

Ranking de Fondos de Inversión. Análisis de resultados.

Cada vez es más importante las entidades de análisis de fondos de inversión, para facilitar tanto a las gestoras como a los inversores comparar los resultados de los fondos de inversión y poder valorar la situación de cada fondo en cada momento. Actualmente en España, podemos calificar a los fondos de inversión desde un punto de vista oficial, con las categorías que estableció la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) e Inverco, puesto que recoge la categoría en función de la política de inversiones declarada en el folleto del fondo. Se centra sólo en los fondos de las gestoras nacionales.

Esta clasificación genera en ocasiones confusiones dado que muchas de ellas abarcan muchas casuísticas, por ejemplo en el caso de la Renta Fija (sólo existen 3 categorías, que responden a la duración del plazo de inversión del fondo: corto y largo plazo y la divisa; pero no cubre por tipo de emisor, etc.) o el caso de los mixtos o, principalmente el global (que recoge tanto fondos de renta variable puros como fondos del estilo de monetarios dinámicos, obteniendo los fondos rentabilidades muy distintas este ejercicio 2006). Pero dada su sencillez es una manera fácil de acercarnos al análisis y a la comparación de la evolución de los fondos.

Dada la gran cantidad de fondos por categorías, se informa de la posición en que cuartil se sitúa cada fondo. Es decir, se procede a dividir el total de fondos de la categoría por cuatro. De manera que los primeros fondos en el primer cuarto o cuartil son los mejores fondos de cada categoría y, por tanto, tanto los 1º y 2º cuartil están por encima de la media. Mientras que los fondos en el 3º y 4º cuartil están por debajo de la media y son fondos con peor resultado. Es importante analizar la evolución del fondo, en un periodo determinado, por los cuartiles, de manera que se considera positivo ir avanzando de un cuartil a otro, poniendo en observación aquellos fondos de inversión que estando en el 1º cuartil bajasen al 2º cuartil y del 2º bajasen al 3º.

Además de la clasificación oficial de la CNMV e Inverco, existen compañías privadas que han avanzado técnicamente en la clasificación de los fondos de inversión, puesto que en la mayoría de los casos se valora, tanto la rentabilidad como el riesgo u otros parámetros como luego veremos. Además, tiene la capacidad de analizar, todos los fondos de inversión que se comercializan en España, tanto de las gestoras nacionales como de las internacionales. Las entidades de análisis de datos de fondos de inversión han establecido sus colaboraciones con los distintos medios, principalmente con los periódicos económicos. Puesto que es seguido por los inversores los datos de los fondos, a veces a diario por bastante de ellos. En estas clasificaciones, las entidades clasificadoras tienen decenas de categorías, lo que permite mejorar lo

expuesto en la categoría oficial, es decir, los fondos comparados en la categoría que pertenecen en estas listas es muchísimo más homogénea, lo que el resultado es mucho más fiable. Como hemos comentado, para estas clasificaciones, el inversor se encontrará, tanto con los fondos nacionales como internacionales, por tanto con multitud de fondos. Por lo que, la simplificación de los cuartiles es muy útil. Ahora bien, a muchos inversores no les es fácil contratar los mejores fondos de inversión, al ser de otras entidades financieras distintas a las que habitualmente trata o son fondos internacionales que no comercializa su entidad financiera. Para ello, han nacido las llamadas plataformas de contratación de fondos de inversión, que operan por Internet para la contratación de los fondos de inversión a través de ellas.

Reconocimiento a la gestión. Todas estas clasificaciones permiten a las gestoras y a sus gestores tener un reconocimiento a su labor, a su trabajo de gestión del patrimonio de los inversores. De manera que a primeros de año, estas empresas realizan el análisis definitivo del ejercicio anterior, de manera que premian aquellos fondos y gestoras. Por tanto, este reconocimiento, de gran prestigio, se hace público y se realiza un gran evento para mayor publicidad, tanto de las gestoras y sus gestores como de las entidades clasificadoras y el periódico colaborador. Para otorgar estos premios anuales, se realiza un examen muy exhaustivo, aplicando parámetro, como en alguna empresa de datos de fondos que evalúan, tanto la rentabilidad, como la consistencia en el tiempo de la rentabilidad, la preservación de patrimonio del inversor y los gastos totales de cada fondo. De manera que no sólo se valoran los fondos y gestoras que mejores resultados han obtenido en el año anterior, sino que se analizan los resultados y demás parámetros en los plazos de 3 y 5 años. De esta manera se premia a los mejores fondos del año anterior, pero y lo más valorado por los expertos en los fondos de inversión. Se premia a las gestoras y fondos que mejores resultados han obtenido en el medio y largo plazo. Siendo por tanto los fondos que han mantenido en el tiempo mayores rendimientos para los inversores que hubieran confiado en la inversión del fondo de inversión.

Actualmente, se disponen de más de 6.000 fondos de inversión dentro del análisis de fondos en España, por tanto, más de 3.000 fondos son nacionales y el resto de gestoras internacionales. Esto supone que un premio para una gestora nacional se valore con mayor relevancia, dada la gran competencia de las gestoras internacionales, dada sus capacidades respecto a la gran mayoría de las nacionales. El pasado 20 de febrero Lipper (compañía de Reuters) y Cinco Días, realizaron un evento para comunicar los premiados en las distintas categorías para el ejercicio 2006. Habiéndose reconocido la gestión realizada por nuestra entidad, tanto de una de nuestra gestora en el plazo de 3 últimos años en Renta Mixta y por el fondo en la categoría de Renta Variable Zona Euro en el plazo de 5 últimos años.

Por otra parte, van apareciendo estudios independientes sobre el análisis de datos de inversión, principalmente de universidades o entidades que analizan los fondos de inversión para un uso privado de clientes institucionales, de manera que la valoración implica inversión de estas entidades sobre los fondos analizadazos. El mundo de los fondos de inversión permite todas estas cosas, lo que implica transparencia para el inversor final, en tanto en cuanto se muestra toda la información del fondo, comparada con otros fondos o categoría de fondos y la evolución que hubiera conseguido. Lo que consigue una mejora en la competencia entre las distintas gestoras o entre los fondos. Teniendo en cuenta que en España existe un procedimiento para realizar el traspaso de fon-

dos de inversión, implica que las gestoras y gestores deben estar atentos a que sus fondos estén bien ranqueados o clasificados.

DATOS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA- 31 DE ENERO 2007. (Fuente CNMV)

El volumen de patrimonio de las **Instituciones de Inversión Colectiva**, (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria e Inmobiliaria) se situó en **334.944 millones** de euros, que suponen 1.827 millones de euros más que en el mes anterior (un 0,5% más) y el número de participantes y accionistas en 10.151.111 (3.699 más en el mes, un 0,04% en términos porcentuales):

	16 Años	10 Años	5 Años	3 Años	1 Año
FIAMM	-	-	-	-	-
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	4,95	2,61	2,00	1,81	2,25
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	5,44	3,00	2,47	1,70	0,43
FIM RENTA FIJA MIXTA	5,80	3,31	3,14	4,47	4,85
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	7,00	5,16	5,10	10,37	12,5
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	11,44	10,61	13,87	23,73	31,47
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	5,68	3,17	0,92	1,57	0,42
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	5,28	2,91	1,79	3,58	2,81
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	6,13	3,23	1,71	6,62	3,83
FIM RENTA VARIABLE EURO	9,14	6,84	4,93	15,65	17,24
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	7,53	6,17	4,33	15,78	15,10
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	-0,67	2,26	-3,49	5,06	6,01
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	0,55	-1,83	4,34	11,22	-7,00
FIM RENTA VARIABLE INT. EMERGENTES	8,14	8,63	14,01	28,60	11,07
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	5,35	2,50	0,58	11,00	10,97
FIM GLOBALES	5,93	3,19	0,49	4,02	3,71
GARANTIZADOS RENTA FIJA	---	3,40	2,42	1,74	1,11
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE	---	5,27	3,56	4,05	4,79
TOTAL FONDOS MOBILIARIOS	5,13	2,70	2,67	4,31	4,91
FONDOS INMOBILIARIOS		7,26	6,72	5,89	5,80

Luis Capilla Dejoz
Bancaja Fondos, S.G.I.I.C.,S.A.
www.bancajafondos.es

PIE BANCAJA FONDOS