

## Balance de fondos

### Rentabilidades de las familias de fondos

En %

	Mar. 2020	12 meses
Monetario	-0,331	-0,748
Garant. de rdto. fijo	-1,313	0,930
Garant. de rdto. var.	-1,688	0,466
RF euro corto plazo	-2,161	-1,915
De garantía parcial	-2,848	-3,165
RF euro largo plazo	-4,748	-2,749
IIC de gestión pasiva	-5,735	-5,476
RF mixta euro	-6,308	-5,957
Retorno absoluto	-6,320	-6,504
RF internacional	-6,634	-2,343
RF mixta internac.	-7,060	-6,096
RV internac. Japón	-7,297	-8,876
RV mixta internac.	-8,517	-7,980
Global	-10,535	-11,226
RV mixta euro	-11,234	-12,546
RV internac. EE UU	-12,600	-9,797
RV internac. resto	-14,464	-14,923
RV internac. Europa	-16,757	-18,310
RV euro resto	-18,425	-21,264
RV internac. emerg.	-19,744	-21,809
RV euro nacional	-22,691	-28,632

### Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En %

	Tipo	Grupo	Rentab. en el mes
Global Allocation, FI	Mixed Ass. EUR Flex - Glo.	Renta 4	18,53
CS Multialternative B USD	Alternative Multi Strategies	Credit Suisse	17,13
Seeyond VolatilityEqStrats RAE	Absolute Return EUR High	Natixis Invest.	15,14
Esfera Chart GI Multidirec, FI	Absolute Return Other	Esfera	12,66
Alma Plat Quantica M. Fut RIC-E	Alternative Manag. Futures	Alma Capital	12,57
Volatility World A USD C	Absolute Return USD High	Amundi	12,46
BK Eurostoxx Inverso, FI	Alter. Dedicated Short Bias	Bankinter	12,45
FP Argonaut Abs Rtrn R GBP A H	Alter. Long/Short Eq. Eur.	Argonaut CP	11,75
ATL Capital Quant 25, FI	Mixed Asset EUR Flex - Glo.	ATL Capital	10,71
ML MLCX Com. Alpha USD C-5 A.	Alternative Other	Generali	10,00

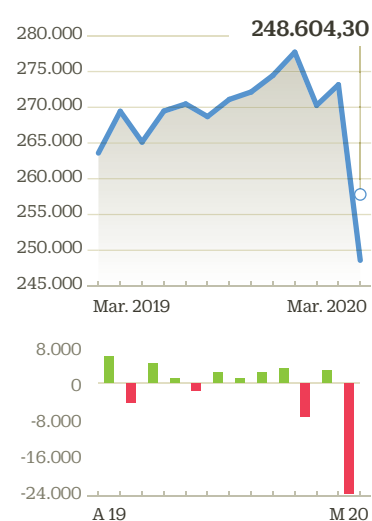
### Los fondos con más captaciones

Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
CaixaBank Master RV USA Adv. By	CaixaBank	-	660,74
CaixaBank Master RV Europa, FI	CaixaBank	RV internacional resto	418,17
CaixaBank Master RV Emer. Adv. By	CaixaBank	-	395,61
CaixaBank Monet. Rend. Estandar	CaixaBank	Monetario	293,26
CaixaBank Monet. Rend. Plus	CaixaBank	Monetario	171,33
Bankia RF Euro CP Universal	Bankia	RF euro corto plazo	149,63
Santander Go RV Norteam. Cartera	Santander	-	134,61
Estrategia Inversión	BBVA	Global	116,22
Liberbank Cartera Conservadora A	Liberbank	Global	101,31
Santander Eurocrédito	Santander	RF euro corto plazo	99,23

### Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



### Ranking de gestoras por activos

Millones de euros. Sin principales

Gestora	Activos (Millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	42.909,46	17,26	-7,78
BBVA	36.167,04	14,55	-11,23
Santander	36.018,00	14,49	-7,96
Bankia	18.067,11	7,27	-8,45
Ibercaja	15.429,94	6,21	-8,39
Sabadell	13.545,00	5,45	-8,06
Kutxabank	12.518,03	5,04	-5,88
Bankinter	8.023,91	3,23	-6,51
Allianz Pop.	6.401,85	2,58	-7,95
Mutuactivos	5.101,87	2,05	-7,06

### Dónde se mueve el dinero

Marzo de 2020. Variación en millones de euros

Monetario	577,85
RV internacional resto	132,91
De garantía parcial	-0,85
RV euro resto	-13,04
RV internacional Japón	-23,10
RV internac. emergentes	-28,15
Garantizado de rdto. fijo	-65,87
RV internacional EE UU	-73,10
RV mixta euro	-90,99
RV internacional Europa	-94,74
RV euro nacional	-142,37
IIC de gestión pasiva	-143,07
RF internacional	-219,18
RF euro largo plazo	-266,44
Garant. de rdto. variable	-274,41
RF mixta euro	-390,35
Retorno absoluto	-531,04
RF euro corto plazo	-796,32
RF mixta internacional	-828,08
RV mixta internacional	-859,88
Global	-1.925,54

## Tribuna

# Pensiones para el largo plazo

**JUAN MANUEL VICENTE**  
CONSEJERO DE FONDOSDIRECTO



El último barómetro de las pensiones privadas, elaborado con la colaboración de las gestoras Amundi AM y Axa IM, ponía de relieve que, en el albor de las violentas turbulencias en los mercados financieros por la crisis del coronavirus, las gestoras de pensiones españolas elevaron sus niveles de liquidez de forma acertada. La subida, además, fue significativa, con una asignación media del 7,4% versus el 5,9% del trimestre anterior o el 4,3% de hace un año. La más alta desde finales de 2018, en medio de la última gran corrección en los mercados bursátiles y de crédito.

El informe pone también de relieve cómo los fondos de pensiones son un producto financiero orientado al largo plazo, donde fuertes variaciones en los niveles de asignación a renta fija, variable, liquidez u otros activos tienen poco sentido. Como los inversores institucionales muestran en el barómetro, sus decisiones de asignación de activos se mueven siempre dentro de rangos moderados y razonables. Los inversores minoristas deberían tomar nota y lo indicado es analizar el plazo disponible hasta la jubilación y el perfil de riesgo.

Dos criterios son recomendables para constituir y mantener un ahorro en pensiones privadas. El primero hace referencia a la asignación entre renta variable y renta fija, los dos activos de referencia. Para plazos desde varios años hasta los 10-15 años, difícilmente se mejorará el clásico perfil equilibrado 50%-50%. Eso sí, es importante que los planes de pensiones tengan un foco geográfico global, diversificado y que contengan activos de alta calidad. Para los superiores a 10-15 años, tiene sentido un foco principal en renta variable porque su rentabilidad es mayor.

El segundo es la selección concreta de planes de pensiones, y aquí los criterios son los mismos que para los fondos de inversión. Cualitativos mejor que cuantitativos. Gestoras especializadas con foco exclusivo en gestión; alineación de intereses con el inversor; foco en el largo plazo; experiencia, recursos y conocimiento del equipo gestor, y costes de gestión relativos contenidos y menores que el máximo legal.