Como muestra el siguiente cuadro, a las exiguas rentabilidades que ofrece el conjunto de fondos (0,53% anualizado en tres años, 2,23% en cinco, 0,85% en diez y 3,09% en quince) se une el diferencial negativo que encajan los gestores frente a sus *benchmarks* o índices de referencia. El diferencial crece cuanto mayor es el plazo. De los 1,7 puntos perdidos a tres años, se llega a 2,9 puntos anuales a 15 años vista.

CATEGORÍAS	Rentabilidad hasta 2009 %				Rentabilidad difer.benchmark			
	3 años	5 años	10 años	15 años	3 años	5 años	10 años	15 años
RF Corto Plazo	1,9	1,8	2,1	3,0	-1,3	-1,1	-1,0	-1,1
RF Largo Plazo	2,6	2,0	2,8	3,9	-2,9	-2,1	-2,7	-4,1
RF Mixta	0,7	2,3	1,6	4,3	-3,9	-4,4	-4,9	-5,9
RV Mixta	-2,7	3,0	-0,2	5,5	-4,1	-6,8	-7,1	-7,6
RV Nacional	-4,0	7,0	1,7	9,2	-1,7	-3,5	-4,6	-5,1
RF Internacional	1,1	1,3	1,7	3,7	-3,8	-2,7	-2,3	-3,1
RF Mixta Internac.	-0,8	1,1	0,3	3,7	-3,8	-3,7	-3,3	-4,1
RV Mixta Internac.	-2,6	1,7	-1,6	4,3	-0,6	-3,5	-3,4	-4,3
RV Euro	-7,1	2,9	-3,1	6,1	-4,0	-6,4	-7,9	-7,3
RV Europa	-9,9	1,1	-4,4	5,1	-6,7	-8,2	-9,1	-8,2
RV Estados Unidos	-8,5	-2,4	-6,9	2,7	-0,1	-1,6	-2,4	-4,4
RV Japón	-16,1	-5,0	-10,4	-1,8	-3,6	-2,6	-2,9	1,0
RV Emergentes	-0,9	12,8	5,1	9,3	-3,5	-1,5	-1,2	-0,3
RV Resto Globales	-6,7	1,5	-6,9	3,4	-3,9	-6,8	-10,0	-8,1
Garantizado RF	3,2	2,5	2,9		-1,7	-1,2	-1,2	
Garantizado RV	1,0	2,3	1,8		-2,2	-3,6	-2,3	
TOTALES	0,51	2,23	0,85	3,09	-1,7	-2,5	-2,8	-2,9

Bestinver, la excepción

Bestinver Gestión constituye una *rara avis* en el mercado español. Tan sólo cuatro fondos obtienen una rentabilidad anualizada superior al 10% en un plazo de diez años. Son tres fondos de Bestinver: Bestinver Bolsa (15,7%) y Bestinfond (14,6%), Bestinver Mixto (11,3%); además de Metavalor, de Metagestión. Con sólo siete fondos gestionados en la actualidad –que eran seis hace diez años- la labor de los gestores de Bestinfond resulta un éxito indudable.

Además, sólo Bestinfond y Bestinver Bolsa superan la rentabilidad media del Ibex (12,9%) y del Índice General de la Bolsa de Madrid (14,3%).

La crisis financiera vivida desde agosto de 2007, que se mostró especialmente virulenta en 2008 puede explicar en parte estas exiguas rentabilidades. Pero lo que es poco justificable es el escaso número de fondos que superan a su índice de referencia.

Así, como muestra el siguiente gráfico, únicamente el 9,5% de los fondos bate a su benchmark en un plazo de 3 años. El porcentaje disminuye al 4,6% cuando el plazo es a 5 años y al 3,9% a 10 años. Tan sólo 10 fondos de un total de 368 (2,7%) logran superar a su índice de referencia en un plazo de 15 años.

CATEGORÍAS	Nº de fondos con antigüedad:				Nº fondos que baten benchmark			
	3 años	5 años	10 años	15 años	3 años	5 años	10 años	15 años
RF Corto Plazo	309	289	216	125	25	11	5	5
RF Largo Plazo	111	96	73	39	2	2	0	0
RF Mixta	107	103	89	39	0	0	0	0
RV Mixta	113	111	93	37	5	0	1	0
RV Nacional	88	80	59	25	21	4	2	0
RF Internacional	46	37	25	15	1	1	1	0
RF Mixta Internac.	48	41	27	9	3	1	0	0
RV Mixta Internac.	47	43	24	6	17	2	2	0
RV Euro	94	85	56	13	6	1	5	1
RV Europa	40	34	22	3	2	1	2	0
RV Estados Unidos	30	28	11	1	7	5	1	0
RV Japón	17	15	7	0	2	1	2	0
RV Emergentes	43	32	10	1	12	7	4	1
RV Resto	89	87	51	4	8	1	2	0
Globales	328	241	122	41	25	19	10	1
Garantizado RF	154	103	53		3	4	1	1
Garantizado RV	446	315	179		63	20	6	1
TOTALES	2.110	1.740	1.117	368	202	-2,5	44	10