

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 %

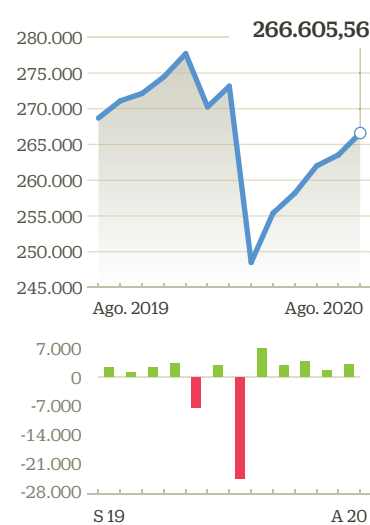
| | Tipo | Grupo | Rentab. en el mes |
|-------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------|
| Tosca UCITS Fndr Pool GBP | Equity Global | ML Capital | 18,38 |
| Global Allocation | Mix. Ass. EUR Flex - Glo. | Renta 4 | 16,33 |
| GVC Gaesco 300 Pl 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 |

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 |

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 |

Fuente: Lipper

CINCO DÍAS

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.