

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Nov. 2020	12 meses
RV euro nacional	23,6331	-13,6603
RV euro resto	16,4048	-5,9411
RV internac. Europa	14,6890	-2,7584
RV internac. resto	11,8617	2,6038
RV internac. emerg.	11,0064	-0,2617
RV internac. Japón	10,5645	4,1457
RV internac. EE UU	9,6559	10,7974
RV mixta euro	9,4963	-0,9251
Global	6,7241	0,5963
IIC de gestión pasiva	6,3150	-0,7409
RV mixta internac.	4,9593	0,7547
RF mixta euro	3,0736	-0,4873
RF mixta internac.	2,9191	0,5625
Retorno absoluto	2,7588	-0,6333
De garantía parcial	1,8769	-1,4515
RF internacional	1,2767	-0,3035
RF euro largo plazo	1,0037	1,1360
Garant. de rdto. var.	0,7594	0,7746
RF euro corto plazo	0,2552	0,0292
Garant. de rdto. fijo	0,2183	1,2283
Monetario	-0,0273	-0,3579

Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En %

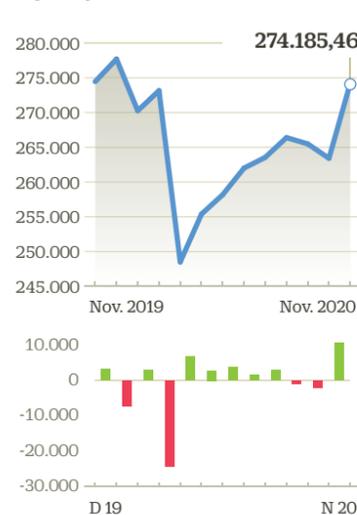
	Tipo	Grupo	Rentab. en el mes
Alcalá Multigestión/Oricalco	Mixed Ass. EUR Flex - Glo.	Banco Alcalá	46,36
Abante Europn Qual Eqty B EUR	Mixed Ass. EUR Agg - Eur.	Abante	35,41
GVC Gaesco 300 PI Worldw A	Equity Global	GVC Gaesco	32,50
Spanish Opp B EUR	Equity Spain	Abante	31,80
Alcalá Multigestión/Garp	Mixed Ass. EUR Flex - Glo.	Banco Alcalá	29,23
Mora Funds Iberian Eq A1	Equity Iberia	Structured Inv.	29,11
Muza	Equity Global	Muza	29,11
Esfera II Value Syst Inv	Mixed Ass. EUR Flex - Glo.	Esfera	28,67
Tramontana Ret Abs Audaz	Absolute Ret. EUR High	GVC Gaesco	28,03
Cobas Iberia	Equity Iberia	Cobas	27,90

Los fondos con más captaciones Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
CaixaBank Master RV Jap. Advised By	CaixaBank	-	327,39
Estrategia Capital	BBVA	Global	257,82
Santander Horizonte 2026 3	Santander	-	235,39
Kutxabank RF Seleccin Carteras	Kutxabank	RF internacional	156,56
Santander Horizonte 2026 2	Santander	-	148,17
Santander Índice USA	Santander	-	124,02
CaixaBank Smart RF Deuda Púb. 7-10	CaixaBank	RF euro largo plazo	100,87
Mutuafondo Dinero L	Mutuactivos	Monetario	100,02
Ibercaja Renta Fija 2025 A	Ibercaja	RF euro largo plazo	90,44
Quality Mejores Ideas	BBVA	RV internac. resto	87,50

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Diferencia mes a mes

Mes	Variación (millones de euros)
Nov. 2019	+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	+2.845,33
Septiembre	-903,34
Octubre	-2.075,91
Nov. 2020	+10.767,37

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros. Sin principales

Gestora	Activos (millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	47.907,69	17,47	3,94
Santander	45.582,16	16,62	3,90
BBVA	38.247,79	13,95	3,57
Bankia	20.423,79	7,45	3,58
Ibercaja	17.812,26	6,50	4,16
Kutxabank	14.824,94	5,41	5,05
Sabadell	14.386,83	5,25	1,69
Bankinter	8.357,29	3,05	2,85
Mutuactivos	5.923,06	2,16	3,27
Unigest	5.352,35	1,95	2,44

Fuente: Lipper

Dónde se mueve el dinero

Noviembre de 2020. Variación en millones de euros

RV internacional resto	2.134,51
Global	1.706,88
RV mixta internacional	1.070,71
RF mixta internacional	848,12
RV euro nacional	622,12
RF euro largo plazo	564,03
RV euro resto	488,68
RV internacional Europa	481,68
RF internacional	412,77
IIC de gestión pasiva	353,49
RV internacional EE UU	326,06
Retorno absoluto	154,10
RF mixta euro	146,88
RV mixta euro	140,23
RV internac. emergentes	119,40
RV internacional Japón	77,64
Monetario	7,57
De garantía parcial	-1,44
Garantizado de rdto. fijo	-16,59
Garant. de rdto. variable	-126,58
RF euro corto plazo	-143,45

Tribuna

La gestión pasiva no existe

JUAN MANUEL VICENTE
CONSEJERO DE FONDOSDIRECTO



El auge de la gestión pasiva en los últimos años, entendida como aquella que se limita a intentar replicar índices de proveedores especializados en dicho campo, ha llevado a un incremento de la literatura sobre el tema en prensa. Esta versa mayoritariamente sobre la comparativa con la gestión activa, aquella en la que equipos de gestores o máquinas toman decisiones de inversión que no consisten en obtener la misma rentabilidad que un índice. Sin embargo, estos contenidos rara vez entran en detalles. Se podría decir que, en sentido estricto, la gestión pasiva no existe.

Lo explicamos con un ejemplo. Supongamos que buscamos la exposición a la renta variable mundial de una forma diversificada y eficiente en coste. Ello representa en buena medida el origen y la esencia de la gestión pasiva. Pues bien, resulta que ello conduce inmediatamente a decisiones de gestión activa que pueden resultar en resultados muy diferentes. Ilustremos dos de ellas. La primera es la selección del índice. Existen múltiples proveedores e índices para representar a la Bolsa global. Incluso aunque vayamos a su forma más pura, las diferencias, por ejemplo, entre los dos índices de referencia más populares (MSCI World y FTSE World) son significativas. Mientras que uno tiene poco más de 1.600 acciones, otro se acerca a las 3.000. Las diferencias geográficas y sectoriales también son relevantes. Consecuentemente, las diferencias de rentabilidad son considerables.

La segunda es la divisa y su cobertura o no. La mitad o más de los índices de Bolsa mundial tienen una asignación del 50% o más a renta variable estadounidense que está denominada en dólares. La fluctuación entre euro y dólar en el tiempo es de un gran calibre, alternándose periodos de acusada infravaloración y sobrevaloración. De ahí que el ETF de Vanguard, que replica al FTSE All-World sin cobertura al euro, y el ETF de iShares, que replica al MSCI World con el euro cubierto, tengan diferencias de rentabilidad en periodos medios y largos de entre el 10% y el 30% o varios puntos anualizados. Ello puede suponer resultados muy buenos o mediocres.

CINCO DÍAS