

## Para invertir

# Los mejores gestores al alcance del inversor

Son profesionales con décadas de experiencia y una filosofía de inversión libre que combate los corsés de los índices de referencia

TEXTO MIGUEL RODRÍGUEZ

La excelencia en la gestión debe demostrarse día a día, pero no es sino con los resultados a largo plazo como queda patente, negro sobre blanco, quien lo ha hecho mejor. Como todo en esta vida, en el mundo de la gestión de carteras hay profesionales mejores que otros, y los hay realmente extraordinarios. La firma británica Citywire ha identificado quiénes son esos gestores estrella, al menos en el periodo que ha ido desde diciembre de 2004 y diciembre de 2007, y ha elaborado un ranking con los 100 mejores profesionales según unos criterios de rentabilidad lograda en función de los riesgos asumidos.

El ranking que acaba de presentar Citywire recoge a los mejores gestores de los fondos que están a la venta en España, lo que incluye a grupos nacionales y extranjeros. Del centenar de gestores escogidos tan sólo 15 tienen la máxima calificación otorgada por la firma británica (AAA) todos ellos extranjeros. Los mejores lo son por su consistencia en la gestión, pero comparten algunos rasgos comunes. Son profesionales con décadas de experiencia en el mundo financiero, y huyen habitualmente de los índices. Su gestión es libre, y basada en la mayoría de los casos en el *stock picking*, o la búsqueda de valores por las virtudes de éstos, y no exclusivamente por pertenecer a un sector u operar en un país con perspectivas económicas favorables. Estos son los primeros de la lista.

## LA CIFRA

59,85%

Es la ganancia en tres años del fondo The Alger American Asset Growth que gestiona Patrick Kelly. Casi el triple que su índice de referencia.

● **Patrick Kelly.** Gestiona para la firma estadounidense Fred Alger Management una cartera de renta variable americana denominada The Alger American Asset Growth. Kelly ingresó en esta gestora de carácter familiar en 1999 y comenzó a gestionar carteras para la firma en 2004, tras varios años como analista. En los últimos tres años Kelly ha batido consistentemente al índice Russell 3000, que recoge el comportamiento de las compañías estadounidenses de mediana y pequeña capitalización. Su fondo invierte en compañías de crecimiento, es decir, aquéllas de las que se espera un aumento de beneficios consistente en los

próximos años. Buena parte de su cartera invierte en empresas de tamaño mediano o pequeño. El fondo acumula una ganancia del 59,85% en los últimos tres años (hasta el 31 de diciembre de 2007), frente al alza del 22,43% del Rusell 3000. El año pasado el fondo ganó un 28,42% frente al 3,3% del índice. Kelly es un amante del deporte del que ha exportado el espíritu de competitividad con el que trabaja día a día.

● **Rolf Stout.** Es todo un veterano en la gestión de fondos. Inició su carrera en 1974 y lleva desde 1989 al frente del Fortis OBAM Equity World Cap, uno de los fondos más antiguos de Europa, creado en 1936 en Holanda para servir de refugio al capital del clero francés, perseguido en el país galo en momentos de fuerte anticlericalismo. El fondo que gestiona Stout para la firma holandesa Fortis Investments acumula una revalorización superior



al 1.000% desde que se hizo cargo de la cartera. El año pasado ganó un 29,87% y un 112,14% en los últimos tres. En ese periodo el índice MSCI World, que refleja la evolución de las Bolsas mundiales, ha ganado un 35,87%. Stout define su gestión como totalmente libre, sin estar constreñida a los índices de Bolsa. Su cartera, formada por empresas de todo el mundo, se apoya en la búsqueda de compañías de crecimiento, de las que se esperan fuertes aumentos de beneficio, que estén a precios razonables. El horizonte de inversión es largo. La permanencia media de una acción en cartera es de siete años.

● **Allan Liu.** Lleva 21 años trabajando para Fidelity, una de las mayores gestoras independientes del mundo. Su fondo, Fidelity Funds South East Asia, ha batido consistentemente a su índice de referencia, con una rentabilidad del 53,14% en 2007 y del 175,19% desde

**Para Bill Sung un valor no es sólo un activo, es un negocio; y los buenos negocios antes o después despuntan en Bolsa**

diciembre de 2004. Su gestión es norma en Fidelity: la búsqueda de valores concretos, dejando casi de lado las perspectivas económicas de las zonas en que invierte, esto es, el sudeste asiático. En la formación de la cartera, por tanto, los pesos regionales y sectoriales no dependen de un índice de referencia, sino de cuáles son los valores favoritos para el gestor. Su secreto consiste en buscar compañías con un crecimiento de beneficios superior a la media, con un buen equipo gestor, ventaja competitiva a nivel mundial y una posición financiera sólida. "El historial de los directivos es un criterio clave", señala la ficha del fondo, "ya que es crucial para ayudar al gestor a conocer la capacidad de éstos para mejorar los beneficios y aumentar el valor para el accionista".

● **Bill Sung.** Su filosofía de inversión se basa en una idea: un valor bursátil no es sólo un activo. Es un negocio, y

## Para invertir

## Los 100 que mejor gestionan

Puesto	Nombre del gestor	Fondo	Puesto	Nombre del gestor	Fondo
1	Patrick Kelly	Alger SICAV-The Alger American Asset Growth A	51	Lieven Jacobs	KBC Bonds Capital Acc.
2	Rolf Stout	Fortis L OBAM Equity World Cap	52	Colin Ng	UBAM South Pacific & Asia Equity A Cap
3	Allan Liu	Fidelity Funds - South East Asia A	53	Francesco Conte	JPM Europe Recovery A Acc EUR
4	Bill Sung	Absolute Asia AM Pacific Rim Equities Fd R/C	53	Jim Campbell	JPM Europe Recovery A Acc EUR
5	Graham Birch	MLIIF World Gold Fund A2 USD	55	Christopher Smart	Pioneer Funds Emerging Markets Equity E
6	Michael R. Mach	Eaton Vance Emerald US Value M USD	55	Sam Polyak	Pioneer Funds Emerging Markets Equity E
7	Vanessa Donegan	Threadneedle Asia C1	57	Geoffrey Paton	Henderson HF Global Technology A2 USD
8	Robert Von Rekowsky	Fidelity Funds - Emerging Markets A	57	Stuart O'Gorman	Henderson HF Global Technology A2 USD
9	Clay Hoes	AmEx Funds Global Energy Equities AU	59	Malik Haddouk	CPR Asia Pacific
10	Scott W. Schoelzel*	Janus US Twenty A USD	59	Rodolphe Taquet	CPR Asia Pacific
11	Nick Gray	Newton Managed	61	Dennis P. Lynch	M. Stanley G. Equity Growth Fund A USD, M. Stanley US E.
12	Bart Geukens	Petercam Equities European Small & Midcaps Cap	62	David Udding	Threadneedle European Smaller Companies C1
13	Edouard Carmignac	Carmignac Investissement A	63	Gary Motyl	Franklin Templeton Global Growth+Value A Acc.
14	Christopher Lees	Baring Global Select USD	64	Andrew Holliman	AmEx Funds World Equities AU, Threadneedle American C1
15	Evy Hambro	MLIIF World Gold Fund A2 USD, MLIIF World	65	Alessandro Paschiani	OYSTER Italian Value EUR
16	Joseph Tse	Fidelity Funds - Asian Special Sits A	66	Raphael Kassin	Credit Suisse Bond (Lux) Emerging Markets B
17	François Mouté	ABN AMRO US Opportunities A USD	67	Manuel Montesinos B.	AF Bolsa Quality, FI, Riva y García Global, FI, Riva y G. Select.
18	Neil Rogan	Gartmore SICAV Global Focus EUR A	68	Ralf Schreyer	DWS Eurorenta
19	Anthony Gifford	Henderson HF American Equity A2 USD	69	Bénédicté Moequet	HSBC GIF Japanese Equity AD JPY
20	Nicholas Cowley	Henderson HF American Equity A2 USD	70	Pascal Riegls	Oddo Europe Mid Cap A Cap
21	Michael Sieghart	DWS I. E. Equities 130/30 LC, DWS I. E. Equities LC,	71	Mark Haenni	Vontobel Swiss Stars Equity A2
22	Gunnar Friede	DWS Invest Sustainability LC, DWS I. Global Equities	72	Brenda Reed	Fidelity Funds - Global Focus A USD
23	Rory Hammerson	SWIP Pan Eur. Equity A Acc., SWIP Pan-European SRI	73	Neil Gregson	Credit Suisse Equity (Lux) Infrastr. B, C, S. Equity (Lux) G. R.
24	Benoît Dehem	Degroof Global ISIS High Cap	74	Angus Tulloch	Skandia Pacific Equity A
25	Mario Frontini	Fidelity Funds - Europ. Aggressive A, Fidelity F. - Italy A	75	Pierre Lamboray	Delta Equities L Spain C Cap
26	Jimmy Burris	Vontobel European Mid & Small Caps Eq A2	76	Simon Chan	Parvest Asia C
26	David Houston	Vontobel European Mid & Small Caps Eq A2	77	Andreas Nigg	Vontobel US Equity A2
28	John Segner	Invesco Energy A	78	Hans Hölzl	UniAsiaPacific A
29	Yoshito Tsubota	Gallander Fund Japan New Growth C1	79	Pierre Lagrange	GLG European Equity A
30	Paul Psalla	Morgan Stanley Emer Eur. Mid East&Nth AF Eq A EUR	80	Guy Lermintiaux	Petercam E. E. Small & Midcaps Cap, Petercam Equities Eur.
30	Eric Carlson	Morgan Stanley Emer Eur. Mid East&Nth AF Eq A EUR	81	Richard Skelt	Fidelity Funds - International Fund A, Fidelity Funds - World A
32	Dieter Küller	SAM Smart Materials Fund B, SAM Sustainable Water B	82	Nidhi Mahurkar	Pictet F (LUX)-Asian Eq (Ex Japan)-P Cap, Pictet F (LUX)
33	Sean Taylor	GAM Star International Equity USD Acc.	83	Abigail McKenna	M. Stanley E. Markets Debt A USD, M. Stanley EM Domestic
34	John Remmert	Frank. Templeton G. Growth+Value A Acc, F. G. Growth A Acc	84	Ruchir Sharma	M. Stanley Asian E. A USD, M. Stanley Emergl. Markets E.
35	Maria Polycarou	Fortis L Equity Small Caps Europe Cap	85	Edwin Van Oosten	ING (L) Invest European Small Caps P Cap
36	Hubert Mathet	OYSTER European Small Cap EUR	86	Claudia Calich	Invesco E. Local Currencies Debt A, Invesco E. Markets Bond
37	Gonzalo Lardiés	Bpère Fonds Ibérico Acciones, FI	87	Luc Yverne	ABN AMRO Europe Convertible Bond A EUR
38	Jeremy Podger	Threadneedle Global Select C1	88	Sylvia Szczepek	DWS Osteuropa, DWS Türkei
39	Maitane Goicoetxea	BBVA Bolsa Euro Quant, FI, BBVA Bolsa Ibox Quant, FI	89	Alfonso de Gregorio	Gesconsult Crecimiento, FI, Gesconsult Renta Variable, FI
40	Bolko Hohaus	LODH Invest - Infology P A	89	David Ardura	Gesconsult Crecimiento, FI, Gesconsult Renta Variable, FI
40	Eurof Uppington	LODH Invest - Infology P A	91	Marvin Schwartz	UBAM Neuberger Berman US Equity Value A
42	Robin Balchehor	MLIIF World Energy Fund A2 USD	92	Jason Pidcock	Mellon Asian Equity A USD, Newton Oriental
42	Pappy Allonby	MLIIF World Energy Fund A2 USD	93	Kunihiko Sagio	Morgan Stanley Japanese Value Equity A JPY
44	Simon Laing	Newton American	94	John Bornsteln	Skandia Swedish Equity A
45	Alex Stanic	Mellon Global Equity A USD, Mellon Global Intrepid A USD	95	Richard Farower	Seligman Global Horizon Global Technology A
46	Cormac Weldon	Threadneedle American Select C1	96	Jeffrey Grills	JPM Emerging Markets Bd A Acc USD
47	Javier Bollain	BK Small & Mid Caps, FI, BK Pequeñas Compañías, FI	96	Günter Helland	JPM Emerging Markets Bd A Acc USD
48	Bruce Stout	Aberdeen Global-World Equity A Acc	98	David Watson	ABN AMRO US Equity Growth A USD
49	Adrian Bignell	Invesco Pan European Small Cap Equity A	99	Patrick Secheyave	Petercam Equities Europe Recovery Cap
50	Ghadir Abu L. Cooper	Baring Eastern Europe USD	100	Miguel Navarro	Fonbusa Fondos, FI

Fuente: Citywire

los buenos negocios antes o después despuntan en Bolsa. Bill Sung gestiona desde Singapur para la firma francesa Natixis Asset Management el fondo Asia AM Pacific Rim Equities, una cartera que invierte en el sudeste asiático con la peculiaridad de que incluye en sus inversiones las Bolsas de Australia y Nueva Zelanda. Comenzó su carrera en 1987, es decir, se estrenó con un crae en los mercados financieros mundiales. Su modelo de gestión combina la selección de acciones con una distribución de activos que se apoya en las perspectivas económicas de cada país. Opina que las buenas ideas son claves para la gestión de una cartera, para lo cual, dice, hay que tener la mente abierta.

● **Graham Birch.** Gestiona desde 1999 uno de los fondos decanos en oro. Su inversión no es en materias primas, sino en compañías que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en el sector de extracción de oro. El fondo acumula una ganancia del 573% en los últimos 10 años, casi coincidiendo con la toma de contacto de Birch con la cartera, que se produjo en 1999. En 2007 logró una rentabilidad para su fondo del 33,67%, mientras que gana un 123,31% en tres años.

Sus estudios de minería y geología en la universidad han tenido sin duda algo que ver en el exitoso balance del fondo en los últimos nueve años. No obstante, comenzó su carrera como intermediario financiero en 1984. Dicen de él que tiene el toque del rey Midas,

## Cuando el gestor es lo que cuenta

"Creemos que las personas marcan la gran diferencia en los retornos de la inversión. Es una cuestión de sentido común. En toda industria hay ganadores y perdedores, gente que alcanza la cima. Nuestro trabajo consiste en encontrar a los ganadores". Esta es la filosofía de Citywire, una firma británica especializada en el análisis de la industria de fondos, cuya peculiaridad consiste en que no sigue la trayectoria y la evolución de las carteras, sino la de los profesionales que las gestionan.

Citywire destaca que es habitual que los gestores cambien de empresa o que dejen de gestionar

que lo que toca lo convierte en oro.

● **Michael R. Mach y John D. Crowley.** Gestionan de manera conjunta el fondo Eaton Vance Emerald US Value, un producto que figura en muchas de las carteras de los asesores de fondos. Invierten principalmente en compañías de elevada capitalización con un



unos fondos para tomar otros. Todo lo cual dificulta la realización de un análisis sostenido en el tiempo de cómo está trabajando el profesional. Por ello, la firma analiza a los gestores y no a los fondos. Quizá un ejemplo claro sea el del español

Gonzalo Lardiés, elegido mejor gestor de Europa para el periodo 2003-2006. El año pasado Lardiés dejó Metagestión para entrar a trabajar en Edmond de Rothschild. En un ranking normal Lardiés desaparecería, al dejar de gestionar el

fondo Metavaler que le encumbró. Pero si aparece en el de Citywire, con el nuevo fondo que gestiona, Bpère Ibérico Acciones, porque los analistas han tenido en cuenta la trayectoria que tuvo cuando trabajaba en Metagestión.

Citywire califica a los gestores según la rentabilidad y el riesgo. Serán mejores, dentro de una categoría, aquellos gestores que más ganen asumiendo el menor riesgo posible, y eso les hace más confiables de cara al futuro. Hay tres tipos de calificaciones, triple A, doble y simple. Sólo uno de cada cinco gestores es merecedor de alguna de estas tres notas.

estilo valor. "El fondo procura invertir en compañías que, según el criterio del gestor de la cartera, son sólidas, pero se encuentran infravaloradas o no son apreciadas por los mercados, por lo que su precio es razonable", apunta la ficha del fondo. La cartera ganó un 8,19% el año pasado y un 38,65% en el último trienio.

## LA CUOTA ESPAÑOLA

Los españoles también tienen cabida en el ranking de Citywire. Siete profesionales domésticos figuran en la lista.

● **Gonzalo Lardiés.** Fue calificado como el mejor gestor de Europa cuando gestionaba el fondo Metavaler para Metagestión. Hoy en día gestiona el fondo Bpère Ibérico



Acciones para la firma Edmond de Rothschild. Ocupa el puesto 37 en la lista de Citywire.

● **Maitane Goicoetxea.** Esta gestora de BBVA aparece en el puesto 39 con su fondo BBVA Bolsa Ibox Quant, un producto de renta variable española que se sobre expone al mercado con derivados en las subidas del índice.

● **Javier Bollain.** El director general de Gesbankinter entra en la lista en el número 47 gracias a su quehacer en fondos de renta variable de pequeñas y medianas compañías.

● **Manuel Montesinos.** El puesto número 67 es para el gestor de Riva y García Manuel Montesinos Bernabé gracias a su trabajo, entre otros, con las carteras Riva y García Global y Riva y García Selección Agresiva.

● **Alfonso de Gregorio y David Ardura.** Los profesionales de Gesconsult entran en el número 89 de la lista



con los fondos Gesconsult Crecimiento y Gesconsult Renta Variable.

● **Miguel Navarro.** Ocupa el puesto 100 de la lista. El profesional de Gesbusa gestiona la cartera Fonbusa Fondos, un fondo de fondos de renta variable mixta internacional.