

Balance del mes

Rentabilidad de las familias de fondos

En porcentaje	Mar. 2018	12 meses
Garant. de rdto. fijo	0,6197	1,1208
Garant. de rdto. variable	0,4917	1,0219
RF euro largo plazo	0,2411	1,5309
Monetario	-0,0537	-0,4837
RF euro corto plazo	-0,1160	0,0721
IIC de gestión pasiva	-0,2846	-0,3704
RF internacional	-0,3344	-4,0644
RF mixta euro	-0,5062	-0,2641
De garantía parcial	-0,5704	-1,4117
Retorno absoluto	-0,7028	-0,6858
RF mixta internacional	-0,7433	-0,3108
RV mixta internacional	-1,3306	-0,4302
RV mixta euro	-1,4327	-1,5677
RV euro nacional	-1,5395	0,4746
Global	-1,5536	-0,4524
RV internacional Europa	-2,2188	-0,4844
RV euro resto	-2,2884	0,7594
RV internacional resto	-2,3392	-0,3706
RV internacional Japón	-2,8043	6,4938
RV internacional emerg.	-2,8206	4,6685
RV internacional EE UU	-3,6066	0,8868

Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En porcentaje

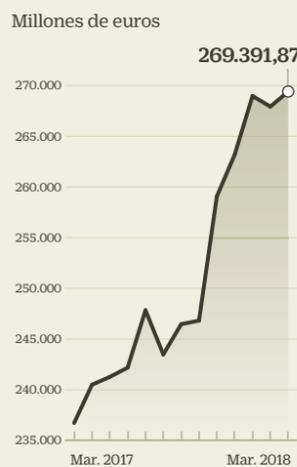
Fondo	Tipo	Grupo	Rentab. mes
GPM Gestión Activa/GPM Ret Abs	Absol. Return EUR High	Banca March	4,98
C&S SICAV Europn RE Secs A	Eq. Sec. Real Est Europe	Cohen & Steers	4,93
BSF Eupn DivEq AbsRet A2 EUR	Absol. Return EUR High	BlackRock	4,84
JPM Em Mid East Eq A Dst USD	Equity MENA	JP Morgan	4,74
Magna MENA R EUR	Equity MENA	Fiera Capital	4,45
Amundi Fds Eq MENA - AU (C)	Equity MENA	Amundi	4,43
JHHF Pan Eupn Prop Eqs A2 EUR	Eq. Sec. Real Est Europe	Jan. Henderson	4,15
Bellevue F BB A HC Ind B USD	Eq. Sector Healthcare	Bellevue Group	4,02
KBC Select Immo Europe Plus	Eq. Sec. Real Est Europe	KBC	3,97

Los fondos con más captaciones

Fondo	Grupo	Tipo	Captación (mill. €)
Bankia Soy Así Cauto Universal	Bankia	RF mixta internacional	595,38
Quality Inversión Conservadora	BBVA	Global	368,62
CaixaBank Ahorro Cartera	CaixaBank	RF euro corto plazo	261,22
CaixaBank Iter Cartera	CaixaBank	-	191,46
CaixaBank RF Flexible Cartera	CaixaBank	RF euro largo plazo	167,62
CS Corto Plazo A	Cred. Suisse	RF euro corto plazo	151,22
CaixaBank Bol. Sel. Glo. Cartera	CaixaBank	RV internacional resto	126,75
CaixaBank Target 2021	CaixaBank	RF mixta euro	123,96
CaixaBank Monet. Rend. Cart.	CaixaBank	Monetario	115,06

Fuente: Lipper

Evolución del patrimonio



Diferencia mes a mes

Mes	Diferencia
Marzo 2017	-3.593,59
Abril	+3.767,36
Mayo	+773,27
Junio	+913,86
Julio	+5.656,81
Agosto	-4.359,40
Septiembre	+2.984,99
Octubre	+353,64
Noviembre	+12.239,35
Diciembre	+4.116,08
Enero 2018	+5.789,13
Febrero	-1.038,31
Marzo 2018	+1.461,18

Adónde ha ido el dinero

Variación en millones de euros

Categoría	Marzo 2018
RF euro corto plazo	727,83
Global	303,72
RF euro largo plazo	217,98
RV mixta internacional	214,87
Retorno absoluto	158,88
RV euro nacional	138,95
Garantizado de rdto. variable	113,04
RF mixta euro	36,67
Garantizado de rdto. fijo	22,57
RV mixta euro	17,24
RV internacional emergentes	7,32
RV internacional Japón	0,37
RF mixta internacional	-24,81
RV euro resto	-24,97
De garantía parcial	-53,79
RV internacional EE UU	-68,85
RV internacional resto	-92,59
Monetario	-98,81
RV internacional Europa	-117,24
RF internacional	-151,82
IIC de gestión pasiva	-341,80

CINCO DÍAS

Total de patrimonio gestionado

Millones de euros. Sin principales

Banco	Patrimonio	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	45.010,80	16,71	-0,07
Santander	40.181,49	14,92	0,02
BBVA	39.158,65	14,54	-0,39
Bankia	17.176,12	6,38	8,33
Bansabadell	15.742,69	5,84	0,89
Ibercaja	13.099,74	4,86	0,39
Kutxabank	12.566,33	4,66	-0,95
Allianz Popular	9.178,36	3,41	0,21
Bankinter	9.053,32	3,36	-0,04
Unigest	5.988,82	2,22	0,78

Rentabilidades proyectadas y costes

JUAN MANUEL VICENTE CASADEVALL, EAFI CONSEJERO DE FONDOSDIRECTO

Uno de los desarrollos más relevantes en el mundo de los fondos de inversión al calor de la llegada en 2018 de la nueva legislación europea Mifid II & Priip [marco regulatorio sobre protección del inversor, mercados e instrumentos financieros, basado en la directiva Mifid II] establece la obligatoriedad para las gestoras de fondos de proporcionar rentabilidades proyectadas o estimadas para todos sus fondos en diferentes escenarios y plazos de tiempo.

Dichas rentabilidades proyectadas o estimadas son calculadas en base a un estándar común aceptado y definido por las autoridades regulatorias.

Se trata de un enorme y decisivo paso dentro de la iniciativa de proporcionar una mayor transparencia, visibilidad e información para los ahorradores. Dicha información debiera

permitir tomar mejores decisiones y mitigar las insatisfacciones que muchas veces sufren los inversores precisamente por no conocer con anticipación los potenciales resultados de sus inversiones en fondos.

Entremos un poco en el detalle de las informaciones de dichas rentabilidades proyectadas. Por un lado, nos encontramos con los plazos de inversión y aquí tenemos tres plazos: para 12 meses, para la mitad del periodo mínimo recomendado de la inversión y para el periodo mínimo recomendado de la inversión.

Mantener la inversión
Típicamente un fondo de renta fija tendrá un plazo o periodo mínimo recomendado de mantenimiento de la inversión de dos a tres años, mientras que un fondo de renta variable, de al menos cinco años.

El plazo mínimo recomendado de la inversión es otro campo de informa-

ción que las gestoras están obligadas a proporcionar a los inversores. Por otro lado, tenemos los diferentes escenarios de mercados en los que se han definido cuatro posibles: favorable, neutral, desfavorable y de estrés. Por consiguiente, en total tenemos 12 combinaciones posibles que corresponden a 12 rentabilidades proyectadas potenciales.

La directiva europea obliga a la gestora a realizar una proyección sobre la rentabilidad esperada del fondo en un plazo concreto

Desde cualquier punto de vista una gran cantidad de buena información para poder tomar decisiones adecuadas, o lo que es básicamente lo mismo, decisiones informadas.

Antes de entrar en algún ejemplo de referencia para que el lector pueda discernir concretamente cómo puede leerse e interpretarse dicha información conviene tocar la cuestión de si dichas rentabilidades proyectadas son una buena guía. Es decir, si por ejemplo la rentabilidad estimada hoy para el periodo mínimo recomendado de tres años en un fondo de renta fija en el escenario desfavorable se aproximará a la que realmente se obtenga pasados esos 36 meses.

La respuesta a dicha cuestión es favorable, si bien los guarismos exactos lógicamente variarán dentro de un rango que puede ser en ocasiones concretas algo amplio, ya que las decisiones de los gestores y otros factores de los mercados financieros

Renta fija de gastos bajos

Uno de los criterios para identificar buenos fondos de renta fija de buena calidad crediticia son las comisiones y costes. Se trata de algo básico e intuitivo validado de forma unánime por numerosos estudios. Contra comisiones más bajas, mayor rentabilidad neta para el participe. En la categoría de bonos de elevada calidad en euros un par de fondos recomendables con elevadas puntuaciones según FondosDirecto son: BlackRock Euro Bond Fund y BNY Mellon Euroland Bond Fund. Sus clases limpias de bajas comisiones, D2 y W respectivamente, con costes anuales reducidos de hasta un 1% menos que otros fondos de la categoría.

Un fondo de bonos de calidad a tres años puede rentar hasta un 2% anual

En el mismo periodo también podría perder el 1% anual

pueden tener un impacto significativo en los mismos.

Lo que sí es seguro es que se trata de una buena guía y en bastantes ocasiones las rentabilidades efectivamente realizadas, en particular para los periodos más largos, se aproximarán mucho a las proyectadas.

Terminamos con un ejemplo concreto de utilidad para el inversor conservador. La rentabilidad esperada a tres años en el escenario neutral para un fondo de bonos de buena calidad en euros se mueve actualmente en el entorno de una pérdida del 1% y hasta una ganancia del 1% al 2% anual, dependiendo del fondo y política de inversión concreta y las comisiones cargadas por el mismo. En el escenario negativo será algo peor el ratio y en el favorable, algo mejor.

Rentabilidades magras como corresponde a la categoría de inversión en estos momentos pero con diferencias sensibles.