



## Bestinver empequeñece a sus competidores como líder en fondos y pensiones

(09/02/11)

Bestinver es la mejor gestora tanto de fondos de pensiones, como de fondos de inversión. La rentabilidad que ofrecen los productos de la gestora de Acciona no tiene parangón en el mercado nacional. Ofrece una media del 8,2% anual en los fondos de inversión y del 7,3% en los fondos de pensiones. Las siguientes gestoras del ranking consiguen un promedio del 3,6% para los fondos y del 3,1% para las pensiones.

Las desorbitadas rentabilidades de Bestinver se explican en parte porque entre sus productos no hay monetarios o de renta fija, que normalmente ofrecen unos rendimientos más discretos. Pero el primer puesto de Bestinver en el ranking está fundado por la **diferencia entre la rentabilidad del mejor fondo de cada categoría y la rentabilidad de sus fondos**, algo en lo que también destaca extraordinariamente sobre el resto de competidores.

Esta diferencia es mínima en el caso de la gestora de Acciona y contrasta con los números del resto, según muestran los estudios sobre gestoras de fondos de inversión y planes de pensiones realizados por los profesores del IESE Pablo Fernández, Javier Aguirreamalloa y Luis Corres, que analizan las rentabilidades obtenidas por sus productos en los últimos 20 años.

Así, según la fórmula empleada por los profesores del IESE, el diferencial promedio de Bestinver para los fondos de pensiones es del 0,7 (su cálculo se explica en la imagen adjunta), mientras que las diez gestoras siguientes obtienen resultados que van del 1,5 al 1,9. Mayor es la distinción de Bestinver en los fondos de inversión: Bestinver obtiene también un 0,7, las tres siguientes del ranking consiguen entre el 1,6 y el 1,9 y el resto supera el 2.

**Tabla 1. Ranking 2010 de Gestoras de Fondos de Pensiones en España**

| Análisis del periodo 1990-2010. Sistema individual |                       |     |      |      |
|----------------------------------------------------|-----------------------|-----|------|------|
| Rk                                                 |                       | A   | B    | C    |
| 1                                                  | Bestinver             | 0,7 | 7,3  | 2,1  |
| 2                                                  | Mutua Madrileña       | 1,5 | 2,6  | 5,3  |
| 3                                                  | Merchbanc             | 1,7 | 2,3  | 4,3  |
| 4                                                  | Alico                 | 1,7 | 2,5  | 2,1  |
| 5                                                  | Mut. Ingen. Ind. Cat. | 1,8 | 1,6  | 5,9  |
| 6                                                  | Cnp                   | 1,9 | 1,4  | 5,3  |
| 7                                                  | Banca Puyo            | 1,9 | 1,3  | 3,0  |
| 8                                                  | Fiat Seguros          | 1,9 | 1,1  | 4,0  |
| 9                                                  | Caja Manresa          | 1,9 | 1,9  | 4,7  |
| 10                                                 | Grupo March           | 1,9 | 3,1  | 4,5  |
| 11                                                 | Ing Group             | 1,9 | 1,6  | 5,3  |
| 12                                                 | Cajasur               | 2,0 | 1,9  | 5,2  |
| 13                                                 | Seguros Corte Ingles  | 2,1 | 2,0  | 4,1  |
| 14                                                 | Hernandad Nac. Arquit | 2,2 | 0,4  | 3,8  |
| 15                                                 | AgrupacMutua Com.In   | 2,2 | 1,4  | 4,9  |
| 16                                                 | Groupama              | 2,2 | 0,8  | 6,8  |
| 17                                                 | Gesnorde De Pensione  | 2,2 | 1,8  | 3,2  |
| 18                                                 | Seguros Bilbao        | 2,3 | 1,3  | 3,6  |
| 19                                                 | Biharko               | 2,4 | 0,2  | 6,8  |
| 20                                                 | B.B.V.A.              | 2,4 | 0,4  | 5,4  |
| 21                                                 | Caja Asturias         | 2,4 | 0,7  | 5,5  |
| 22                                                 | Segurocaixa Holding   | 2,4 | 0,3  | 7,0  |
| 23                                                 | DeutscheZunch         | 2,4 | 0,5  | 6,5  |
| 24                                                 | Aegon Seguros         | 2,5 | 1,9  | 2,7  |
| 25                                                 | Renta 4               | 2,5 | -1,1 | 9,2  |
| 26                                                 | Caja Layetana         | 2,5 | 0,4  | 7,0  |
| 27                                                 | Ibercaja              | 2,5 | -0,3 | 7,5  |
| 28                                                 | Cajamar Vida          | 2,6 | -1,0 | 7,9  |
| 29                                                 | Espirito Santo        | 2,7 | 0,0  | 6,3  |
| 30                                                 | C. A. La Inmaculad    | 2,7 | -0,9 | 7,2  |
| 31                                                 | Catalana Occidente    | 2,7 | -0,7 | 7,3  |
| 32                                                 | Barclays Bank         | 2,8 | -0,3 | 6,8  |
| 33                                                 | Caja Madrid           | 2,8 | -0,6 | 7,4  |
| 34                                                 | Caixa Penedes         | 2,8 | -1,4 | 8,6  |
| 35                                                 | Caja Laboral          | 2,8 | 0,2  | 5,9  |
| 36                                                 | Axa Pensiones         | 2,9 | -0,3 | 7,0  |
| 37                                                 | Caja Ingenieros       | 2,9 | 0,7  | 6,4  |
| 38                                                 | Generali              | 2,9 | -0,2 | 7,3  |
| 39                                                 | Caja Arquitectos      | 2,9 | -0,3 | 7,9  |
| 40                                                 | Fonditel              | 2,9 | -0,7 | 9,5  |
| 41                                                 | Caixaterrassa         | 2,9 | -0,9 | 7,3  |
| 42                                                 | Banco Pastor          | 2,9 | -0,4 | 5,9  |
| 43                                                 | Inverseguros          | 3,0 | 0,9  | 8,5  |
| 44                                                 | Banco Sabadell        | 3,0 | -0,8 | 7,5  |
| 45                                                 | Mapfre                | 3,0 | -0,6 | 8,5  |
| 46                                                 | Gvc Gaesco            | 3,1 | -0,2 | 6,4  |
| 47                                                 | Caja Navarra          | 3,1 | -0,2 | 6,9  |
| 48                                                 | Santander             | 3,2 | -1,0 | 8,4  |
| 49                                                 | Caja Tarragona        | 3,2 | -0,7 | 7,3  |
| 50                                                 | Banco Guipuzcoano     | 3,2 | -0,2 | 6,2  |
| 51                                                 | Asesores & Gestore    | 3,2 | -1,7 | 11,0 |
| 52                                                 | Caja Rural            | 3,3 | -0,7 | 6,6  |
| 53                                                 | Aviva                 | 3,3 | -1,0 | 8,0  |
| 54                                                 | P.S.N.                | 3,3 | 0,3  | 9,2  |
| 55                                                 | Grupo Caser           | 3,3 | -1,4 | 8,3  |
| 56                                                 | PromotorB De Madri    | 3,4 | -1,9 | 10,8 |
| 57                                                 | Liberty Seguros       | 3,4 | -2,3 | 11,3 |
| 58                                                 | Banco Popular         | 3,4 | -1,5 | 7,8  |
| 59                                                 | Caixa Sabadell        | 3,5 | -0,8 | 6,2  |
| 60                                                 | Banco Caminos         | 3,7 | -3,7 | 17,0 |
| 61                                                 | Caja Cantabria        | 3,7 | -1,4 | 8,1  |
| 62                                                 | Fineco                | 4,0 | -2,8 | 7,0  |
| 63                                                 | Caja Mediterraneo     | 4,2 | -2,3 | 8,6  |
| 64                                                 | Caja Cataluña         | 4,4 | -3,4 | 10,8 |

**Tabla 1. Ranking 2010 de Gestoras de Fondos de Inversión en España**

| Análisis del periodo 1995-2010 |                      |     |      |      |
|--------------------------------|----------------------|-----|------|------|
| Rk                             |                      | A   | B    | C    |
| 1                              | Bestinver            | 0,7 | 8,2  | 2,8  |
| 2                              | Profit               | 1,6 | 1,8  | 7,2  |
| 3                              | Metagestion          | 1,8 | 0,1  | 8,1  |
| 4                              | Bankpyme             | 1,9 | 2,4  | 7,1  |
| 5                              | Mutua Madrileña      | 2,0 | 3,6  | 7,8  |
| 6                              | Caja Arquitectos     | 2,1 | 1,2  | 3,4  |
| 7                              | Banco Alcala         | 2,1 | 1,7  | 5,5  |
| 8                              | Merchbanc            | 2,1 | 3,0  | 6,4  |
| 9                              | Inverseguros         | 2,2 | 0,8  | 5,8  |
| 10                             | Gesconsult           | 2,4 | 0,7  | 6,5  |
| 11                             | Gesnorde             | 2,4 | 1,0  | 7,0  |
| 12                             | Edm Holding          | 2,5 | 1,6  | 8,1  |
| 13                             | Dux Inversores       | 2,5 | 0,9  | 10,8 |
| 14                             | Aviva                | 2,5 | -2,8 | 11,7 |
| 15                             | Atlas Capital        | 2,5 | 1,3  | 9,7  |
| 16                             | Grupo March          | 2,5 | 1,7  | 6,9  |
| 17                             | Gesuris              | 2,5 | 0,2  | 11,0 |
| 18                             | Bca Privada Andorra  | 2,6 | 1,7  | 9,2  |
| 19                             | U.B.S.               | 2,6 | 0,2  | 8,8  |
| 20                             | Seguros Bilbao       | 2,6 | -0,1 | 8,3  |
| 21                             | Banco Caminos        | 2,6 | -1,2 | 8,0  |
| 22                             | Gvc Gaesco           | 2,6 | 1,3  | 8,7  |
| 23                             | Caja Manresa         | 2,6 | 2,3  | 8,1  |
| 24                             | Cartesio Inversiones | 2,6 | 3,4  | 13,5 |
| 25                             | Intermoney           | 2,6 | -1,3 | 9,4  |
| 26                             | Fibanc               | 2,6 | 0,9  | 6,5  |
| 27                             | Unnim                | 2,6 | -1,2 | 9,1  |
| 28                             | Consulnor            | 2,7 | 0,1  | 10,5 |
| 29                             | La Caixa             | 2,7 | 0,5  | 9,7  |
| 30                             | Lloyds Bank          | 2,7 | 1,0  | 4,7  |
| 31                             | Ibercaja             | 2,7 | 0,5  | 8,5  |
| 32                             | Caja Layetana        | 2,8 | 2,5  | 8,1  |
| 33                             | BNP Paribas España   | 2,8 | 0,5  | 8,4  |
| 34                             | Deutsche Bank        | 2,8 | 0,2  | 8,3  |
| 35                             | Credit Suisse        | 2,8 | 0,9  | 8,7  |
| 36                             | Banco Guipuzcoano    | 2,8 | 0,7  | 8,9  |
| 37                             | Psn                  | 2,8 | 0,8  | 7,0  |
| 38                             | Bilbao Bizkaia Kubxa | 2,8 | -0,1 | 9,3  |
| 39                             | Caja Mediterraneo    | 2,8 | 0,6  | 7,0  |
| 40                             | Banco Popular        | 2,8 | 0,5  | 9,0  |
| 41                             | Banco Sabadell       | 2,8 | 1,0  | 8,0  |
| 42                             | Barclays             | 2,8 | 0,1  | 7,6  |
| 43                             | Allianz              | 2,8 | -0,4 | 6,8  |
| 44                             | Caja Madrid          | 2,8 | 0,1  | 8,3  |
| 45                             | Credit Agricole      | 2,9 | 0,7  | 7,3  |
| 46                             | Inversis             | 2,9 | 0,2  | 11,6 |
| 47                             | Abante               | 2,9 | 2,2  | 10,0 |
| 48                             | Bankinter            | 2,9 | -0,2 | 8,9  |
| 49                             | Bancaja              | 3,0 | -0,3 | 9,7  |
| 50                             | Caja Laboral Popular | 3,0 | 0,3  | 7,9  |
| 51                             | Santander            | 3,1 | 0,2  | 8,9  |
| 52                             | Renta 4              | 3,1 | 0,2  | 10,6 |
| 53                             | Banco Cooperativo    | 3,1 | 0,4  | 8,7  |
| 54                             | Gesbusa              | 3,1 | 0,6  | 7,1  |
| 55                             | Mirabaud Gestion     | 3,1 | -2,3 | 11,3 |
| 56                             | Caja España          | 3,1 | 0,5  | 10,3 |
| 57                             | Banco Pastor         | 3,1 | -0,2 | 8,6  |
| 58                             | E. Espirito Santo    | 3,1 | 0,0  | 10,2 |
| 59                             | Caja Penedes         | 3,1 | 0,3  | 9,2  |
| 60                             | Caja Vital           | 3,1 | 0,3  | 8,3  |
| 61                             | Euroagentes          | 3,2 | -1,4 | 9,5  |
| 62                             | Crediges             | 3,2 | 0,4  | 8,1  |
| 63                             | Asesores y Gestores  | 3,2 | -0,5 | 13,8 |
| 64                             | Caja Cantabria       | 3,2 | 0,1  | 7,0  |
| 65                             | Caja Asturias        | 3,2 | -0,1 | 9,7  |
| 66                             | Caja Salamanca Sona  | 3,2 | -0,6 | 8,9  |
| 67                             | Caja Ingenieros      | 3,2 | 0,5  | 9,8  |
| 68                             | Interbrokers         | 3,3 | -1,6 | 10,9 |
| 69                             | Welzia               | 3,3 | -0,4 | 14,6 |
| 70                             | Fonditel             | 3,3 | -0,8 | 8,6  |
| 71                             | B.B.V.A.             | 3,4 | -0,2 | 11,0 |
| 72                             | Mapfre               | 3,4 | 0,1  | 8,1  |
| 73                             | Privat Bank-Degroof  | 3,4 | -2,0 | 12,9 |
| 74                             | Caja Cataluna        | 3,5 | -0,2 | 11,1 |
| 75                             | Nordkapp             | 3,5 | -1,4 | 12,2 |
| 76                             | Unicaja              | 3,5 | 0,4  | 11,4 |
| 77                             | Ahorro Corporación   | 3,5 | 0,0  | 9,1  |
| 78                             | Caja Navarra         | 3,6 | -1,1 | 10,3 |
| 79                             | Caja Guipuzcoa       | 3,6 | -1,6 | 11,5 |
|                                | Promedio             | 2,8 | 0,4  | 8,9  |
|                                | MAX                  | 3,6 | 8,2  | 14,6 |
|                                | min                  | 0,7 | -2,8 | 2,8  |

No se incluyen en el ranking 9 gestoras que, o bien poseen un solo fondo o tienen menos de 5 años de historia (entre paréntesis el ranking que habrían obtenido): Belgravia (2), Fondespaña Ahorro (38), Gescafex (46), Bk Reval. Intern. (48), Alpha (66), AC Capital 1 (76), Mafef Gestefin (84), Acapital Finanzas (87) y Caja Extremadura (88).

columna A: Promedio  $[(R_{MAX} - R) / \sigma]$  para todos los fondos gestionados por cada gestora  
columna B: rentabilidad promedio de los fondos gestionados por cada gestora: Promedio (R).  
columna C: Promedio  $(R_{MAX} - R)$  para todos los fondos gestionados por cada gestora

El ranking se ha realizado del siguiente modo:

1. Se parte de las rentabilidades de cada fondo de inversión (R) a 1, 3, 5, 10, 15 y 19 años proporcionadas por Inverco para 31/dic/2010.
2. Para cada fondo y para cada plazo (1, 3, 5, 10, 15 y 19 años), se calcula la diferencia entre la rentabilidad del mejor fondo de su categoría y su rentabilidad:  $(R_{MAX} - R)$ .
3. Para cada categoría de fondos y para cada plazo, se calcula la desviación estándar de las rentabilidades de todos los fondos ( $\sigma$ ).
4. Para cada fondo y para cada plazo, se calcula  $(R_{MAX} - R) / \sigma$ . Esta magnitud puede denominarse "rentabilidad diferencial con el mejor fondo ajustada".

Las gestoras pequeñas obtienen por lo general mejores resultados que las grandes tanto en los fondos de pensiones como en [los fondos de inversión](#). Pero ¿se puede considerar a Bestinver como una gestora pequeña?

## **ESPECTACULAR CRECIMIENTO DEL PATRIMONIO DE BESTINVER EN DIEZ AÑOS**

Bestinver gestiona cerca de 3.500 millones de euros entre fondos de inversión y de pensiones, según los datos de Inverco de cierre de 2010. El centro de su negocio lo constituye la industria de fondos de inversión, donde maneja 2.913,5 millones de euros, un 2,1% del negocio nacional. Pese a ocupar en la actualidad el puesto 11º por patrimonio gestionado, el **número de fondos que posee es muy pequeño, tan sólo 8** (uno de ellos incorporado este año), una cantidad con la que suelen trabajar las gestoras pequeñas.

Los **fondos de Bestinver huyen de las modas al uso**. En España, la mayor parte de los partícipes está volcado en renta fija y garantizados. En concreto, el 70% del patrimonio nacional de fondos se reparte entre monetarios, renta fija nacional y garantizados, tanto de renta variable como de rendimiento fijo. Bestinver no posee ningún fondo en esta categoría. Está presente en renta variable euro (tres fondos), renta variable resto, renta variable mixta internacional y nacional, renta fija mixta y fondos de inversión libre.

La buena gestión de Bestinver se ha hecho notar en los últimos diez años. En 2000 ocupaba el puesto 63º por patrimonio gestionado, con un total de 140 millones de euros. En una década **ha multiplicado casi por 15 su patrimonio**, algo que contrasta con el conjunto de fondos de inversión, que han retrocedido casi el 25% en el mismo periodo.

La situación es parecida para los fondos de pensiones. Bestinver ocupa el puesto 22º por patrimonio con apenas cuatro fondos gestionados: tres del sistema individual y otro del sistema de empleo para los trabajadores de Amadeus. Hace 10 años sólo tenía un fondo que contaba con 5,1 millones de euros. El **patrimonio se ha multiplicado por 100** desde entonces hasta sumar 505,5 millones a cierre de 2010.

## LOS FONDOS LÍDERES DEL MERCADO

Con sólo 8 fondos de inversión en el mercado, Bestinver ocupa el primer puesto de rentabilidad de sus categorías en los últimos 1, 3, 5, 10 y 15 años un 39% de las ocasiones (11 veces). Entre los fondos de pensiones, obtiene cuatro primeros puestos (todos para Bestinver Mixto en sus diferentes periodos), un 29% del total.

Lo más destacado de los productos de Bestinver es su **mejoría en el largo plazo**. Consigue tres primeros puestos en rentabilidad en los periodos más largos medidos, dos segundos puestos y un sexto entre los fondos de inversión. Los fondos de pensiones ocupan un primer puesto, un tercero, un cuarto y un décimo.

### **FONDOS DE INVERSIÓN: Rentabilidad (puesto de su categoría)**

| <b>Fondo</b>                | <b>Categoría</b> | <b>15 años</b> | <b>10 años</b> | <b>5 años</b> | <b>3 años</b> | <b>1 año</b> |
|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Bestinver Internac.</b>  | RV Resto         | -              | 9,51% (1)      | 7,17% (2)     | 6,12% (1)     | 25,75% (2)   |
| <b>Bestinfond</b>           | RV Euro          | 17,13% (1)     | 15,20% (1)     | 6,48% (2)     | 3,38% (1)     | 19,22% (3)   |
| <b>Bestinver Bolsa</b>      | RV Euro          | 12,49% (2)     | 14,59% (2)     | 5,43% (3)     | -3,28% (6)    | 3,68% (25)   |
| <b>Bestinver Hedge Val.</b> | Inv. Libre       | -              | -              | -             | 8,07% (1)     | 18,16% (1)   |
| <b>Bestinver Renta</b>      | RF Mixta         | 4,16% (6)      | 3,88% (2)      | 2,85% (5)     | 2,04% (2)     | 1,60% (13)   |
| <b>Bestinver Mixto Int.</b> | RV Mixta Int.    | -              | -              | 4,64% (2)     | 5,44% (1)     | 19,78% (1)   |
| <b>Bestinver Mixto</b>      | RV Mixta         | -              | 10,47% (1)     | 4,31% (1)     | -1,38% (13)   | 2,94% (13)   |
| <b>Bestvalue*</b>           | RV Euro          | -              | -              | -             | -             | -            |

### **FONDOS DE PENSIONES: Rentabilidad (puesto de su categoría)**

| <b>Fondo</b>               | <b>Categoría</b> | <b>10 años</b> | <b>5 años</b> | <b>3 años</b> | <b>1 año</b> |
|----------------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Bestinver Global</b>    | R. Variable      | -              | 5,71% (3)     | 3,23% (4)     | 19,39% (4)   |
| <b>Bestinver Ahorro</b>    | RV Mixta         | 12,06% (1)     | 6,64% (1)     | 3,86% (1)     | 15,25% (1)   |
| <b>Bestinver Previsión</b> | RF Mixta         | -              | 2,74% (4)     | 2,10% (10)    | 1,53% (25)   |
| <b>Bestinver Empleo</b>    | S. Empleo        | 4,90% (10)     | 3,67% (21)    | 2,82% (63)    | 8,27% (13)   |

Fuente: Inverco. Diciembre 2010.

Rentabilidades anualizadas

\*Fondo incorporado en 2010