

# “La inversión colectiva en España es cara e ineficiente”

Sólo cuatro fondos superan la evolución del Ibex a diez años, destaca la gestora Capital@Work

V.V.

MADRID. “La industria de la gestión colectiva es cara y poco eficiente”. Esta declaración no viene de un inversor que odia los fondos, ni de una consultora que pretende llamar la atención de potenciales clientes para mejorar esta situación. Viene de alguien que está dentro de la industria de la gestión de fondos y por eso tiene más valor. Si bien hay

quien pueda ver dobles intenciones al tratarse de una voz procedente de una gestora extranjera.

Su autor es Pablo Gaya, director de análisis en España de la firma de inversión europea Capital@Work, y la frase es el titular de un estudio que ha realizado sobre la inversión colectiva en España, en el que se muestra muy crítico.

En concreto, entre los productos de renta variable, Gaya denuncia que en los últimos diez años, “únicamente cuatro fondos de 40 superan al Ibex 35”. Según explica, en dicho periodo “la rentabilidad total del Ibex 35 (contando dividendos y revalorización de las acciones) ha sido en términos anuales

del 14,96 por ciento, cuando la media de los fondos de inversión en renta variable española sólo alcanzaba el 11,60 por ciento”.

## Los errores, como la comisión

Según detalla, “si se calcula, según datos de CNMV, la comisión media de gestión, del 1,7 por ciento anual, se habrán perdido por el camino de los costes adicionales y errores tácticos otro un 1,66 por ciento anual, que prácticamente equivale a la totalidad de la comisión de gestión”. Es decir, que el inversor pagaría una especie de doble comisión: la real y la que le supone los errores del gestor al tomar posiciones.

En su análisis, Gaya todavía va más allá en la denuncia de los fondos de bonos: “Más escandaloso es el caso de los fondos de renta fija nacional a largo plazo donde la escasa volatilidad natural del activo pone más de manifiesto este asunto. La diferencia frente a su índice de referencia es del 2,07 por ciento anual. Si le restamos el 1,1 por ciento de comisión de gestión media anual, nos queda un *algo* formado por gastos y errores que cuesta anualmente un 0,97 por ciento (equivalente a un 88 por ciento de la comisión de gestión)”.

Según Gaya, estos pobres números demuestran la importancia de rotar bien las carteras de valores.