

Los fondos llevan mal su décimo cumpleaños

Rentabilidades anualizadas.

Renta variable (%)			Renta fija (%)			Renta variable mixta (%)			Renta fija mixta (%)		
FONDO	RENTABILIDAD 10 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	FONDO	RENTABILIDAD 10 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	FONDO	RENTABILIDAD 10 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	FONDO	RENTABILIDAD 10 AÑOS	RENT. 5 AÑOS
Bestinver Bolsa	19,89	30,47	Foncam 8	4,92	3,95	Bestinver	13,90	15,40	Financialfond	6,39	7,85
Metavalor	12,00	29,01	BBVA B. Duración	4,78	2,87	Patrisa	8,03	8,12	Fondonorte	4,85	5,68
EDM-Inversión	11,47	22,36	BBVA B. Patrimonio	4,64	2,45	Foncalca	7,61	7,72	Aegon Inversión	4,85	3,44
Fonbilbao Acciones	10,98	21,71	Fondo Bonos	4,62	3,06	Fonpastor 70	7,57	11,41	Fidefondo	4,80	3,25
BBVA	10,85	25,25	Mutuafondo LP	4,54	3,62	Patribond	7,27	8,92	Invermanresa 2	4,77	3,17
MadridBolsa	10,30	23,88	BBVA B. L. Plazo 6	3,99	2,92	Fonsnostro	7,17	11,46	Alcala Ahorro	4,54	5,81
Gesconsult Crec.	9,90	18,10	Mutuafondo	3,95	3,01	Foncafix	6,95	11,91	Bestinver Renta	4,43	4,93
Santander	9,87	24,25	BNP Paribas Plus	3,82	2,18	Invertres Fondo	6,85	12,63	Plusmadrid 15 Valor	4,42	1,51
Banif Española	9,41	24,20	Santander Plus	3,61	2,55	Alcalá Bolsa	6,84	8,85	Gesconsult Flexible	4,33	5,60
Media	7,81	21,80	Media	2,41	1,72	Media	3,77	7,43	Media	2,93	4,08

Fuente: Inverco.

elEconomista

Aniversario desinflado de la 'quinta del 97'

¿Aquellos maravillosos años? Haber vivido el auge bursátil y su posterior pinchazo ha dejado secuelas en una buena parte de los fondos: en diez años son menos rentables que en periodos más y menos amplios. La renta fija es la que mejor se conserva. **Por Isabel Gil**

Hay personas que, como el buen vino, mejoran con los años. Otras, por el contrario, llevan mal el paso del tiempo. Y es que, en general, los años no pasan en balde para nadie, para bien o para mal. Aunque siempre influye el momento que le toque a cada uno vivir, porque no es lo mismo haber nacido en 1937, en plena Guerra Civil española, que en 1990, con un país en pleno auge.

Algo que también les ocurre a los fondos de inversión. Dependiendo del año de nacimiento, su evolución ha sido de una forma u otra. Por eso, a los que les tocó vivir los años del boom tecnológico, entre 1997 y 2000, y su pinchazo posterior, no han tenido el camino tan limpio como los que maduraron a partir de 2003, cuando los mercados empezaban a enderezarse.

De ahí que la generación del 97 arrastre los malos momentos del pinchazo tecnológico entre 2000 y 2003. Según los datos de Inverco, los fondos que protagonizaron aquellos momentos mantienen unas rentabilidades en diez años inferiores a las logradas en 16 años o los de menor recorrido, como a cinco y tres años. De media ganan un 2,33 por ciento anualizada, frente a las subidas superiores al 4 por ciento anual en el resto de plazos.

¿Y por categorías? Más de lo mismo. La oferta de fondos de renta variable pura a la que podían acceder los inversores en 1997 se ceñía a 57 productos, frente a los 123 con los que cuenta ahora sola la categoría de bolsa

española. Los productos que lograron sobrevivir a la crisis bursátil entre 2000 y 2002 ahora registran un rendimiento medio anual del 7,81 por ciento. Nada que ver con el 21,8 por ciento que consigue la gama de renta variable española en cinco años o, incluso el 10,33 por ciento en 16 años.

La década prodigiosa

Pero no fueron malos años para todos. Algunos fondos consiguieron hacer negocio de la crisis y ofrecer suculentas plusvalías anuales a los participantes que han permanecido en el mismo producto desde 1997. Algo habitual en las costumbres inversoras españolas.

Según los datos de Inverco, *Bestinver Bolsa* es el que logra el mejor expediente en los últimos diez años, con una ganancia anualizada del 19,89 por ciento. Este producto, que fue lanzado en el año 1994, es además el más grande de la bolsa española, con 1.032 millones de euros. Eso sí, el efecto del pinchazo tecnológico también le causó ampollas, ya que en un periodo inferior de cinco años su ganancia llega al 30,47 por ciento y en tres años, del 28,94 por ciento. Unos buenos resultados que han llevado a su gestor estrella, Francisco García Paramés, a ser una de las grandes referencias de la industria española. Uno de los aciertos de este gestor es buscar compañías que estén infravaloradas y que cuenten con un buen potencial alcista. Estrategia que le llevó entre 2000 y 2003 a invertir en valores de empresas de mediana y pequeña capitalización y que le ayudó a alejarse de los pesos pesa-

Los productos de bolsa ganan el 7,81% anual en 10 años mientras que desde 2002 suben el 21,8%

dos de la bolsa, los más castigados del mercado. Por ejemplo, en la crisis de los mercados de los dos últimos meses, *Bestinver* ha decidido deshacerse de *telefónicas* y ganar peso en *Mapfre*.

A distancia de *Bestinver Bolsa*, el fondo *Metavalor* de la gestora Metagesión, propiedad de Cartera Meridional, la empresa que controla la inmobiliaria Montebalito, gana el 12 por ciento en los últimos diez años. También este producto ha contado durante los últimos tres años con uno de los grandes gestores españoles, Gonzalo Lardiés, que el pasado marzo abandonó la gestora para pasar a Banque Privée Edmond de Rothschild. Además, este fondo puede presumir de haber batido al Ibex de forma consis-

te en el último lustro, con un estilo en el que prima la selección de valores.

¿Y en renta variable mixta? Con una ganancia media del 3,77 por ciento en el último decenio, *Bestinver Mixto*, que gana el 13,90 por ciento. Sin embargo, este producto se puede aplicar el dicho de más sabe el diablo por viejo que por diablo, ya que en tres años su ganancia se reduce al 7,38 por ciento. Pero es la excepción de la categoría, que gana el 6,41 por ciento en 16 años o el 7,43 por ciento en cinco años, según los datos de Inverco.

Aquellos maravillosos años

No todas las categorías de fondos celebrarán igual su décimo aniversario. La oferta de renta fija (tanto a largo como a corto plazo) hace diez años era de 304 productos, que actualmente ofrecen una rentabilidad media del 2,41 por ciento anual en la última década, frente al 1,72 por ciento desde 2002 o el 1,57 por ciento en tres años. Sólo en su evolución de los últimos 16 años duplica los resultados de hace diez años, al repuntar el 4,54 por ciento. Con esta filosofía de inversión, *Foncam 8*, de Caja Caminos, se queda con el título de ser el más rentable en 10 años, al ganar casi un 5 por ciento. Le acompañan, *BBVA Bonos Duración* y *BBVA Bonos Patrimonio*, que logran ganancias superiores al 4,5 por ciento.

Sin embargo, la renta fija mixta se une a la renta variable para celebrar un décimo aniversario en el que la sombra de la crisis bursátil desatada en 2000 fue alargada.



MALAGÓN