

Tome nota: Fidelity Iberia, Gesconsult Crecimiento y Gesconsult Renta Variable. Son las apuestas de los expertos si lo que buscamos es un fondo de bolsa española de gestión activa para aprovechar una posible recuperación. Y si queremos seguir al mercado, mejor un ETF sobre el Ibex. Cómprelos ahora más baratos.



BUENO, BONITO Y AHORA... MÁS BARATO

Isabel Sánchez Burgos

Con el Ibex 35 cayendo este año un 15 por ciento, muchas son las dudas que nos asaltan. ¿Seguirá bajando la bolsa española? ¿Y si se empieza a recuperar? ¿Es buen momento de tomar posiciones de cara a esa posible recuperación? En caso de que nos decidamos por entrar o por aumentar posiciones en el mercado español, ¿mejor un fondo indexado que siga el comportamiento del índice selectivo, o un fondo de gestión activa?.

La mayoría de las casas consultadas nos aseguran que en las condiciones actuales de mercado, lo más lógico parece que es ir por la vía de fondos de realicen una buena selección de compañías, lo que se denomina «stock picking». «Esta desviación del índice nos permitirá, si el gestor acierta en sus selecciones, caer menos en estos momentos de alta volatilidad y al mis-

Fondos de renta variable española para aprovechar la caída bursátil

¿Gestión activa?

Si cree que en tiempos de alta volatilidad como la actual, lo mejor es realizar una selección activa de compañías, apueste por un fondo de bolsa española no indexado. Los expertos recomiendan los dos extremos: una gestión muy agresiva o muy defensiva, según nuestras expectativas. Hay fondos muy buenos, con un 13 por ciento de descuento.

¿Gestión pasiva?

Si usted prefiere seguir al mercado porque considera que, una vez que empiece a recuperarse, el rebote será muy similar para todos los valores, entonces mejor un fondo indexado al Ibex 35. Puede optar por un fondo tradicional o, más barato, por un fondo cotizado (ETF). En este caso, si hay peaje fiscal. No puede cambiar sin pasar por Hacienda.

mo tiempo aprovechar mejor las subidas en cuanto se confirme el rebote de los mercados», asegura Daniel Aymerich, analista de fondos de Inversis Banco. Pero no olvidemos que no siempre es fácil elegir un gestor activo. Éste

debe haber demostrado su capacidad para superar al índice de referencia, para aprovechar las oportunidades y también para actuar con prudencia. «No es mala idea dirigirse a gestores muy agresivos o muy defensivos, según sean nuestras expectativas de evolución bursátil», asegura Víctor Alvargonzález, consejero delegado de Profim.

Las apuestas en gestión activa de nuestros expertos están claras: el Fidelity Iberia, y otros dos fondos de la misma gestora, el Gesconsult Crecimiento y el Gesconsult Renta Variable (véase página 23).

En cambio, si decidiéramos seguir al mercado, es decir, ir por la vía de los fondos indexados, vamos a encontrar dos tendencias: la de aquellos que prefieren apostar por los fondos cotizados (ETF's) referenciados al Ibex 35 (con comisiones de gestión mucho más bajas y más pegados al merca-

do), y la de los que optan por fondos «tradicionales»; en este caso, con un claro ganador: el Santander Índice Española.

En cualquier caso, aproveche las recientes caídas de los mercados para comprar bueno, bonito y, ahora... mucho más barato. Los fondos «estrella» de nuestros expertos acumulan pérdidas este año que oscilan entre el 7 y el 13 por ciento. Pero tenga claro que el mercado va a seguir marcado por la alta volatilidad y, por tanto, el riesgo será elevado.

SALTAN LAS ALERTAS

Hay expertos que, como Víctor Alvargonzález, aseguran que la bolsa española hoy no es la mejor alternativa. «Pensamos que la economía española depende del sector inmobiliario mucho más que otras y mucho más de lo que se piensa, y que el proceso de especulación inmobiliaria de los últimos años pasará mayor factura a nuestra economía que a otras economías avanzadas», señala. Ahora bien, si tiene que elegir dos fondos, esos serían dos de gestión activa como el Fidelity Iberia y el Gesconsult Crecimiento. «El primero porque fue uno de los primeros en darse cuenta del peligro que suponía el sector inmobiliario y, por tanto, el financiero. El segundo, porque sus gestores son conscientes de cuál es la situación en España, ponen medios para cubrirse y como buenos conocedores del mercado, sabrán pescar en río revuelto cuando toque», dice.

LOS FONDOS DE BOLSA ESPAÑOLA SE DEJAN UN 10 POR CIENTO EN EL AÑO

Fondo	Gestora	Rent. 2008	Rent. 1 año	Rent. 3 años	C. gestión
Los que mejor aguantan					
Corporate Governance Spain Fund	Gaesco Gestión	0,40	-2,40	-	1,35
Privado Iberian Opportunities	Interdin Gestión	-5,10	6,40	-	1,25
Interdin Bolsa Española	Interdin Gestión	-5,30	-10,90	-	1,85
Safei Fonbolsa	Gesmadrid	-5,60	0,70	54,50	2,25
EDM Inversion	EDM Gestión	-6,20	-8,30	54,60	2,25
Santander Mid Caps Iberia	Santander AM	-6,50	-7,90	-	2,00
Espirito Santo Small & Mid Caps	Espirito Santo Gestión	-6,60	-14,10	45,10	1,80
Santander Small Caps España	Santander AM	-6,80	-14,10	48,30	2,00
Venture Bolsa Española	Venture Gestión	-7,00	-0,80	67,20	2,00
March Valores	March Gestión de Fondos	-7,00	-8,50	39,00	2,15
Beta España Valor	Fotis Gesbeta	-7,00	-18,60	27,50	2,25
Manresa Borsa	Caixa Manresa Gestión	-7,20	-8,00	-	1,90
Gesconsult Renta Variable	Gesconsult	-7,20	-4,70	68,10	2,25
Safei Bolsa Oportunidad	Gesmadrid	-7,40	-10,90	45,30	1,35
BK Pequeñas Compañías	Bankinter Gestión de Activos	-7,60	-1,80	-	1,40

Los que peor aguantan

BBVA Bolsa Ibx Quant	BBVA Gestión	-21,00	-17,70	45,60	1,35
Santander Aggressive Spain	Santander AM	-16,30	-12,60	65,90	2,00
Foncaixa Bolsa España 150	Invercaixa Gestión	-16,10	-12,50	-	2,25
Acción Ibx 35 ETF	BBVA Gestión	-14,90	-11,10	-	0,33
BNP Paribas Bolsa Española	BNP Paribas AM	-14,20	-17,30	23,10	1,35
Tarfondo	UBS Gestión	-13,70	-21,70	27,00	0,70
Fidelity Fds- Iberia	Fidelity International	-13,00	-2,80	71,60	1,50
Caja Ingenieros Ibx Plus	Caja Ingenieros Gestión	-12,50	-8,60	-	1,85
Beta Acciones	Fotis Gesbeta	-12,10	-9,20	44,70	2,25
Caja Madrid Class 30 España	Gesmadrid	-11,40	-	-	0,50
Caixa Catalunya Index	Caixa Catalunya Gestió	-11,40	-6,50	43,40	2,20
SCH Top 25 España F	Santander AM	-11,00	-6,80	48,70	1,90
Fonpenedes Borsa	Cep Gestora	-11,00	-8,00	42,80	2,00
Madrid Bolsa Oportunidad	Gesmadrid	-11,00	-6,40	50,50	1,25
Barclays Bolsa España	Barclays Gestión	-10,90	-7,40	44,00	2,25
Media fondos bolsa española:		-9,80	-7,40	46,90	1,60

Datos a 4/2/08. Fuente: Morningstar

Dentro de los fondos de gestión activa, el Gesconsult Crecimiento también es el favorito de Daniel Aymerich. «Se encuentra a un precio razonable (PER) dada su capacidad de generación de beneficios», señala este experto de Inver-

sis. Mientras que tanto en Tressis como en Self Trade Bank, se quedan con el ya visto Fidelity Iberia y con el Gesconsult Renta Variable, los dos con un excelente historial, tanto en rentabilidad como en generación de «alfa» (ratio que

LOS ETF'S SOBRE EL IBEX 35, LA ELECCIÓN MÁS BARATA

Son un instrumento relativamente nuevo en nuestro mercado, pero no en otros, donde cotizan desde hace años y se comercializan entre inversores minoristas con gran éxito. Son los ETF's o fondos cotizados, según muchos expertos, la opción ideal si lo que queremos es seguir, paso a paso, lo que haga el mercado. Fondos cotizados en la bolsa española sobre el Ibx 35 hay tres: uno del BBVA Gestión (el Acción Ibx 35), otro de Lyxor (el Lyxor ETF Ibx 35) y un último gestionado por Santander Asset Management (el Flame Ibx 35). «Es el instrumento prefe-

rible para replicar a los índices de renta variable», asegura Daniel Aymerich, de Inversis Banco. Un producto que también recomienda Alicia Jiménez, de Self Trade Bank. Siempre teniendo en cuenta que son productos no traspasables fiscalmente. Es decir, no podemos pasar de uno a otro, ni tampoco de un ETF a un fondo «tradicional» sin tributar, como sí ocurre entre fondos mobiliarios. En todo caso, se trata de un activo muy barato, que cada vez tiene más aceptación en España. De hecho, en las condiciones actuales de mercado, se ha disparado su uso en

nuestro país (véase «Mi Cartera de INVERSIÓN» número 667). Una de sus ventajas es la aplicación de menores comisiones de gestión: 0,33 por ciento el del BBVA y 0,30 los de Lyxor y Santander. Además, al ser productos cotizados, se pueden comprar y vender en tiempo real como cualquier acción.

Lo suelen hacer mejor que los fondos indexados, primero, por sus bajas comisiones, y segundo, porque no tienen la obligación (como los fondos mobiliarios) de estar totalmente invertidos.

Los expertos lo tienen claro: éstos son sus fondos favoritos

A la hora de tomar la decisión de optar por un fondo indexado o por uno que seleccione activamente valores, debemos hacernos dos preguntas: 1) ¿Dispongo de medios y conocimientos para seleccionar un fondo de gestión activa que vaya a hacerlo mejor

que el índice? y, 2) ¿Sé de algún gestor que, en las condiciones actuales de mercado, haya demostrado su capacidad para superar al índice de referencia? Pocas veces nuestros expertos se han puesto de acuerdo. Pero en este caso, parecen tener-

lo claro. Han elegido tres fondos de gestión activa, como son el Fidelity Funds Iberia, el Gesconsult Crecimiento y el Gesconsult Renta Variable. Y para la gestión pasiva, uno más elitista, como el Santander Índice España.

Fidelity Funds Iberia - A

Gestora	Fidelity Internacional
Gestor	Firmino Morgado
Rentabilidad 2008	-13,00%
Rentabilidad 3 años (acumulada)	71,60%
Inversión mínima	2.000 euros
Comisión anual	1,50%
Calificación Morningstar	★★★★★

El Fidelity Iberia, fondo «todo terreno» creado en 1990, invierte en bolsa española y portuguesa, sin ponderación específica en cada uno de ellos. Sin embargo, la rentabilidad del fondo toma como referencia un índice compuesto que representa el 80 por ciento del índice MSCI Spain y el 20 por ciento del MSCI Portugal. Normalmente tiene en cartera entre 25 y 40 valores, sin sesgo alguno por sector ni capitalización bursátil. A 31/12/07 sus principales valores eran Galp, Santander, Energías de Portugal, Repsol, Endesa, Almirall, BBVA, Telefónica, BPI e Inditex.

Gesconsult Crecimiento

Gestora	Gesconsult
Gestor/es	A. de Gregorio / M^a D. Jaquotot
Rentabilidad 2008	-7,70%
Rentabilidad 3 años	61,60%
Inversión mínima	6,01 euros
Comisión anual	2,00%
Calificación Morningstar	★★★★

Gesconsult Crecimiento se creó en marzo de 2004 y su objetivo es invertir en empresas de tamaño medio, salvo excepciones, con fuertes crecimientos que coticen en el mercado español, y se encuentren a un precio razonable (PER) dada su capacidad de generación de beneficios. Invierte en una cartera compuesta por entre 30 y 35 valores, bien compensados. El fondo busca oportunidades, independientemente de que los valores estén en el Ibex (hoy éstos son el 48 por ciento de la cartera). Durante 2007 el fondo empezó a invertir en empresas cotizadas en Portugal.

Gesconsult Renta Variable

Gestora	Gesconsult
Gestor/es	A. de Gregorio / David Ardura
Rentabilidad 2008	-7,20%
Rentabilidad 3 años	68,10%
Inversión mínima	6,01 euros
Comisión anual	2,25%
Calificación Morningstar	★★★★

Gesconsult Renta Variable se creó en junio de 1992. Su objetivo es invertir en empresas de tamaño medio y grande del mercado español, que se encuentren a un precio razonable (PER), con una clara orientación hacia los valores del Ibex 35. Su cartera está compuesta por entre 30 y 35 títulos, cuya selección se realiza en función de su potencial de revalorización a medio y largo plazo, por tratarse de activos que se encuentran infravalorados en el momento actual. Como en el caso del Gesconsult Crecimiento, en 2007 también comenzó a invertir en la bolsa portuguesa.

Santander Índice España

Gestora	Santander Asset Management
Gestor/es	
Rentabilidad 2008	-10,70%
Rentabilidad 3 años	51,80%
Inversión mínima	300.000 euros
Comisión anual	0,85%
Calificación Morningstar	★★★★

Creado en agosto de 1996, el Santander Índice España es un fondo de inversión indexado al Ibex 35. Su exposición a renta variable puede variar entre el 98 y el 102 por ciento, lo que le califica de fondo agresivo dentro de su modalidad. Puede operar con futuros y opciones financieros, una circunstancia que, según algunos expertos, lo aleja un poco de lo que conocemos como un fondo indexado puro. Es, en todo caso, un producto no apto para todos los bolsillos, ya que la inversión mínima establecida es de 300.000 euros.

«mide la aportación del gestor en relación al índice de referencia). «Los dos consiguen rentabilidades superiores al índice en el largo y en el corto plazo, y han demostrado hacerlo bien también en mercados difíciles», asegura Alicia Jiménez, directora de análisis de Self Trade. Otra cosa son los milagros, con una bolsa cayendo un 15 por ciento. Y los dos tienen otro aspecto en común: parte de su patrimonio está en empresas portuguesas.

¿POR QUÉ NO SEGUIR AL MERCADO?

Pero no todos los expertos están de acuerdo con la idea de que en estos momentos lo idóneo sea un fondo de gestión activa. Alicia Jiménez, entre ellas. Según esta especialista, «cuando la bolsa ha caído tanto como en estos últimos dos meses, generalmente es una

buena idea comprar un fondo indexado, o simplemente un ETF del Ibex 35», al menos de cara a los primeros momentos de la recuperación en los que generalmente se produce un rebote muy similar para todos los valores. «En una segunda



fase, pasaríamos a un fondo de «stock picking» para el mercado español», puntualiza Jiménez. Para esta segunda fase, buscaría un fondo que realmente fuera de gestión activa y que se preocupara más de la valoración de la compañía que de su tamaño.

Como hemos visto, dentro de los fondos indexados, el preferido es el Santander Índice España, aunque sólo para patrimonios elevados, ya que la inversión mínima es de 300.000 euros. Para importes más moderados, mejor un ETF (véase apoyo).

«Obviamente –señala Alvar González–, en un producto totalmente indexado, lo que importa es el precio, es decir, las comisiones». Y si el fondo utiliza derivados para algo que no sea replicar el índice, entonces ya no lo podríamos considerar un indexado puro. □