

La rentabilidad media de los fondos en los últimos 10 años no supera ni a la inflación ni a los bonos del Estado

(20/02/2008)

La industria de los fondos de inversión no atraviesa un buen momento. Tras varios años de bonanza, ahora es tiempo de vacas flacas. Hasta aquí nada nuevo. Pero, ¿el boom y la popularidad de estos productos durante los últimos 16 años han ido acompañados de rendimientos suculentos?

Según el último estudio sobre la evolución del sector entre 1991 y 2007 realizado por el IESE, no. En los últimos 10 y 16 años, la rentabilidad promedio de los fondos ha sido inferior a la inversión en bonos del Estado a cualquier plazo -1 día, un año, 3 años, 10 años-. Más aún, en los últimos 10 años, el rendimiento medio se ha situado por debajo de la inflación, mientras que sólo 2 fondos obtuvieron una rentabilidad superior a la del Índice Total de la Bolsa de Madrid (ITBM) -un 13,7% en 10 años y un 16,4% en 16-. Por ejemplo, de los 61 fondos de "Renta Variable Nacional" con 10 años de historia, ninguno consiguió una rentabilidad superior a la del ITBM.

También es cierto que, según el IESE, si nos remontamos menos en el tiempo, a 3 y 5 años, los fondos han batido a la inflación, así como a los bonos del Estado (Ver cuadro adjunto).

Tabla 2. Comparación de la rentabilidad de los fondos de inversión en España y otras magnitudes

	Rentabilidad anual media del periodo que termina en diciembre de 2007			
	3 Años	5 Años	10 Años	16 Años
Fondos de inversión (fuente: INVERCO)	4,03%	3,81%	2,22%	4,54%
Inflación	3,2%	3,2%	3,0%	3,4%
<i>Inversión en bonos del Estado español:</i>				
1 día	2,9%	2,6%	3,2%	5,5%
1 año	2,7%	2,7%	3,4%	5,8%
3 años	2,4%	3,0%	4,3%	7,4%
10 años	2,1%	4,3%	5,8%	9,5%
<i>Inversión en bolsa española:</i>				
ITBM	24,5%	25,9%	13,7%	16,4%
IBEX 35 (con dividendos)	22,5%	24,1%	10,4%	15,1%
IBEX 35 con igual ponderación*	22,2%	25,7%	13,1%	16,4%
Top 30 DIV Ponderado*	27,0%	26,3%	20,5%	22,6%
Top 20 Book/P ponderado*	40,9%	36,5%	30,6%	30,8%

Fuente: IESE.

Pero, rentabilidades a parte, lo cierto es que las cifras que ha alcanzado la industria no tienen desperdicio. A 31 de diciembre de 2007, había un total de 8.264.240 partícipes con un patrimonio conjunto de 238.700 millones de euros repartidos en más de dos mil fondos. En 1991, el patrimonio ascendía a 23.230 millones de euros. Esto es, diez veces más.

Detrás de este fuerte aumento del patrimonio se encuentra, por un lado, la inversión neta de los partícipes (135.282 millones) y por otro, a la apreciación que tuvieron los fondos entre 1992-2007 (80.184 millones). La cifra podría haber sido, si cabe, más abultada, según el estudio del IESE, Si la rentabilidad de cada fondo de inversión en los últimos 16 años no hubiera sido la realmente obtenida, sino el benchmark de su categoría - el Índice Total de la Bolsa de Madrid, el Ibex 35...-, la apreciación de los fondos en el periodo 1992-2007 habría sido 180.000 millones de euros, en lugar de los 80.000 millones que obtuvieron en ese periodo.

Entre las gestoras, el estudio del IESE llama la atención sobre [Bestinver](#). La gestora del Grupo Acciona, una de las grandes castigadas por la crisis, aprueba con sobresaliente su actividad durante la última década. Sólo 4 de los 935 fondos con 10 años de historia proporcionaron a sus partícipes una rentabilidad superior al 12%. [Bestinver Bolsa](#) (18,9%), [Bestinfond](#) (17,2%), [Bestinver Mixto](#) (13,4%) y [Bestinver Internacional](#) (12,05%). Los cuatro pertenecen a la misma gestora. Por el contrario, 26 fondos -siete de ellos garantizados-, también con 10 años de historia, proporcionaron a sus partícipes rentabilidades negativas.