

# Las ventajas de ser pequeño

## Las firmas pequeñas y medianas, las más exitosas

La rentabilidad media ponderada de las gestoras españolas fue del 5,5% en 2009. Este resultado fue batido con creces por muchas de las firmas más pequeñas del sector, según datos de Lipper.

La gestora de fondos más rentable fue Bestinver, con un rendimiento medio ponderado de sus productos de inversión de más del 52%.

G. Velasco / C. Sekulits  
(Funds People)

Una oferta reducida de fondos y, a ser posible, de renta variable, mixtos o puros. Estas fueron las claves en 2009 para subir al pódium de las gestoras más rentables, condiciones que auparon a lo más alto del ranking a entidades medianas y pequeñas.

Entre las veinte gestoras que el año pasado obtuvieron los mejores resultados para sus fondos no hay ninguna del top 10 por patrimonio. Sólo hay una que gestione más de mil millones de euros, Bestinver, firma que se colocó al frente de la clasificación.

La rentabilidad media ponderada de los fondos de esta gestora fue del 52,6%. La mitad de sus productos son de bolsa pura, y todos supieron aprovechar al máximo el buen ánimo de los mercados en 2009. El que menos ganó, obtuvo un 34,5%, y el que más, Bestinver Internacional, acabó el pasado ejercicio con una rentabilidad cercana al 72%.

Los siguientes tres primeros puestos los ocupan entidades con menos de 100 millones en activos. La mejor de esta categoría fue Metagestión con una rentabilidad media ponderada del 34,3%. Le siguieron Gescafix (24,8%) y Gesinter (19,63%).

El quincuagésimo de las firmas más rentables lo completa Seguros Bilbao Fondos, entidad que lidera la clasificación en la categoría de gestoras con más de 100 millones de euros gestionados. El rendimiento medio de sus siete productos en 2009 fue del 19,6%.

Al final un tamaño reducido y una exposición en renta variable han sido la clave del éxito de muchas gestoras durante el pasado año. Pero estas mismas características también jugaron contra muchas firmas. Si la gestión de un patrimonio reducido te ofrece más posibilidades de sobresalir, también un error lleva al fondo de la clasificación.

### Firmas conservadoras

En general, las entidades que obtuvieron los resultados más discretos fueron las pequeñas, con pocos fondos y centradas en productos conservadores. Sólo dos entidades acabaron con rentabilidad negativa, Alpha Plus y Acapital Finanzas.

Por el contrario, contar con un tamaño elevado lleva a acercarse más a la media del mercado. Ésa es la razón por

## LAS GESTORAS MÁS RENTABLES EN 2009

Gestora	Rentabilidad ponderada % (1)	Tamaño gestora (2)
Bestinver Gestión	52,62	Más de 1.000
MetaGestión	34,29	Menos de 100
Gescafix	24,87	Menos de 100
Gesinter	19,63	Menos de 100
Seguros Bilbao Fondos	19,61	Más de 100
Bankpime	18,37	Más de 100
Aviva Gestión	17,59	Más de 100
GIIC Fineco	17,36	Más de 100
Altex Partners	16,25	Menos de 100
Abante Asesores	16,06	Más de 100
Welzia Management	15,35	Menos de 100
Belgravia Capital	15,07	Menos de 100
Nmás 1 Gestión	14,83	Menos de 100
EDM Gestión	13,37	Más de 100
GVC Gaesco	12,91	Más de 100
Dux Inversores	12,75	Menos de 100
Riva y García Gestión	12,57	Menos de 100
Cartesio Inversiones	12,54	Más de 100
Merchbanc	11,98	Más de 100
Gestefin	10,48	Menos de 100

la que las grandes gestoras no suelen sobresalir como la más rentable del año. La primera entidad del top 10 en el ranking general de las gestoras más rentables es Invercaixa, en el puesto número 42 y con un resultado del 7,8%. La entidad cuenta con un elevado número de fondos de renta variable, con algunos que acumulan rendimientos superiores al 50%, como Foncaixa Bolsa Selección Emergentes,

Foncaixa Bolsa Selección Asia o Foncaixa Bolsa España 150. El peso del grupo de fondos más conservadores es elevado, tanto en patrimonio como en número de fondos de inversión, y sus resultados poco tuvieron que ver con lo que lograron los productos de bolsa.

Este peso elevado de los fondos de inversión conservadores, junto a su mayor preferencia por los productos

## LAS MÁS RENTABLES POR TAMAÑO

	Rentabilidad ponderada (%) (1)	N.º de fondos
<b>Gestoras del Top 10 en patrimonio</b>		
Invercaixa Gestión	7,80	165
Ibercaja Gestión	6,29	73
BBVA Asset Management	6,17	205
Popular Gestión	5,04	62
Ahorro Corporación Gestión	4,74	199
<b>Gestoras con más de 1.000 millones de patrimonio</b>		
Bestinver Gestión	52,62	6
Caja Laboral Gestión	8,52	28
Mutuactivos	7,19	18
Mapfre Inversión	6,86	27
Espirito Santo Gestión	6,36	35
<b>Gestoras con más de 100 millones de patrimonio</b>		
Seguros Bilbao Fondos	19,61	7
Bankpime	18,37	15
Aviva Gestión	17,59	9
GIIC Fineco	17,36	21
Abante Asesores Gestión	16,06	14
<b>Gestoras con menos de 100 millones de patrimonio</b>		
Metagestión	34,29	3
Gescafix	24,87	1
Gesinter	19,63	4
Altex Partners Gestión	16,25	3
Welzia Management	15,35	7

(1) Rentabilidad ponderada en 2009 teniendo en cuenta el volumen del patrimonio de cada fondo.

(2) Patrimonio en millones de euros.

Fuente: Lipper

menos activos, son las características que, en general, les mantuvieron alejados del pódium de las gestoras más rentables. De hecho, sólo tres firmas de inversión del 'top 10'

(Invercaixa, Ibercaja Gestión y BBVA) superaron el año pasado la rentabilidad media ponderada obtenida por el conjunto de gestoras del sector, un 5,57%.