

Opinión

Rentabilidad de las familias de fondos

| En porcentaje | Abr. 2018 | 12 meses |
|---------------------------|-----------|----------|
| RV euro nacional | 4,1308 | 1,5963 |
| RV euro resto | 4,0777 | 2,9256 |
| RV internacional Europa | 3,8305 | 1,5795 |
| RV internacional Japón | 3,0195 | 9,5030 |
| RV internacional resto | 2,9745 | 2,1775 |
| RV mixta euro | 2,5510 | -0,2218 |
| Global | 1,7227 | 0,9364 |
| RV internacional EE UU | 1,6470 | 3,2243 |
| RV mixta internacional | 1,4007 | 0,4804 |
| De garantía parcial | 1,2059 | -1,0679 |
| IIC de gestión pasiva | 0,8468 | -0,0727 |
| RF mixta euro | 0,7095 | -0,0172 |
| RF mixta internacional | 0,5805 | -0,0449 |
| Garant. de rdto. variable | 0,4401 | 1,1359 |
| RF internacional | 0,2755 | -3,4605 |
| Retorno absoluto | 0,2708 | -0,4810 |
| RV internacional emerg. | 0,1667 | 4,7765 |
| RF euro corto plazo | 0,0044 | -0,0289 |
| RF euro largo plazo | -0,0347 | 1,1257 |
| Monetario | -0,0419 | -0,4887 |
| Garant. de rdto. fij | -0,1009 | 1,0104 |

Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En porcentaje

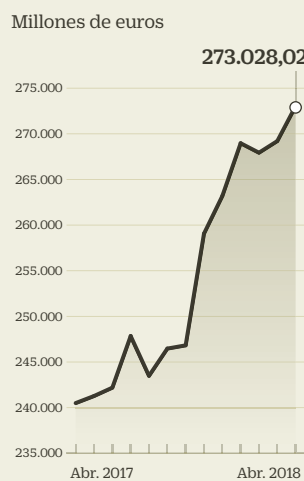
| Fondo | Tipo | Grupo | Rentab. mes |
|-------------------------------|-------------------|---------------------|-------------|
| Share Energy Cap | RV sector energía | Degroof Petercam | 16,90 |
| SISF Glo Energy A Acc | RV sector energía | Schroders | 15,12 |
| LTIF-Nat Resources EUR | RV global | Pictet | 14,88 |
| BGF World Energy A2 USD | RV sector energía | BlackRock | 14,33 |
| Inv Energy A Acc USD | RV sector energía | Invesco | 14,27 |
| NN(L) Energy P C U | RV sector energía | NN Invest. Partners | 11,93 |
| Parvest Energy Innovators CC | RV sector energía | BNP Paribas | 11,63 |
| Mediolanum Chall Energy Eq LA | RV sector energía | Mediolanum | 11,02 |
| GS NAM En&En Infr Eq Base Acc | RV sector energía | Goldman Sachs | 10,82 |

Los fondos con más captaciones

| Fondo | Grupo | Tipo | Captación (mill. €) |
|-----------------------------------|-----------|---------------------|---------------------|
| Quality Inversión Conservadora | BBVA | Global | 356,47 |
| Bankia Duración Flex. 0-2 Cartera | Bankia | RF euro corto plazo | 201,22 |
| CaixaBank RF Flexible Cartera | CaixaBank | RF euro largo plazo | 153,66 |
| CaixaBank Ahorro Cartera | CaixaBank | RF euro corto plazo | 130,83 |
| Bankia Global Flexible | Bankia | - | 120,45 |
| Quality Inversión Moderada | BBVA | Global | 95,65 |
| CaixaBank Iter Cartera | CaixaBank | - | 89,10 |
| Ibercaja Mixto Flexible 15 A | Ibercaja | RF mixta euro | 83,50 |
| Albus Cartera | CaixaBank | - | 78,54 |

Fuente: Lipper

Evolución del patrimonio



Diferencia mes a mes

| Mes | Diferencia |
|------------|------------|
| Abril 2017 | +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 | +1.273,94 |
| Abril 2018 | +3.823,08 |

Adónde ha ido el dinero

Variación en millones de euros

| Categoría | Abril 2018 |
|-------------------------------|------------|
| Global | 646,00 |
| RV internacional resto | 186,54 |
| RF euro corto plazo | 173,24 |
| RV mixta internacional | 141,95 |
| RV euro nacional | 88,98 |
| RV internacional Europa | 54,48 |
| Garantizado de rdto. fijo | 11,69 |
| RV mixta euro | 9,32 |
| RV internacional emergentes | 7,39 |
| RV internacional Japón | -5,69 |
| RF mixta euro | -13,03 |
| RF mixta internacional | -13,76 |
| De garantía parcial | -18,54 |
| RV euro resto | -20,98 |
| RV internacional EE UU | -50,87 |
| RF internacional | -63,89 |
| Monetario | -70,77 |
| Retorno absoluto | -102,98 |
| Garantizado de rdto. variable | -110,16 |
| RF euro largo plazo | -113,99 |
| IIC de gestión pasiva | -429,84 |

CINCO DÍAS

Total de patrimonio gestionado

Millones de euros. Sin principales

| Banco | Patrimonio | % sobre el total | Var. % en el mes |
|-----------------|------------|------------------|------------------|
| CaixaBank | 45.518,53 | 16,67 | 1,13 |
| Santander | 40.191,30 | 14,72 | 0,02 |
| BBVA | 39.862,09 | 14,60 | 2,22 |
| Bankia | 17.333,33 | 6,35 | 0,92 |
| Bansabadell | 15.990,30 | 5,86 | 1,65 |
| Ibercaja | 13.403,46 | 4,91 | 2,57 |
| Kutxabank | 12.572,78 | 4,60 | 0,05 |
| Allianz Popular | 9.173,75 | 3,36 | -0,05 |
| Bankinter | 9.168,74 | 3,36 | 1,27 |
| Unigest | 6.022,89 | 2,21 | 2,26 |

El imparable ascenso de los ETF

En EE UU, las grandes aportaciones van a gestión indexada

Vanguard e iShares, las preferidas por los inversores

JUAN MANUEL VICENTE
FONDOS DIRECTO

La gestión pasiva, fondos de inversión o ETF (fondos cotizados) que replican índices de Bolsa y también de renta fija, sigue ganando terreno a la gestión activa a nivel internacional. En los mercados más desarrollados y sofisticados, como el norteamericano, lo hace a un ritmo extraordinario en los últimos años.

Los datos de suscripciones o ventas netas por gestoras y tipos de productos son muy concluyentes. Las dos gestoras de fondos índice y ETF de referencia, Vanguard e iShares, de BlackRock, recibieron el año pasado dinero de inversores que multiplicaban por muchas veces el que captaron las mayores gestoras de fondos de gestión activa.

Así, mientras Vanguard e iShares registraban entradas netas de dinero de 346.000 y 201.000 millones de dólares respectivamente, grandes nombres de la

gestión activa, como Pimco, Capital Group o Fidelity, obtenían suscripciones netas de 33.000, 17.000 y 11.000 millones de euros, respectivamente.

Incluso algunas grandes gestoras internacionales, también conocidas por el inversor español y entre las que más patrimonio acumulan en España, como JP Morgan o Franklin Templeton, sufrieron ligeros reembolsos netos.

Tendencia

Se trata de una tendencia que no es nueva en el mercado norteamericano y que tras años acumulados está llevando a un vuelco total en la distribución del dinero entre fondos de gestión activa y fondos de gestión pasiva, superando ya estos últimos con claridad a los primeros.

Los inversores estadounidenses no solo prefieren ya la gestión pasiva sino que entre los fondos de gestión activa invierten en aquellos con menores comisiones. Según diferen-

tes estimaciones, el 80% del volumen de dinero en fondos estaría en fondos con comisiones de gestión por debajo de la media.

Este verdadero terremoto en el sector de los fondos en Estados Unidos ha tenido profundos efectos en las estrategias comerciales de no pocas gestoras de referencia. Uno de ellos es la entrada de grandes gestoras con una larguísima tradición de especialización en gestión activa en el terreno de los ETF, como Invesco o Fidelity. Otro efecto es la reducción de las comisiones en los fondos de gestión activa de muchas de estas gestoras y el lanzamiento de nuevas clases con comisiones más bajas. En Estados Unidos, el criterio coste de las comisiones de gestión ha pasado a ser decisivo a la hora de invertir.

Todo ello es el resultado de un mercado muy maduro, con muchos ahorradores experimentados y que han adquirido un nivel de conocimiento y experiencia

Clases de fondos

▶ **A pesar de** que se han publicado artículos sobre este tema, existe todavía un gran desconocimiento sobre un hecho que cuando es conocido por algunos ahorradores les deja perplejos. Un mismo fondo puede tener múltiples clases con costes, en algunas de ellas, que más que duplican el de las más baratas.

▶ **La rentabilidad** neta obtenida por el partícipe de las clases baratas es inversamente superior al exceso de coste del inversor de las clases caras. En el tiempo, por efecto del interés compuesto, estamos hablando de porcentajes de doble dígito e importes de muchos miles de euros.

adecuados, por un lado, y unas evidencias empíricas que se resumen en que: contra menores comisiones mayores rentabilidades y en que, en términos agregados, la gestión activa obtiene peores resultados que la gestión pasiva, siendo esta última, además, mucho más predecible en sus resultados.

La situación en España es desgraciadamente radicalmente opuesta, con una mayoría del volumen del dinero en fondos con comisiones de gestión elevadas y pobres o mediocres resultados, siendo la inversión en ETF y fondos índice de bajo coste muy reducida por el momento.

Un nivel de conocimientos y cultura financiera pobres por parte del ahorrador español se juntan con un regulador permisivo que sigue consintiendo prácticas comerciales y modelos de negocio contrarios a proporcionar opciones eficientes y donde el potencial de rentabilidad de los activos se vean cumplidos.

En términos agregados, la gestión activa obtiene peores resultados que la pasiva