

MERCADOS

Las 'super gestoras'

No hay ninguna gestora capaz de colocar todos sus fondos en el número uno del ránking, pero hay un selecto grupo que se acerca al Olimpo de los dioses. Descubra a estos expertos capaces tanto de aprovechar la corriente a favor como de nadar en aguas revueltas.

Un reportaje de G. Fernández y M. Roig

"Citius, altius, fortius". Son los más veloces con los fondos mixtos y aprovechan los vaivenes del mercado; son los que llegan más alto en los repuntes de la bolsa, y los más fuertes cuando vienen mal dadas en el mercado de bonos. En definitiva, una *super gestora*, capaz de hacerlo bien en cualquier momento. No es un sueño olímpico. Se puede encontrar un ramillete de entidades que sitúan sus fondos en el pelotón de cabeza en las pruebas más duras y diversas. El inversor tiene por quién apostar: figuras con el *maillot* de la selección nacional y otras bajo la bandera de las grandes potencias de los cinco continentes.

EXPANSIÓN y la agencia de calificación Standard & Poor's han analizado el resultado de las entidades que comercializan sus fondos en España en los escenarios más diversos: un periodo largo de cinco años, el sufrido desde el desplome de los máximos de 2000 y el último repunte desde los mínimos de 2003. El resultado es claro: es una quimera colocar todos los productos de la gestora en la cima del ránking y una epopeya hacerlo en todos los escenarios del mercado. No obstante, hay un grupo de entidades que sitúan un porcentaje alto de sus fondos en el primer cuartil. Es decir, en la primera cuarta parte del ránking por rentabilidad. ¿Quiénes son estas *super gestoras*?

El tamaño sí importa

Entre los grupos nacionales, los de tamaño medio están en cabeza. Mientras una gran gestora cuenta con innumerables fondos, con estrategias diferentes, lo que dificulta que todos a la vez estén arriba en el ránking, una entidad mediana, con oferta más limitada, tiene más posibilidades, si acierta, de situarlos en la parte alta de la clasificación. Así, no es extraño que en el *Top-13* de las gestoras nacionales se sitúen 11 grupos de tamaño medio, junto a dos gigantes como BBVA y DWS Investments España (la gestora de Deutsche Bank).

No obstante, una gestora mediana también corre el riesgo de que, en caso de fallo, la mayor parte de su oferta

Los 'especialistas' dan el salto



FUENTE: Elaboración propia con datos de Standard & Poor's. Gestoras con mayor % de productos en el primer cuartil por rentabilidad.

EXPANSIÓN

Radiografía de los grandes grupos

Las gestoras medianas suelen ser las que colocan el mayor porcentaje de su dinero gestionado en la cima de la clasificación, pero entre las grandes también se pueden encontrar resultados interesantes. Éstos son los puntos fuertes de los líderes de la gestión española:

- **Santander.** La entidad coloca el mayor número de fondos en la parte alta del ránking desde el rebote del mercado en 2003, tanto en renta fija como en acciones.

- **BBVA.** La renta variable ha sido su punto fuerte, logrando situarse arriba tanto si se analizan los resultados desde los máximos de 2000 como desde los mínimos de 2003. La gestora también destaca en la inversión en renta fija desde 2000.

- **La Caixa.** Los fondos mixtos son su baza principal, con buenos resultados en los últimos cinco años.

- **Caja Madrid.** La entidad consigue colocar el mayor número de productos en el primer cuartil dentro de la categoría de fondos mixtos desde que el mercado tocó mínimos en la primavera de 2003.

- **Ahorro Corporación.** El perfil defensivo de los clientes de las cajas de ahorros tiene su reflejo en la actuación de la gestora. Destaca en los rankings en los peores momentos del mercado, cuando consigue capear el temporal y poner a cubierto el dinero de los inversores. También brilla en renta fija.

- **Banco Popular.** La gestora ha conseguido colocar la mitad del dinero de sus productos de renta variable en el

primer cuartil por rentabilidad desde que la bolsa marcara sus máximos en 2000.

- **Bankinter.** La entidad ha conseguido los mejores resultados desde la recuperación del mercado iniciada en marzo de 2003. La renta variable es su punto fuerte.

- **Banco Sabadell.** Tiene un buen historial en los últimos cinco años en renta fija, destacando también algunos de sus fondos de bolsa en épocas bajistas.

- **Barclays.** La gestora ha logrado sus mejores resultados en renta variable desde que el mercado tocara sus mínimos en 2003.

- **Ibercaja.** Los resultados en el último año de sus fondos mixtos destacan dentro de su oferta.

caiga al fondo de la clasificación.

Dentro de sus buenos resultados con distintos activos y escenarios, estas *super gestoras* siempre tienen sus pruebas favoritas. Así, Mutuactivos y Fidelity destacan en renta fija; en la gestión de fondos mixtos, Gespastor, Gesmanresa, Fidelity, UBS y Franklin Templeton; y en renta variable, Bestinver, Pimco, Russell y Mutuactivos.

También se puede realizar la elección por el tipo de escenario que se espera. En caso de ser positivo y esperar una subida de los mercados, Mutuactivos aparece en la mejor posición. Si, por el contrario, se es pesimista, Fidelity y Russell, junto a Mutuactivos, aparecen destacadas. Para el largo plazo (a cinco años), Fidelity y Bestinver están en los primeros puestos. Como se ve, hay un producto para cada inversor.

... otros destacados

Españolas	Extranjeras
Gespastor	Nordea
Inverseguros	Mellon
Bankpyme	Schroder
Mapfre	Robeco
BBK	SGAM
Gulpuzcoano	Axa
Caja Laboral	ACM
BBVA	Fortis
DWS España	UBS

En los grupos locales, el patrimonio mínimo gestionado es de 600 millones de euros, en las extranjeras, 6.000 millones.

EL PODIUM DE LAS ENTIDADES



Mutuactivos tiene su punto fuerte en su gama de renta fija. Los productos de renta variable destacan desde 2000.

Goldman Sachs ha aumentado el número de fondos que coloca arriba desde la crisis de 2000, destacando más en fondos puros de bolsa o bonos que en mixtos.

Bestinver destaca en los últimos cinco años en bolsa y mixtos. Su calidad se mantiene tanto en épocas alcistas como bajistas.

Fidelity pone a sus fondos en lo alto tanto en renta fija como en mixtos. En bolsa, su gran oferta, muy diversa, le impide mantener todos siempre en la cima.

Gesmanresa coloca su oferta de fondos mixtos en la parte alta del ránking a cinco años. Desde 2003 también destacan sus productos de renta fija.

Russell logra situar casi el 80% de su oferta de fondos de renta variable en el primer cuartil del ránking desde 2000.