

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Agosto 2020	12 meses
RV internac. Japón	6,0557	3,4994
RV internac. EE UU	5,6954	12,2464
RV internac. resto	4,1442	2,4032
RV internac. Europa	3,4808	-2,8328
RV euro resto	3,0691	-6,6262
Global	2,1970	-1,1111
RV mixta euro	1,8648	-2,2708
RV euro nacional	1,8059	-19,4209
RV mixta internac.	1,6431	-0,0218
IIC de gestión pasiva	1,2472	-1,0387
RF mixta internac.	0,8335	-0,7195
Retorno absoluto	0,8170	-2,0075
RF mixta euro	0,7282	-1,8230
RV internac. emerg.	0,6190	-4,3314
RF euro largo plazo	0,2940	-0,9019
De garantía parcial	0,1951	-1,3215
RF euro corto plazo	0,1393	-0,5985
RF internacional	0,0788	-1,8928
Garant. de rdto. var.	0,0307	-0,8703
Monetario	-0,0184	-0,4219
Garant. de rdto. fijo	-0,0964	-0,8066

Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En %

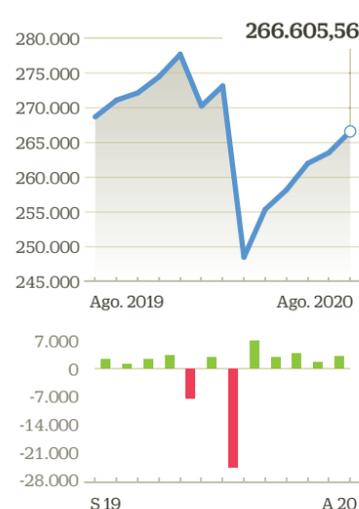
	Tipo	Grupo	Rentab. en el mes
Tosca UCITS Fndr Pool GBP	Equity Global	ML Capital	18,38
Global Allocation	Mix. Ass. EUR Flex - Glo.	Renta 4	16,33
GVC Gaesco 300 Pl Worldw A	Equity Global	GVC Gaesco	13,15
R4 Ariema Hidrogen y Ener Sost	Equity Global	Renta 4	12,75
Accessible Clean Engy A USD Cap	Eq. Theme - Alter. Energy	Quaero Capital	12,47
Global Endurance Fund A USD	Equity Global	M. Stanley	11,41
Liontrust GF Eur. Sm Cos A4 EUR Acc	Eq. Europe Sm&Mid Cap	Liontrust	10,92
LO Funds - World Brands EUR PA	Equity Global	Lombard Odier	10,64
EI-Japan Dynamic A	Equity Japan	Eastspring	10,59
UK Smllr Cos Foc GBP A Inc	Equity UK Sm&Mid Cap	Merian Glo. Inv.	10,42

Los fondos con más captaciones Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
Santander Horizonte 2026	Santander	-	112,82
Ibercaja Renta Fija 2025 A	Ibercaja	RF euro largo plazo	58,48
CaixaBank RF Flexible Cartera	CaixaBank	RF euro largo plazo	52,15
Ibercaja Renta Fija 2025 B	Ibercaja	RF euro largo plazo	48,64
CaixaBank Selec. Futuro Sost. Cart.	CaixaBank	Global	45,87
Mutuafondo L	Mutuactivos	RF euro largo plazo	42,75
Ibercaja Plus Din	Ibercaja	RF euro corto plazo	34,38
Mutuafondo Dólar L	Mutuactivos	RF internacional	34,37
Santander RV Europa	Santander	-	28,68
CaixaBank Monet. Rendim. Cartera	CaixaBank	Monetario	23,03

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Diferencia mes a mes

Agosto 2019	-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	+6.883,29
Mayo	+2.792,48
Junio	+3.817,85
Julio	+1.550,51
Agosto 2020	+3.054,05

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros. Sin principales

Gestora	Activos (millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	46.591,36	17,48	1,32
Santander	44.231,64	16,59	0,90
BBVA	38.345,99	14,38	0,80
Bankia	19.610,92	7,36	0,79
Ibercaja	17.002,55	6,38	2,01
Kutxabank	14.159,31	5,31	1,35
Sabadell	14.142,97	5,30	0,33
Bankinter	8.314,81	3,12	1,19
Mutuactivos	5.666,53	2,13	1,37
Unigest	5.095,97	1,91	0,37

Dónde se mueve el dinero

Agosto de 2020. Variación en millones de euros

RF euro largo plazo	244,55
Monetario	55,06
RV internacional resto	51,04
RF internacional	48,56
RF mixta internacional	27,00
RV internacional EE UU	9,16
RV euro resto	5,80
RV internacional Japón	0,52
De garantía parcial	-0,36
RV internac. emergentes	-11,55
Garantizado de rdto. fijo	-13,71
RV internacional Europa	-13,75
RV mixta euro	-15,94
RV euro nacional	-27,34
Garant. de rdto. variable	-32,73
IIC de gestión pasiva	-35,14
Retorno absoluto	-49,92
RV mixta internacional	-85,05
RF euro corto plazo	-117,71
RF mixta euro	-120,62
Global	-148,75

Tribuna

Fondos de inversión encubiertos

JUAN MANUEL VICENTE
CONSEJERO DE FONDOSDIRECTO

Probablemente en España les suena a muy pocos inversores el término fondos encubiertos, del inglés *closet funds* o *closet trackers*. No se trata de una nueva categoría de fondos, sino lo que se podría denominar como fondos de inversión de gestión pasiva encubierta. Su definición sería la de fondos supuestamente de gestión activa, pero que en la práctica se asemejan mucho en sus inversiones a la de sus índices de referencia. Por tanto, se podrían denominar también como falsos fondos de gestión activa.

El principal problema es que soportan elevadas comisiones de gestión, en línea con los "verdaderos" fondos de gestión activa, pero en realidad el inversor está recibiendo un producto muy caro. Por un lado, la gestora estaría cobrando de forma abusiva, ya que al no hacer gestión activa no está dedicando los recursos necesarios que justifiquen dicho coste. Por otro lado, el inversor está en la práctica condenado a obtener unos resultados muy pobres: de al menos un 2%-3% anualizado menos que los índices de referencia, lo que a largo plazo supone muchísimo dinero. O visto de otro modo, estaría incurriendo en un elevado coste de oportunidad, ya que podría comprar un fondo índice o ETF de bajo coste que replicara dicho índice y asegurar así una rentabilidad muy superior.

La doble pregunta es si dichos fondos están identificados y si se comercializan en España. La respuesta a la primera es que no existe ningún método establecido, ninguna agencia o proveedor que los identifique. Sin embargo, sí se distribuyen en España. Normalmente se encuentran en las grandes entidades financieras y las grandes gestoras de activos que reúnen determinadas características como redes cautivas o gran poder de marca.

Otra pregunta es si los reguladores no deberían tomar acciones concretas para erradicar o restringir esta práctica. Resulta, como es habitual en el sector, que es en los mercados más maduros y avanzados, como Reino Unido, donde al menos se está comenzando a revisar esta problemática. La CNMV, de momento, no ha tomado acciones concretas en esta área.