

RANKING DE FONDOS EUROPEOS

Los españoles siguen en racha

Las plusvalías medias registradas al finalizar el primer trimestre superan el 21%

P. O.

No ha sido todo lo fácil que los primeros compases del año hicieron pensar a muchos. Pero finalmente la Bolsa española ha saldado el primer trimestre con buena nota. El Ibex 35, que llegó a rozar los 15.000 puntos, ha acumulado en los tres primeros meses una ganancia del 3,5%. Los fondos europeos que invierten en nuestro mercado siguen, por tanto, en racha: en los últimos 12 meses, sus plusvalías superan el 21%.

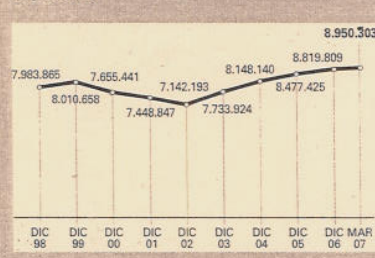
Han sido 90 días en los que ha habido de todo, como en botica. El Ibex 35, principal indicador del mercado de valores español, llegó a rozar los 15.000 puntos y días más tarde vivía su particular martes negro y caía hasta los 13.600 puntos. Poco a poco, una vez que las aguas volvieron a su cauce, consiguió recuperarse y cerrar el trimestre con una ganancia del 3,5%, la tercera parte de lo que muchos analistas preveían para el conjunto del año 2007.

En el camino, sin embargo, apareció un fantasma que parecía haber desaparecido en los últimos meses: la volatilidad, un día los precios suben y al siguiente, bajan. La cautela parece haberse apoderado de los inverso-

res y ello pese a que la liquidez y la actividad empresarial a nivel internacional se mantienen en los datos y la confianza en Europa siguen dando sorpresas positivas. En clave nacional no hay que olvidar, además, la buena marcha de los beneficios empresariales de las principales empresas cotizadas. Entre enero y marzo, las compañías integradas en el índice Ibex 35 ganaron 11.296 millones de euros, un 33,7% más que en el primer trimestre de 2006.

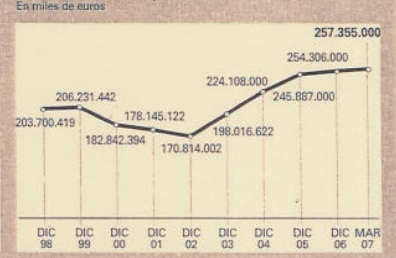
Pese a los altibajos registrados en las cotizaciones, los fondos europeos invertidos en títulos españoles tradicionales pueden presumir de llevar un buen ejercicio. Al menos, la inmensa mayoría de ellos, dado que tan sólo uno, Fondueiro Sectorial,

Evolución del número de partícipes españoles



Fuente: Inverco

Evolución del patrimonio medio de los fondos españoles



EL PAÍS

arroja pérdidas. Entre los destacados, Gesconsult Renta Variable, con unas ganancias financieras de 36,52% que suben hasta el 38,46% cuando se corrigen de riesgo, calificado éste por APT con cinco estrellas. Buena muestra, sin embargo, de que se ha tratado de un trimestre difícil es que este mismo fondo ganaba hace tres meses más de un 41,3%.

Pero los fondos europeos especializados en invertir en valo-

Los fondos que invierten en valores españoles de pequeña y mediana capitalización logran rendimientos interanuales del 25,22%

res de pequeña y mediana capitalización vuelven a ser los más destacados al lograr unos rendimientos interanuales del 25,22%. En este grupo, de nuevo sobresale Bestinvest Bolsa seguido de Barclays Small Caps, con unas plusvalías interanuales del 36,52%. El grupo formado por los llamados fondos indicados ha logrado una rentabilidad promedio del 25,22%, con Aviva España Bolsa a la cabeza (+34,89%).

ESPAÑA

Fondo	Entidad Gestora	País	R.C.R. % (1)	R.R.R. (2)	Rdto.	Riesgo	R.F. % (3)	R.R.F. (4)
AP Tmmn								
Acciones								
Gesconsult Renta Variable FI	Gesconsult	ES	38,46	1	*****	****	36,52	1
Dws Iberia-Fondos	Dws	DE	34,03	2	*****	*****	34,05	2
Santander-Spanish Equity-A	Santander Gestion De Activos	LU	30,41	3	****	****	26,98	13
Fondissuona Bolsa	Gaesco Gestion	ES	30,12	4	****	****	28,23	17
Bancaja Renta Variable	Gestora Bancaja	ES	30,02	5	****	****	29,36	5
Fondo Valencia Renta Variabl	Gestora Bancaja	ES	29,85	6	****	****	28,98	7
Catalana Occidente Bolsa Esp	Gesurris	ES	29,39	7	****	****	25,41	23
Seriflex Ibex 35 Indice FI	Inverseguros Gestion	ES	28,86	8	****	****	26,6	15
Banif Alpha Rv Espana	Santander Gestion De Activos	ES	28,84	9	****	****	29,03	6
Bankpyme Iberbolsa	Bankpyme	ES	27,91	10	****	****	22,89	39
Urquijo Bolsa	Urquijo Gestion	ES	27,82	11	****	****	26,66	14
Bancaja Construccion	Gestora Bancaja	ES	27,43	12	****	****	28,86	8
Bolsalider	Gaesco Gestion	ES	26,98	13	****	****	29,53	4
Credit Suisse Eq-Spain-B	Credit Suisse Am	LU	26,97	14	****	****	27,2	11
Ibersecurities Bs Bol Aivia	Bansabadell Inversion	ES	26,82	15	****	****	24,76	29
Allianz-Dif Fondos Iberia-A	Allianz Global Investors	DE	26,5	16	****	****	27,02	12
Fidelity Fndr-Iberia Fund E	Fidelity	LU	26,4	17	****	****	26,03	10
Caf Iberia-As	Credit Agricole	LU	26,35	18	****	****	23,19	37
Dexia Equities L-Spain-Csp	Dexia Am	LU	26,08	19	****	****	28,74	9
Ubs Espana Gestion Activa	Ubs	ES	25,96	20	****	****	31,66	3
Eurovalor Bolsa Espanola	Sogevai	ES	25,82	21	****	****	26,16	18
Fonpenedes Borsa	Cep Gestora	ES	25,5	22	****	****	25,82	19
Espirito Sant Bol Esp Se	Espirito Santo Gestion	ES	25,45	23	****	****	21,51	43
Ibercaja Capital	Ibercaja Gestion	ES	25,2	24	****	****	21,42	45
Safei Fombolsa	Inversafei	ES	24,84	25	****	****	26,58	16
Fonsonstro II	Ahorro Corporacion Gestion	ES	24,83	26	****	****	20,39	48
Allianz Bolsa FI	Allianz Global Investors	ES	24,46	27	****	****	23,24	36
Bnp Paribas Bolsa Espanola	Bnp Paribas	ES	24,28	28	****	****	25,04	25
Cartera Variable FI	Gestifonra	ES	24,22	29	****	****	24,75	30
March Valores FI	March Gestion De Fondo	ES	24,09	30	****	****	22,25	35
Madrid Index Ibex 35	Gesmadrid	ES	23,96	31	****	****	25,72	20
Foncaixa 85 Bolsa Ind Esp	Invercaixa Gestion	ES	23,96	32	****	****	26,69	21
Foncaixa 117 Bolsa Espana	Invercaixa Gestion	ES	23,93	33	****	****	24,44	31
Segurifondo Renta Variable	Inverseguros Gestion	ES	23,87	34	****	****	24,02	32
Arcalia Seleccion FI	Arcalia Inversiones	ES	23,41	35	****	****	19,16	50
Cajasur Hispania	Ahorro Corporacion Gestion	ES	22,99	36	****	****	25,29	24
Renta 4 Ibex 35	Renta 4 Gestora	ES	22,71	37	****	****	25	26
Bankoa Bolsa	Bankoa Gestion	ES	22,68	38	****	****	23,57	34
Ibercaja Bolsa	Ibercaja Gestion	ES	22,6	39	****	****	24,96	27
Challenge Spain Equity-La	Mifi Challenge	IE	22,21	40	****	****	25,62	22
Cam Bolsa Indice FI	Gestimed	ES	22,18	41	****	****	21,85	42
Can Acciones	Gesnavarra	ES	21,87	42	****	****	24,78	28
Rural Indice	Gescooperativo	ES	21,73	43	****	****	23,7	33
Foncaixa 126 Bolsa Esp Plus	Invercaixa Gestion	ES	21,13	44	****	****	21,92	41
Renta 4 Bolsa Fim	Renta 4 Gestora	ES	20,94	45	****	****	21,13	46
Caixa Catalunya Indice FI	Caixa Catalunya	ES	20,14	46	****	****	23,05	38
Arcalia Bolsa FI	Arcalia Inversiones	ES	19,48	47	****	****	20,63	47
Msci Spain Price Index	Index	IX	19,33	48	****	****	22,02	40
Kutxabank FI	Kutxabank	ES	19,05	49	****	****	20,22	49
Bk Bolsa Espana	Gesbankinter	ES	18,58	50	****	****	21,46	44
Foncafiz	Gescafiz	ES	17,38	51	****	****	14,88	52
Dexia Eq B Mediterraneo-C	Dexia Am	BE	15,71	52	****	****	15,95	51
Madrid Bolsa Valor FI	Gesmadrid	ES	15,56	53	****	****	13,02	54
Bk Dividendo	Gesbankinter	ES	13,75	54	****	****	12,94	55
Privat Bolsa	Privat Bank Patrimonio	ES	13,19	55	****	****	12,24	56
Indosuez Bolsa FI	Credit Agricole	ES	12,57	56	****	****	12,19	57
Bg Izarba	Guisuozcano Inversiones	ES	12,54	57	****	****	10,2	60
Gesurris Capital 2	Gesurris	ES	11,88	58	****	****	11,91	58
Bk Bolsa Euribex	Gesbankinter	ES	11,39	59	****	****	13,14	53
Laietana Bolsa	Ges Layetana	ES	10,96	60	****	****	12,12	58
Foncaixa 52 Bolsa Gestion Eu	Invercaixa Gestion	ES	9,8	61	****	****	9,89	61
Eurofondo	Gaesco Gestion	ES	9,7	62	****	****	8,99	63
Fondepansa Valores FI	Caja Espana Fondos	ES	8,43	63	****	****	9,21	62
Barclays Bolsa Zona Euro FI	Barclays	ES	5,76	64	****	****	6,08	64
E-Bankinter Bolsa	Gesbankinter	ES	3,96	65	****	****	4,93	85
Fondueiro Bolsa	Gesduero	ES	3,96	66	****	****	3,77	86
Fondueiro Europa	Gesduero	ES	3,48	67	****	****	3,27	67
Fondueiro Sectorial	Gesduero	ES	-8,27	68	****	****	-8,16	68

Fondo	Entidad Gestora	País	R.C.R. % (1)	R.R.R. (2)	Rdto.	Riesgo	R.F. % (3)	R.R.F. (4)
Acciones indicadas								
Aviva Espanabolsa	Aviva	ES	36,04	1	*****	****	34,89	1
Morgan Stanley Bolsa	Morgan Stanley	ES	32,21	2	****	****	31,32	2
Fonbibao Acciones	Seguros Bilbao Fondos	ES	30,56	3	****	****	27,06	7
Madrid Bolsa Oportunidad	Gesmadrid	ES	27,99	4	****	****	27,45	6
Balzac Spain Index C	State Street	FR	27,49	5	****	****	28,24	3
Medivalor Renta Variable FI	Gesfibanc	ES	26,94	6	****	****	26,74	16
Caixasabadell 7 Rv	Ahorro Corporacion Gestion	ES	26,93	7	****	****	24,57	33
Lloyds Bolsa Plus	Lloyds Bank	ES	26,76	8	****	****	24,96	27
BBVA Bolsa Plus	BBVA	ES	26,62	9	****	****	26,62	16
Pop Bolsa Espana FI	Popular Gestion Privada	ES	26,61	10	****	****	26,18	23
Unio-E Ibex 35	BBVA	ES	26,52	11	****	****	26,54	9
Europartners-Spain-L-A-Inc	Europartners Multi Investment	LU	26,45	12	****	****	27,58	4
Ing Direct F Naran Ibex	Morgan Stanley	ES	26,17	13	****	****	25,86	14
Almagro Valores	Urquijo Gestion	ES	26,07	14	****	****	26,77	8
Sabadell Bs Espana Bolsa FI	Bansabadell Inversion	ES	26,03	15	****	****	27,56	5
Asturfondo Renta Varia Espan	Cajastur Gestion	ES	25,89	16	****	****	25,29	22
Madrid Bolsa Op Eleccion FI	Gesmadrid	ES	25,77	17	****	****	25,31	21
Fonpaster Renta Variable	Gespaster	ES	25,72	18	****	****	24,18	40
Espirito Santo Espana Bolsa	Espirito Santo Gestion	ES	25,71	19	****	****	24,26	39
Bk Futuro Ibex	Gesbankinter	ES	25,51	20	****	****	25,71	17
BBVA Bolsa Indice	BBVA	ES	25,44	21	****	****	25,53	18
S Rv Espanola 100	Santander Gestion De Activos	ES	25,29	22	****	****	24,36	36
Caiaburgos Bolsa	Ahorro Corporacion Gestion	ES	25,28	23	****	****	25	25
S Indice Espana	Santander Gestion De Activos	ES	25,18	24	****	****	26,01	13
Fondallego 21 Bolsa	Ahorro Corporacion Gestion	ES	25,1	25	****	****	24,79	30
Ahorro Corp Acciones FI	Ahorro Corporacion Gestion	ES	24,89	26	****	****	25,33	20
Openbank Ibex 35	Santander Gestion De Activos	ES	24,86	27	****	****	25,74	15
Ac Ibex-35 Indice	Ahorro Corporacion Gestion	ES	24,69	28	****	****	24,68	92
BBVA Bolsa Plus	BBVA	ES	24,59	29	****	****	24,48	35
Eurovalor Bolsa	Sogevai	ES	24,56	30	****	****	24,49	34
Liberty Span Stock Mkt I FI	Morgan Stanley	ES	24,54	31	****	****	24,29	38
S Top 25 Espana FI	Santander Gestion De Activos	ES	24,53	32	****	****	26,04	12
Urquijo Indice	Urquijo Gestion	ES	24,42	33	****	****	25,56	18
San Fernando Bolsa I	Ahorro Corporacion Gestion	ES	24,41	34	****	****	24,29	29
Altae Bolsa	Gesmadrid	ES	24,34	35	****	****	23,91	42
Fondepansa Bolsa	Caja Espana Fondos	ES	24,18	36	****	****	25,04	24
Bta Acciones FI	Gesbta Meespierson	ES	24,09	37	****	****	26,33	11
Franco Indice	Gesfibanc	ES	23,97	38	****	****	24,09	41
S Acciones Espana Plus	Santander Gestion De Activos	ES	23,96	39	****	****	24,86	28
Dws Bolsa Instituciones FI	Dws	ES	23,86	40	****	****	24,51	37
Bolsa 35 Indice FI	Credit Suisse Am	ES	23,82	41	****	****	23,69	43
Madrid Bolsa FI	Gesmadrid	ES	23,71	42	****	****	24,69	31
Barclays Bolsa Espana	Barclays	ES	23,68	43	****	****	24,96	26
Banif Acciones Espanolas FI	Santander Gestion De Activos	ES	22,91	44	****	****	22,9	47
Ibex 35 Index	Index	IX	22,8	45	****	****	23,51	44
Caja Laboral Bolsa	Caja Laboral Gestion	ES	22,78	46	****	****	20,93	52
Dws Acciones FI	Dws	ES	22,7	47	****	****	23,26	45
Ubs (ch) Equity Fund-Spain	Ubs	CH	22,13	48	****	****	23,16	46
S Acciones Espanolas	Santander Gestion De Activos							

RANKING DE FONDOS EUROPEOS

Viajes de ida y vuelta

La volatilidad de los mercados hace que la cautela presida las estrategias inversoras

PIEDAD OREGUI

El optimismo de los mercados mundiales de valores era desbordante en los primeros compases de 2007. Llegaron las malas

noticias desde Shangai y las bolsas empezaron a sufrir. Parecía que todo había quedado en nada pero... entonces apareció el fantasma de la recesión en EE UU animado por la crisis de liquidez que sufrieron

varias sociedades hipotecarias. La mayor parte de las cotizaciones se vinieron abajo. De forma moderada consiguieron recuperarse, pero la cautela (y la volatilidad) preside ya el ánimo de los inversores.

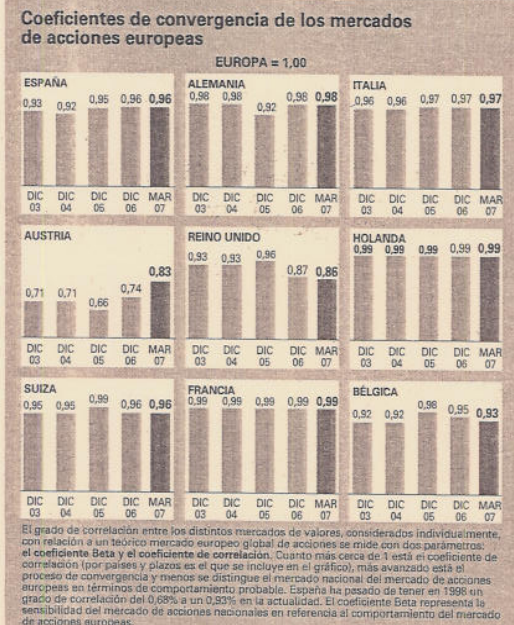
Fue a finales de febrero de 2007 cuando se iniciaron las turbulencias. Afectaron tanto a los mercados emergentes como a los desarrollados, y se extendieron hasta bien entrado el mes de marzo. Los precios de los activos financieros de mayor riesgo registraron una fuerte corrección y se produjo un acusado incremento de la volatilidad, en un contexto de huida hacia la calidad por parte de los inversores, según resume el Banco de España en su último boletín económico.

Como ejemplo, conviene destacar que el índice de volatilidad implícita más seguido (el VIX S&P500), cuya evolución tiende a asociarse con la de la aversión o el apetito por el riesgo en los mercados, aumentó un 60% el 27 de febrero. De hecho, el inicio del episodio de turbulencia coincidió con esa fecha y con la caída de la Bolsa China en un 9%, y con la publicación de algunos datos que apuntaban a la posibilidad de que la desaceleración de la economía estadounidense alcanzase una mayor profundidad de la esperada arrastrada por una posible crisis en el sector inmobiliario.

Corrección global

El aspecto más llamativo de esta corrección financiera fue su carácter global y la rapidez con la que se produjo y se extendió, lo que parece reflejar lo ajustado de las valoraciones en los mercados y la creciente sensibilidad de los inversores ante eventos negativos. Los activos más perjudicados fueron entonces los que en meses anteriores habían registrado mayores ganancias. Las bolsas en países emergentes y desarrollados cayeron fuertemente.

A este desgase en las cotizaciones también contribuyeron otros factores, individualmente menores. Así, el fantasma del crudo volvió en este trimestre a asustar a los parques europeos. El barril *brent* —de referencia en Europa— superó los 65 dólares, un precio no visto desde hacía más de seis meses y un 30% más alto



Fuente: APT

EL PAÍS

que a principios de ejercicio. ¿Motivos? La consabida inestabilidad geopolítica en Oriente Medio ante el recrudescimiento de las tensiones entre las potencias occidentales e Irán, después de que este último país capturara a 15 militares británicos, y la reducción del volumen de las reservas de crudo en Estados Unidos.

La evolución dispar de los tipos de interés también contribuyó a fomentar la incertidumbre. Mientras en Estados Unidos continuaban las expectativas de mantenimiento de tipos —el de intervención siguió en el 5,25%— como resultado del pulso entre una economía significativamente afectada por los efectos de la crisis del sector inmobiliario, y la persistencia de los riesgos inflacionistas, en el área del euro se siguió descontando la posibilidad de, inclu-

El aspecto más llamativo de la corrección financiera de principios de año fue su carácter global y la rapidez con que se produjo

La evolución dispar de los tipos de interés y el comportamiento del mercado de divisas tampoco tranquilizó a los analistas

so, una nueva subida de un cuarto de punto en junio, lo que situaría el precio oficial del dinero en el 4%, desde el 3,75% aprobado a mitad de marzo. De hecho, la autoridad monetaria europea continuó a lo largo de este trimestre lanzando mensajes respecto a su determinación de seguir endureciendo la política monetaria.

Euro frente a dólar

El comportamiento del mercado de divisas tampoco dio tranquilidad a los inversores. A lo largo del primer trimestre del año, el afianzamiento de unas perspectivas dispares en Estados Unidos y en el área del euro en términos de crecimiento y tipos de interés, llevaron a la moneda europea a profundizar su movimiento alcista frente al billete verde, acercándose a su máximo histórico registrado en diciembre de 2004 (1,3637 dólares por euro). El euro no sólo se fortaleció frente al dólar sino también frente a otras divisas, impulsado por el favorable momento cíclico por el que atraviesa la economía del área del euro, cada vez más dinamizada por el retorno de la locomotora alemana.

Tras los días de incertidumbre, la recuperación fue, sin embargo, muy rápida y los inversores volvieron a demandar activos de mayor riesgo de modo intenso. En este último movimiento alcista tuvieron mucho que ver, de nuevo, las operaciones corporativas que, impulsadas por la abundante liquidez y los aún bajos tipos de interés de largo plazo, volvieron a aparecer en las bolsas mundiales y tocaron a la mayor parte de los sectores. Ejemplos hay varios: un nuevo capítulo de la pugna por Endesa, el interés por Altadis, la fusión de Barclays con ABN-Amro, la entrada de ACS en Hotchief o el acuerdo entre el mayorista de viajes alemán TUI con el británico First Choice son sólo algunos.

A decir de los expertos, en el futuro no se pueden descartar nuevos episodios de volatilidad, cuya frecuencia, intensidad y persistencia podrían ser superiores a lo ya visto.

Estrellas para medir el riesgo y la rentabilidad

Para entender el método APT es necesario saber:

1. APT cuenta con una base de datos que engloba unos 14.000 fondos, de los cuales en este ranking se incluyen cerca de 2.800 repartidos en más de 90 grupos de acciones u obligaciones.

2. El análisis precisa conocer los valores liquidativos financieros de cada fondo de inversión sobre un periodo mínimo de dos años y máximo de cuatro años. De ahí que todos los fondos de inversión españoles, franceses, belgas... que no cuenten con esa antigüedad han sido eliminados de la lista a analizar. El método APT se centra además en los fondos de inversión abiertos, aquellos cuyas participaciones se pueden comprar y vender por parte de los participantes. Se excluyen de este ranking los fondos monetarios, con niveles de riesgo muy próximos entre ellos, lo que hace que su clasificación por estos factores no aporte importantes novedades sobre

su clasificación por rendimientos financieros. Por último se suprimen también de este ranking, los fondos que no mantienen una política inversora claramente definida y que, por tanto, no se adaptan a las características de ninguna familia en concreto.

3. Dado que el objetivo del análisis es comparar los fondos de los diferentes países sobre una base común por el método APT, sus rendimientos, para ser comparables, se convierten a euros.

4. Para establecer las categorías se procede en varias etapas. En la primera se analiza, sin conocer su definición previa, fondo por fondo. Surgen así, en función de las rentabilidades obtenidas y los factores de riesgo presentes y determinantes, distintas categorías (fondos que invierten en acciones españolas, en acciones francesas, en acciones internacionales, en obligaciones internacionales, en fondos que invierten en acciones de más de 90 familias) en las que existe un núcleo duro de fondos, con

una correlación APT entre ellos en torno al 90% respecto a la media del grupo. En la segunda, aparecen fondos vecinos, con una correlación en torno al 80%. Para los fondos de obligaciones se hacen clasificaciones adicionales en función de los tiempos, corto, medio y largo plazo, de inversión.

5. Ser miembro de una determinada familia no lo dice todo. Supongamos que el fondo de Inversión AAA está bien situado en el corazón de la familia "Acciones España". Al cierre del periodo 31 de marzo 2006-31 de marzo 2007 ha conseguido una rentabilidad financiera anual del 15%. Su coeficiente APT de riesgo, muy suave, consigue, sin embargo, reforzar su rentabilidad corregida del riesgo hasta situarla, por ejemplo, en el 22%, lo que le hace subir posiciones en el ranking. Podría también ocurrir lo contrario, rentabilidad financiera elevada conseguida tras asumir fuertes riesgos que hacen

descender el rendimiento corregido sensiblemente y, por tanto, su lugar en la clasificación definitiva.

Los riesgos y las rentabilidades se califican en este ranking por estrellas.

Cinco estrellas (***)** significan rentabilidad y riesgo muy en línea con los otros fondos de su familia.

Cuatro estrellas (**)** significan rentabilidad o riesgo ligeramente separado.

Tres estrellas (*)** significan rentabilidad o riesgo separado de sus vecinos de familia.

Dos estrellas ()** significan rentabilidad o riesgo claramente separado.

Una estrella (*) significa rentabilidad o riesgo muy desviado de los registrados por otros fondos de su grupo.

Una exclamación (!) significa rentabilidad o riesgo atípica.

Dos exclamaciones (!!) significan rentabilidad o riesgo muy atípica.

Fondos españoles más rentables

Datos anuales en %

Metavalor	37,71
Gesconsult Renta Variable FI	36,52
Bestinvest Bolsa	35,91
Barcl Small Caps Esp	35,08
Aviva Espabolsa	34,89
Eurogentes Plus	33,97
Espirito Santo Small & Mid	32,13
Ubs Espana Gestion Activa	31,66
Morgan Stanley Bolsa	31,32
Gesconsult Crecimiento FI	29,94
Bolsalider	29,53
Bancaja Renta Variable	29,36
Banif Alpha Rv Espana	29,03
Fondo Valencia Renta Variabl	28,98
Bancaja Construccion	28,86
Sabadell Bs Espana Bolsa FI	27,56
Madrid Bolsa Oportunidad	27,45
Eurovalor Sector Inmobiliari	27,18
Fonbillao Acciones	27,06
Mutufondo Valores	26,82
Beta Espana Valor	26,90
Almagro Valores	26,77
Urquijo Bolsa	26,66
Uno-E Ibox 35	26,64
Bbva Bolsa Plus	26,62
Serfix Ibox 35 Indice FI	26,60
Safel Fonbolsa	26,58
Beta Acciones FI	26,33
Rio Trueba Renta Variable	26,25
Fondguissona Bolsa	26,23
Eurovalor Bolsa Espanola	26,16
S Top 25 Espana FI	26,04
S Indice Espana	26,01
Eurovalor Bolsa 100 FI	25,90
Ing Direct F Naran Ibox	25,86
Fonpenedes Borsa	25,82
Medivalor Renta Variable FI	25,74
Openbank Ibox 35	25,74
Madrid Index Ibox 35	25,72
Bk Futuro Ibox	25,71
Foncaixa 65 Bolsa Ind Esp	25,69
Urquijo Indice	25,56
Bbva Bolsa Indice	25,53
Catalana Occidente Bolsa Esp	25,41
Ahorro Corpor Acciones FI	25,33
Madrid Bolsa Op Eleccion FI	25,31
Cajasar Hispania	25,29
Asturford Renta Varia Espan	25,29
Pbp-Bolsa Espana FI	25,18
Bnp Paribas Bolsa Espanola	25,04
Fondepansa Bolsa	25,04
Renta 4 Ibox 35	25,00
Cajaburgos Bolsa	25,00
Ibercaja Bolsa	24,96
Lloyds Bolsa FI	24,96
Barclays Bolsa Espana	24,96
S Acciones Espano Plus	24,88
San Fernando Bolsa I	24,80
Fondgallego 21 Bolsa	24,79
Can Acciones	24,78
Iberscortities Bie Bol Activa	24,76
Cartera Variable FI	24,75
Madrid Bolsa FI	24,69
Ac Ibox-35 Indice	24,68
Caixaabadell 7 Rv	24,57
Eurovalor Bolsa	24,49
Bbva Bolsa	24,48
Foncaixa 117 Bolsa Espana	24,44
Vital Ibox Indice FI	24,43
S Rv Espanola 100	24,38
Dws Bolsa Instituciones FI	24,31
Liberty Span Stook Mkt I FI	24,29
Espirito Santo Espana Bolsa	24,26
Fonpastor Renta Variable	24,18
Fibanc Indice	24,09
Segurofondo Renta Variable	24,02
Altas Bolsa	23,91
Rural Indice	23,70
Bolsa 35 Indice FI	23,69
Bankoa Bolsa	23,57
Mt Euro Seleccion	23,49
Foncaixa 33 Bolsa G Esp	23,43
Dws Acciones FI	23,26
March Valores FI	23,25
Allianz Bolsa FI	23,24
Estubroker Gac I	23,13
Caixa Catalunna Indice FI	23,05
Ibercaja Sector Inmobiliari	22,97
Banif Acciones Espanolas FI	22,90
Bankymme Iberbolsa	22,89
Caixa Catalu Sec Intm	22,82
Banesto Rent Vari Espano	22,47
Citifondo Renta Variable	22,48
Santander Small Caps Europa	22,36
S Acciones Espanolas	22,22

Fuente: APT

EL PAÍS