

## Balance de fondos

### Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Mar. 2021	12 meses
RV internac. Europa	6,2520	41,7192
RV internac. EE UU	5,6548	50,4047
RV euro resto	5,6192	42,5002
RV euro nacional	5,2446	38,8517
RV internac. resto	4,1705	44,1960
RV mixta euro	3,3415	24,3310
RV internac. Japón	3,2252	36,8298
RV internac. emerg.	2,7101	45,8901
IIC de gestión pasiva	2,2880	15,6272
RV mixta internac.	2,1914	18,9446
Global	2,0937	26,9292
De garantía parcial	1,5657	5,1420
RF mixta euro	1,0426	9,5967
RF mixta internac.	0,9514	11,6368
Retorno absoluto	0,8646	10,3010
RF internacional	0,6351	7,0039
Garant. de rdto. var.	0,5876	3,1568
Garant. de rdto. fijo	0,3028	2,1125
RF euro largo plazo	0,3025	6,3243
RF euro corto plazo	0,0612	2,3032
Monetario	-0,0530	-0,0984

### Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En %

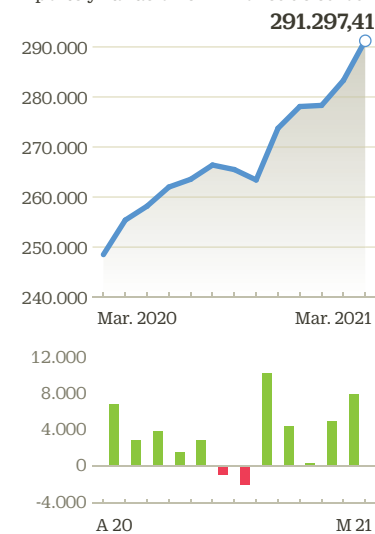
	Tipo	Grupo	Rentab. en el mes
TT UK Equity B	Equity UK	TT Inter. Inv.	15,45
DWS Invest CROCI SPLCH (P)	Equity Global	DWS	13,90
AQR Systmtc TR RAUF Acc USD	Alternative Multi.Strat.	AQR Cap Mgt	12,31
GIF Mexico Equity AC USD	Equity Mexico	HSBC	12,01
Conventum-Lyrical Fd B Cap USD	Equity US	Conventum	11,79
LM Brandywine GIDynUSEqA USD A	Equity US	Legg Mason	11,53
BSF EM Abs Ret A2 USD	Alter. Long/Short Eq. Glo.	BlackRock	11,49
BNPP Sust US Val MF Eq C C	Equity US	BNP Paribas	11,46
TL US Disciplined Core Eqs AU	Equity US	Columbia Thre.	11,01
PGIS MLP&EnInfr ECIUSDInc	Eq. Theme - Infr.	Pimco	10,95

### Los fondos con más captaciones Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
BBVA Crédito Europa	BBVA	RF euro largo plazo	168,87
CaixaBank Máster RF Corto Plazo	CaixaBank	RF euro corto plazo	155,07
CaixaBank Máster RV España	CaixaBank	RV euro nacional	138,74
Ibercaja Crecimiento Dinámico B	Ibercaja	Retorno absoluto	117,65
Liberbank Consolidación	Liberbank	RV mixta internac.	114,63
Quality Inversión Moderada	BBVA	Global	113,49
Kutxabank RF Carteras	Kutxabank	RF euro corto plazo	109,80
Quality Mejores Ideas	BBVA	RV internac. resto	106,00
Ibercaja Renta Fija 2026 B	Ibercaja	RF euro largo plazo	102,48
Ibercaja Plus A	Ibercaja	RF euro corto plazo	100,52

### Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Diferencia mes a mes	
Marzo 2020	-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
Noviembre	+10.326,90
Diciembre	+4.346,43
Ene. 2021	+226,67
Febrero	+4.992,14
Marzo 2021	+7.987,27

### Dónde se mueve el dinero

Marzo de 2021. Variación en millones de euros

RV mixta internacional	672,84
RV mixta internacional	545,96
RF euro largo plazo	504,58
RV internacional resto	482,68
Global	375,08
RF euro corto plazo	265,61
RF internacional	131,30
Retorno absoluto	125,62
RV euro nacional	113,76
Monetario	67,68
RV internacional EE UU	57,35
RV internac. emergentes	38,25
RV euro resto	20,54
RV internacional Japón	12,03
De garantía parcial	-1,07
RV mixta euro	-20,95
RV internacional Europa	-58,95
Garant. de rdto. variable	-72,49
Garantizado de rdto. fijo	-109,00
IIC de gestión pasiva	-152,15
RF mixta euro	-212,36

### Ranking de gestoras por activos

Millones de euros. Sin principales

		% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	49.652,00	17,45	2,37
Santander	46.403,95	16,31	2,38
BBVA	39.015,80	13,77	2,81
Bankia	21.118,75	7,37	1,70
Ibercaja	18.763,86	6,67	3,51
Kutxabank	15.522,09	5,51	3,35
Sabadell	14.336,40	4,98	1,18
Bankinter	8.562,12	3,05	3,80
Mutuactivos	6.317,94	2,20	1,64
Unigest	5.190,17	1,94	9,01

Fuente: Lipper

CINCO DÍAS

## Tribuna

# Recorrido del 'value'

**JUAN MANUEL VICENTE**  
CONSEJERO DE FONDOSDIRECTO



Los últimos meses han visto un resurgir de lo que se denomina estilo de inversión valor en Bolsa, que busca comprar compañías supuestamente infravaloradas por el mercado. Ello se está produciendo tras varios años desde que el estilo valor disfrutó de un breve periodo de rentabilidades superiores en el año 2016. Si tomamos periodos largos de 10, 15 y 20 años, el acumulado a favor del otro gran estilo de inversión, el crecimiento (estilo que busca comprar compañías con elevados crecimientos de ventas y beneficios), es muy destacado.

La gran cuestión que se plantea es si estamos ante otro 2016 para luego volver a la tendencia del último par de décadas o si esto supone un cambio de tendencia que lleve al *value* a recuperar el terreno perdido. Se trata de una cuestión difícil de contestar porque existen varios ángulos y factores (IPC, tipos de interés, valoraciones, composición real de compañías en ambos estilos, etc.) a considerar que no sabemos hasta qué punto impactan en ambos estilos.

Uno de los factores más aducidos es el de los bajos tipos e inflación. Además, la aceleración de las tasas de inflación junto con la recuperación cíclica en marcha que ha beneficiado a sectores como el de los materiales estaría detrás del resurgir del estilo valor. Por ello tendría sentido tratar de discernir si este movimiento macro puede ser estructural o temporal, lo que apoyaría la "tesis del 2016" o de corto recorrido.

Una de las casas de análisis independientes más prestigiosas, la neoyorquina ECRI, podría ser una buena referencia. Anticipó el movimiento en el IPC que estamos experimentando. ¿Cuál es su posicionamiento actual? Apunta a que difícilmente va a ser un movimiento estructural y que, pendiente de la evolución de sus indicadores adelantados, a finales de año se verá una desaceleración cíclica del crecimiento y de la inflación.

Como en todo en la vida y para mayor certidumbre, la diversificación y el equilibrio también en la inversión es lo más recomendable.