

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Abr. 2020	12 meses
RV internac. EE UU	12,9980	-1,8118
RV internac. resto	9,7183	-9,1244
RV internac. emerg.	8,6225	-16,4806
RV euro resto	7,1871	-19,2704
RV internac. Europa	7,1750	-15,4151
RV internac. Japón	7,0854	-4,5449
RV euro nacional	5,3058	-27,1177
Global	5,2952	-8,1375
RV mixta internac.	4,4314	-5,3055
RV mixta euro	4,3481	-10,5757
RF mixta internac.	2,8421	-4,1174
RF internacional	2,3852	-0,5769
RF mixta euro	2,3426	-4,6413
Retorno absoluto	2,3172	-4,9008
IIC de gestión pasiva	1,9273	-5,1360
RF euro largo plazo	1,6396	-1,6021
RF euro corto plazo	0,6091	-1,4569
Monetario	0,0668	-0,6513
De garantía parcial	0,0318	-4,4341
Garant. de rdto. var.	0,0290	-0,1502
Garant. de rdto. fijo	-0,0968	0,6563

Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En %

	Tipo	Grupo	Rentab. en el mes
GAIA II NGA Turnar. AA USD Hdg	Alternative Event Driven	Schroders	66,01
Gold Cap USD	Eq. Sec. Gold&Prec Metals	Landolt & Cie	46,81
SISF Glo Energy A Acc	Equity Sector Energy	Schroders	45,93
LO Fd Wrld Gold Expert USD PA	Eq. Sec. Gold&Prec Metals	Lombard Od.	44,17
DWS Invest GaPMELC	Eq. Sec. Gold&Prec Metals	DWS	43,34
Tocqueville Gold P	Eq. Sec. Gold&Prec Metals	Tocquev. Fin.	42,82
Inv Gold & Prec Met A Acc USD	Eq. Sec. Gold&Prec Metals	Invesco	42,38
SISF Glo Gold A Acc USD	Eq. Sec. Gold&Prec Metals	Schroders	42,21
EdR Goldsphere A	Eq. Sec. Gold&Prec Metals	Edmond Roth.	41,82
BGF World Gold A2 USD	Eq. Sec. Gold&Prec Metals	BlackRock	41,34

Los fondos con más captaciones Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
CaixaBank Master RF Advised By	CaixaBank	-	594,34
BBVA Ahorro Cartera	BBVA	RF euro corto plazo	541,07
Ibercaja BP Renta Fija B	Ibercaja	RF euro corto plazo	417,13
Ibercaja Crecimiento Dinámico B	Ibercaja	Retorno Absoluto	375,57
Estrategia Capital	BBVA	Global	275,75
CaixaBank Master RV Europa	CaixaBank	RV internac. Europa	273,07
Ibercaja Oportunidad Renta Fija B	Ibercaja	RF euro largo plazo	180,19
Ibercaja Objetivo 2026 Clase B	Ibercaja	RF euro corto plazo	116,30
Estrategia Acumulación	BBVA	Global	107,66
Ibercaja Sanidad B	Ibercaja	RV internacional resto	106,71

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Diferencia mes a mes

Abril 2019	+5.828,43
Mayo	-4.307,75
Junio	+4.341,81
Julio	+994,99
Agosto	-1.765,64
Septiembre	+2.400,34
Octubre	+1.043,84
Noviembre	+2.321,18
Diciembre	+3.240,48
Enero 2020	-7.441,25
Febrero	+2.889,89
Marzo	-24.644,87
Abril 2020	+7.086,75

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

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros. Sin principales

Gestora	Activos (millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	44.506,38	17,41	3,72
BBVA	37.427,65	14,64	3,49
Santander	36.631,35	14,33	1,70
Bankia	18.508,25	7,24	2,44
Ibercaja	15.707,08	6,15	1,80
Sabadell	13.821,58	5,41	2,04
Kutxabank	13.022,26	5,09	4,03
Bankinter	8.157,73	3,19	1,67
Allianz Pop.	6.473,86	2,53	1,12
Mutuactivos	5.256,56	2,06	3,03

Fuente: Lipper

CINCO DÍAS

Tribuna

El estilo valor, amenazado

JUAN MANUEL VICENTE
CONSEJERO DE FONDOSDIRECTO



Los fondos de inversión con un estilo valor (*value*, en inglés) ha sido la mayor historia de éxito en la gestión de inversiones independiente de bancos o grandes grupos financieros en España. El pionero fue Francisco García Paramés y la gestora Bestinver y, después, bastantes más siguieron con un éxito de ventas e inicialmente de rentabilidades también. Desde hace años el desempeño de estos gestores y fondos ha sido decepcionante y ha quedado por debajo de los principales índices de referencia y muy por debajo de los mejores gestores activos de renta variable que se encuadran en lo que se denomina estilo crecimiento de calidad (*quality growth*).

El estilo *value* se caracteriza por buscar y comprar acciones de compañías con precios infravalorados y un potencial de apreciación supuestamente no reconocido por el mercado. Este hueco se refleja en unos múltiplos bajos como el que resulta de dividir el precio por el beneficio por acción (PER) o el por el valor contable. El estilo *growth* se caracteriza por buscar y comprar acciones de compañías cuyo crecimiento histórico (y se espera que futuro) de beneficios y ventas es superior a la media. Normalmente, ello lleva aparejados también precios más elevados que reflejan dicho crecimiento y, por tanto, múltiplos como el PER y otros más elevados. Sin embargo, no es inusual encontrar numerosas compañías y sus acciones que se mueven en terrenos de ratios que dificultan su categorización de estilo. Una misma compañía y acción puede moverse entre estilos dependiendo de dónde se fijen los límites metodológicos.

En un mundo de bajo crecimiento estructural puede tener sentido premiar a aquellas compañías que más crecen y por tanto destacan especialmente en dicho entorno. Las bajas valoraciones reflejarían compañías estancadas en bajos crecimientos o sectores en dificultades. Según esta teoría, la probabilidad de que el estilo *quality growth* siga siendo ganador en los próximos años sería alta y un entorno pos-Covid y de ultrabajos tipos lo reforzaría.