Pocos fondos de inversión en España dan la talla

Según una investigación de Pablo Fernández sobre el comportamiento de los fondos de inversión entre 2001 y 2016, el 95% ofrecieron una rentabilidad inferior a la de los bonos del Estado a 15 años.

21 de junio de 2017

Por norma general, se sobreentiende que, cuando pones tu dinero en manos de una **gestora de fondos**, esperas que obtenga una **rentabilidad superior** a la que podrías obtener tú. Y por ello estás dispuesto a pagar una comisión, que en algunos casos puede llegar a superar

©IESE Business School

el 2% anual.

Sin embargo, según el informe ***Rentabilidad de los fondos de inversión en España 2001-2016***, liderado por el profesor del IESE **Pablo Fernández**, muy pocas gestoras de estos fondos se merecen las comisiones que cobran por esta labor.

Rentabilidad bajo mínimos

Entre 2001 y 2016, la **rentabilidad media de los fondos de inversión** en España (2,32%) fue inferior a la de los **bonos del Estado español** a 15 años (5,27%) y a la del **Ibex 35** (5,24%).

Solo 29 fondos de los 632 estudiados entre 2001 y 2016 tuvieron una rentabilidad superior a la de los bonos y el Ibex 35. Y lo que es más alarmante, 28 fondos tuvieron rentabilidad negativa.

El fondo más rentable proporcionó en los últimos 15 años a sus partícipes una rentabilidad total del 491% (12,6% de promedio anual). El menos rentable, del -61% (-6,1% de promedio anual). Esto significa que un euro invertido en el 2001 en el fondo más rentable se convirtió en 5,91 euros en 2016, mientras que el euro invertido en el fondo menos rentable quedó reducido a 39 céntimos.

©IESE Business School

Tabla 1. Fondos de inversión MÁS RENTABLES y MENOS RENTABLES EN 2001-2016 *Fuente de los datos: INVERCO*

	Tipo de fondo	Nombre del Fondo	rentabilidad 15 años de cada fondo	Diciembre 2016		Grupo Financiero
				Partícipes	Patrimonio (€ miles)	
1	RVI RESTO	BESTINFOND	491%	16.680	1.425.481	BESTINVER
2	RV NACIONAL	BESTINVER BOLSA	381%	4.280	290.295	BESTINVER
3	RV NACIONAL	METAVALOR	302%	2.666	48.028	METAGESTION
4	RVI RESTO	MUTUAFONDO VAL. CLAS.A	287%	2.181	72.572	MUTUA MADRILEÑA
5	RVI RESTO	BESTINVER INTERNACIONAL	279%	10.539	1.283.302	BESTINVER
6	RF MIXTA INT.	MEDIOLANUM MCDS.EMER.S-A	265%	5.030	10.752	MEDIOLANUM
7	RVI RESTO	IBERCAJA SECT.INMOB.CLA.A	224%	1.534	20.505	IBERCAJA
8	RV NACIONAL	EDM-INVERSION CLASE R	215%	2.636	202.739	EDM HOLDING
9	RV MIXTA	BESTINVER MIXTO	215%	1.023	37.309	BESTINVER
10	GLOBALES	FONDGUISSONA BOLSA	213%	709	44.793	GVC GAESCO
623	GLOBALES	PBP MERCADOS GLOBALES	-17%	104	3.067	ALLIANZ POPULAR
624	RV EURO RESTO	PBP BOLSA EUROPA	-19%	812	13.982	ALLIANZ POPULAR
625	Garant. Rend. Var.	SANTANDER MEMORIA 5	-20%	4.450	115.112	SANTANDER
626	INMOBILIARIO	SEGURFONDO INVERS.	-21%	478	253.397	INVERSEGUROS
627	RV EURO RESTO	BBVA BOLSA EURO	-22%	7.627	87.031	B.B.V.A.
628	RV EURO RESTO	CAMINOS BOLSA EURO	-22%	361	12.105	BANCO CAMINOS
629	RF MIXTA INT.	BNP PARIBAS RF MIX GLOBAL	-23%	111	15.149	BNP Paribas España
630	GLOBALES	PBP DIVERSIF. GLOBAL	-29%	772	12.528	ALLIANZ POPULAR
631	RVI RESTO	IBERCAJA FINANCIERO CLA.A	-30%	1.459	10.562	IBERCAJA
632	RVI RESTO	BBVA Bolsa Europa Finanzas	-61%	1.177	11.853	B.B.V.A.

Source: INVERCO

El informe recoge, además, los resultados de un experimento en el que 248 estudiantes de entre 6 y 17 años consiguieron mejor rentabilidad promedio que los fondos de inversión en renta variable entre 2002 y 2012. Además, 72 de ellos superaron la rentabilidad del mejor fondo, mientras que solo 17 obtuvieron menor rentabilidad que el peor.

¿Está justificada la discriminación fiscal?

Con una perspectiva como esta, no sorprende que los autores del informe consideren injustificada la vigente **discriminación fiscal** a favor de los fondos de inversión, tal y como también sostienen en su **informe sobre la rentabilidad de los fondos de pensiones**.

Teniendo en cuenta estos resultados, los autores concluyen que "el Estado no debería animar a invertir en fondos de inversión". Y añaden que es injusto que un inversor que realiza las mismas operaciones que el gestor de su fondo de inversión pague **más impuestos** que el fondo y, además, antes.

El inversor que opere por su cuenta se ahorrará las **comisiones explícitas** (y casi todas las

©IESE Business School

ocultas). Pero, en cambio, tendrá **costes adicionales por custodia y transacción de valores** y, como consecuencia, acabará pagando más impuestos.

Por esta razón, los autores proponen que el Estado anime a invertir solo en algunos fondos de inversión, en lugar de hacerlo indiscriminadamente en cualquier fondo, como sucede ahora.

Se trata de una recomendación nada baladí si tenemos en cuenta que el 31 de diciembre de 2016, 7,39 millones de partícipes tenían un patrimonio de 211.421 millones de euros repartidos en los 2.179 fondos de inversión existentes en España.

Sobre la investigación

El informe analiza la rentabilidad anual media de los 2.179 fondos de inversión con 15 años de historia entre diciembre de 2001 y diciembre de 2016 a partir de datos de INVERCO, y la compara con la rentabilidad del Ibex 35 y con la de los bonos del Estado a 15 años según Datastream.

www.iese.edu/es/insight

©IESE Business School