

Balance del mes

Rentabilidad de las familias de fondos

En porcentaje	Ene. 2018	12 meses
RV internacional emerg.	4,7309	16,5331
RV euro nacional	3,8754	15,2595
RV internacional EE UU	3,1140	11,9857
RV euro resto	2,5121	13,6376
RV mixta euro	1,7319	6,5278
RV internacional Europa	1,6322	11,3219
RV internacional resto	1,5588	10,4077
De garantía parcial	1,1855	3,5102
Global	1,1489	5,7732
RV mixta internacional	1,0249	5,2427
RV internacional Japón	0,8977	12,6688
IIC de gestión pasiva	0,7260	2,6511
RF mixta euro	0,5350	2,2704
Retorno absoluto	0,5283	1,7865
Garant. de rdto. variable	0,5027	2,7247
RF mixta internacional	0,3402	2,4719
RF euro largo plazo	0,1091	1,9799
RF euro corto plazo	0,0516	0,3876
Garant. de rdto. fijo	0,0395	0,7277
Monetario	-0,0463	-0,4442
RF internacional	-1,0362	-2,7700

Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En porcentaje

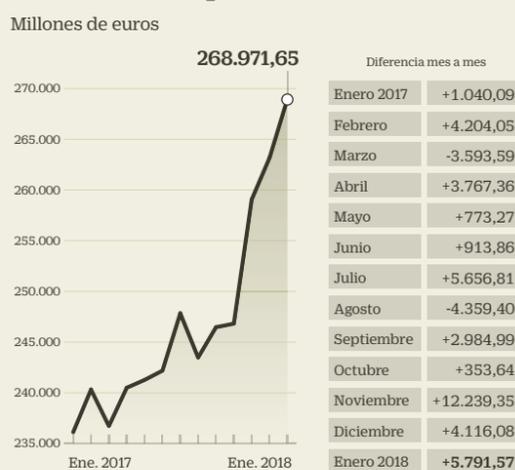
Fondo	Tipo	Grupo	Rentab. mes
OM UK Opportunities A Acc	Equity UK	Old Mutual	15,93
UBS (Lux) ES - Brazil (USD) Pa	Equity Brazil	UBS	11,32
HSBC GIF Brazil Equity AC USD	Equity Brazil	HSBC	11,15
China A Acc USD	Equity Greater China	Matthews	10,95
MS Latin American Eq A USD	Eq. Emerg. Mkts Lat. Am.	Morgan Stanley	10,89
Sant AM Brazilian Equity A	Equity Brazil	Santander	10,79
JPM Brazil Equity A Acc USD	Equity Brazil	JP Morgan	10,67
Emerise LatAm Eq. Fund RAU	Eq. Emerg. Mkts Lat. Am.	Natixis Invest.	10,19
Baring Latin Amer. A USD Inc	Eq. Emerg. Mkts Lat. Am.	Barings	10,17

Los fondos con más captaciones

Fondo	Grupo	Tipo	Captación (mill. €)
Quality Inversión Conserv.	BBVA	-	817,12
CaixaBank Ahorro Cartera	CaixaBank	RF euro corto plazo	558,29
BBVA Bon. Inter. Flex. O-3 Cart.	BBVA	RF internacional	480,21
BBVA Bolsa USA Cartera	BBVA	RV internacional EE UU	466,08
BBVA Bonos Duración Cartera	BBVA	RF euro largo plazo	443,45
Quality Inversion Moderada	BBVA	-	361,96
Kutxabank Gest. Act. Patr. Plus	Kutxabank	RV mixta internacional	292,45
Santander Sm. Caps España A	Santander	-	256,11
Kutxabank Gest. Act. Patr. Extra	Kutxabank	RV mixta internacional	243,65

Fuente: Lipper

Evolución del patrimonio



Total de patrimonio gestionado

Millones de euros. Sin principales

Banco	Patrimonio	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	45.216,52	16,81	2,43
Santander	40.450,70	15,04	1,05
BBVA	39.107,40	14,54	2,86
Bansabadell	15.580,40	5,79	-0,82
Bankia	15.417,26	5,73	2,55
Ibercaja	13.061,99	4,86	0,87
Kutxabank	12.775,39	4,75	1,73
Allianz Popular	9.169,00	3,41	0,88
Bankinter	8.714,65	3,24	3,64
Unigest	5.993,03	2,23	0,92

Adónde ha ido el dinero

Variación en millones de euros

Categoría	Valor
Global	2.040,22
RV mixta internacional	878,18
RV euro nacional	608,91
RV internacional resto	517,80
Retorno absoluto	454,39
RF mixta internacional	376,60
RF euro corto plazo	352,99
RV euro resto	247,90
RV internacional emergentes	164,02
RF euro largo plazo	154,58
RV internacional EE UU	109,00
RV mixta euro	79,02
RV internacional Japón	48,72
De garantía parcial	-9,20
RF mixta euro	-10,53
Garantizado de rdto. variable	-40,94
Garantizado de rdto. fijo	-82,46
RV internacional Europa	-126,29
IIC de gestión pasiva	-147,52
RF internacional	-202,04
Monetario	-236,49

CINCO DÍAS

Transparencia en la gestión

La publicación frecuente de las carteras del fondo muestra la claridad de la gestión

JUAN MANUEL VICENTE CASADEVALL, EAFI
CONSEJERO DE FONDOSDIRECTO

Durante la última parte del año pasado iniciábamos nuestra serie de artículos mensuales con los principales criterios que un inversor debe tener en cuenta a la hora de seleccionar fondos de inversión.

Como les venimos señalando, el uso de rankings, rentabilidades pasadas o ratings de fondos –desgraciadamente, ya que simplificaría enormemente dicha actividad– no tienen utilidad alguna a la hora de acertar con la selección de fondos de inversión que tendrán un buen desempeño en el futuro, objetivo lógico de todo ahorrador e inversor.

Otra forma de decirlo es que aquellos fondos con las rentabilidades más altas dentro de su categoría o el máximo número de estrellas (o ratings análogos) no serán por término medio los fondos que mejor

desempeño tendrán en el futuro.

Por el contrario, determinados criterios cualitativos han mostrado grados de persistencia positivos a la hora de predecir qué fondos tienen una probabilidad más alta de situarse dentro del grupo de fondos que registrarán buenos desempeños en el futuro.

Esta serie de criterios han sido analizados por múltiples analistas y académicos durante largos plazos de tiempo y coinciden en sus conclusiones. Por si fuera poco, además tienen todo el sentido desde un punto de vista lógico.

Llevado de forma análoga al mundo de la cocina, un plato donde se hayan utilizado ingredientes de calidad y trazables, los cocineros sean profesionales y experimentados, además de motivados por su trabajo, la cocina esté adecuadamente equipada, etc., tiene una probabilidad alta de que salga un buen plato.

En esta ocasión tocaremos un criterio general de

no poca importancia y de plena actualidad en todos los ámbitos de los negocios y la vida pública como es la transparencia.

Carteras públicas

Aquellas gestoras de fondos más transparentes en su gestión puntúan mejor. La lógica es sencilla y se aplica a muchas otras áreas de los negocios. Si tengo la casa en orden y hago las cosas bien y quiero mantener adecuadamente informados a mis inversores, entonces no tendré ningún problema en ofrecer una elevada transparencia, siempre que dicha información no tenga implicaciones negativas para la gestora, relacionadas con asuntos de competencia, por ejemplo.

Así, la publicación temprana y frecuente de las carteras de inversión será lógicamente un elemento clave de transparencia con los inversores.

También la divulgación de los votos en juntas de accionistas que muestren el

Bolsa India

El interés por los fondos de Bolsa emergente vía flujos de dinero se ha reactivado con fuerza en las últimas semanas. Una economía global creciendo a buen ritmo favorece a algunas de las grandes economías exportadoras emergentes. India, por su mayor estabilidad política y economía de mercado, es una de las darlings emergentes. Les destacamos dos fondos de gestión activa, como el Comgest Growth India, con una puntuación de 7 sobre 10. El fondo Aberdeen Global-Indian Equity también se sitúa entre los mejores, destacando por su puntuación en transparencia, con un 9,1 sobre 10. ETF de gestoras como iShares, de BlackRock, también destacan en transparencia.

compromiso y defensa de los accionistas en el fondo. Igualmente la divulgación de compromisos y límites en las políticas de bonus. Finalmente y de máxima actualidad, la divulgación de políticas sobre igualdad de género se valorará positivamente.

En resumen, todos estos elementos, si son contestados de forma positiva: se publican carteras completas de los fondos de inversión de forma temprana y frecuente, se tienen y divulgan adecuadamente las políticas de votos en juntas de accionistas, se hacen transparentes los compromisos y límites de esquemas de bonos o se tienen y divulgan políticas de igualdad de género, estaremos ante gestoras e instituciones de inversión con una puntuación en transparencia alta, que contribuirán a una puntuación general elevada. Nos moveremos entonces en el terreno de los fondos con mayor probabilidad de tener un buen desempeño.

La divulgación del voto en las juntas de accionistas es un signo del buen desempeño de la institución