

El tiempo deja huella

Con al menos dos ciclos económicos a sus espaldas, los fondos que invierten en las bolsas de la zona euro y que han logrado cumplir los doce años de vida presentan diferencias en sus rentabilidades que en algunos casos resultan abismales. El paso del tiempo suele dejar a cada uno en su sitio y desde luego en fondos de inversión constituye una auténtica prueba del algodón.

La treintena de fondos que han cumplido ya esa mayoría de edad que supone pasar la frontera de los doce años de vida ofrece experiencias vitales muy diferentes, ya que algunos de los fondos que en la actualidad se incluyen dentro del apartado de renta variable europea empezaron su andadura en la bolsa española, que ha sido el principal alimento de su rentabilidad en una parte de su recorrido. No obstante, el Ibex 35, por tomar como referencia uno

Los fondos de renta variable euro más rentables en 12 años

Fondo	Grupo	Rentab. Acum.	Patrimonio Dic. 1997	Patrimonio Dic. 2009
Bestinver Bolsa	Bestinver	392,810	2,500	358,368
Bestinfond	Bestinver	351,947	48,669	878,929
Bankpyme Iberbolsa	Bankpyme	132,054	6,545	14,620
Banif RV Española	Santander	101,300	94,966	208,915
Bancaja Construcción	Bancaja	96,169	36,007	6,093
Fondo Valencia Renta	Bancaja	89,441	5,902	10,195
Arcalia Bolsa	Bancaja	63,243	39,320	6,104
BK Bolsa Euribex	Bankinter	53,779	244,426	40,285
Caja Madrid Small Caps Esp	Cajamadrid	45,192	65,549	16,109
Bancaja Energía y Comunic.	Bancaja	39,212	21,312	13,018
FonCaixa Priv Euro Selec	Caixa	38,212	1,782	27,482
Previbolsa	Caixa	32,538	81,812	16,847
Actibolsa	Adepa	29,754	4,135	1,511
Fondmapfre Dividendo	Mapfre	24,487	4,246	32,618
FonCaixa 5 Bolsa Euro	Caixa	22,226	709,651	232,743

Fuente: Edifinsa

LA VANGUARDIA

de los mercados en los que invierten estos fondos, ha presentado una rentabilidad inferior al 70% (un 68,1% en concreto) entre diciembre del año 1997 y el nivel ac-

tual de 12.200 puntos que ha presentado el selectivo español en los primeros días de esta semana. Tomando esta referencia, sólo seis fondos actualmente cataloga-

dos como de bolsa europea habrían superado las ganancias que obtendría un inversor que hubiera apostado directamente por invertir en la bolsa española.

Una sola gestora, Bestinver, ha colocado dos de sus fondos en las

Fondos que invierten en la zona euro tienen rentabilidades por encima del 100% en doce años

primeras posiciones de la clasificación, con ganancias en uno de los casos cercanas al 400%. Bankpyme, con su fondo Iberbolsa (especializado en España y Portugal), y Banif Renta Variable Española completan el cuadro de honor de los fondos de renta variable de la zona euro domiciliados en España más rentables en

los doce últimos años. En los cuatro casos, el crecimiento del patrimonio ha acompañado al éxito en materia de rentabilidad, ya que estos fondos han multiplicado en estos doce años el volumen de ahorro que les confiaron los inversores.

Algunos de estos fondos han logrado sus excelentes resultados gracias a políticas de inversión muy orientadas a valores *small caps* y a compañías consideradas de *valor*, es decir, empresas con buenos valores fundamentales a los que el mercado no les reconocía inicialmente su verdadero valor pero que acabaron por otorgárselo. El éxito ha provocado en algunos de estos casos la transformación del propio fondo, ya que una entidad no puede ceñir su política de inversión indefinidamente a compañías de pequeño tamaño, sobre todo si el volumen de patrimonio que gestiona crece por encima de ciertos límites.