

## Balance de fondos

### Rentabilidades de las familias de fondos

En %

	Mayo 2021	12 meses
RV euro nacional	3,1732	35,9179
RV internac. emerg.	2,5037	35,5969
RV euro resto	2,1724	33,3479
RV internac. Europa	2,0664	32,9712
RV mixta euro	1,2036	19,3886
IIC de gestión pasiva	0,7784	13,4408
De garantía parcial	0,6779	5,5181
RV internac. resto	0,5576	30,5497
Global	0,5159	19,3137
RF mixta euro	0,3318	6,7553
RV mixta internac.	0,3212	13,0842
Retorno absoluto	0,2872	7,8053
RF mixta internac.	0,2359	7,6592
Garant. de rdto. var.	0,1862	2,3891
Garant. de rdto. fijo	0,0299	1,1563
RF euro corto plazo	-0,0233	1,3081
RF euro largo plazo	-0,0300	3,7257
Monetario	-0,0482	-0,3268
RV internac. Japón	-0,1485	17,3899
RF internacional	-0,2997	2,1684
RV internac. EE UU	-0,7003	29,7925

### Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En %

	Tipo	Grupo	Rentab. en el mes
EdR Goldsphere A	Eq. Sector Gold&Prec Met.	Ed. de Rothschild	13,06
LO Fd Wrlld Gold Expert USD PA	Eq. Sector Gold&Prec Met.	Lombard Odier	12,61
Gold Cap USD	Eq. Sector Gold&Prec Met.	Landolt & Cie	12,24
Global Gold Mines A USD Acc	Eq. Sector Gold&Prec Met.	CPR AM	12,15
91 GSF Global Gold AlncUSD	Eq. Sector Gold&Prec Met.	Ninety One	12,10
Azvalor Internacional, FI	Equity Global	AzValor	11,42
Invesco G&SM Fd A Acc USD	Eq. Sector Gold&Prec Met.	Invesco	10,81
SISF Glo Gold A Acc USD	Eq. Sector Gold&Prec Met.	Schroders	10,81
Generali IS C&East Eu Eq D EUR	Eq. Emerging Mkts Europe	Generali	10,16
BGF World Gold A2 USD	Eq. Sector Gold&Prec Met.	BlackRock	9,96

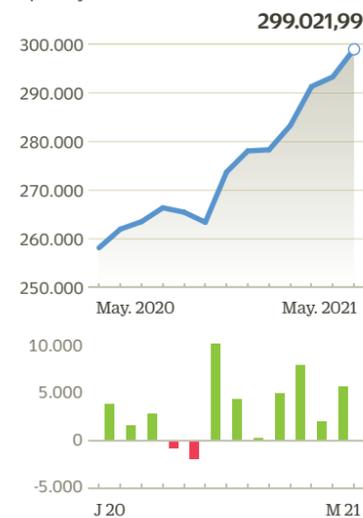
### Los fondos con más captaciones

Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
CaixaBank Master RF Corto Plazo	CaixaBank	RF euro corto plazo	784,14
Santander Multiactivo Sistemático A	Santander	RF mixta euro	338,07
Santander Horizonte 2027 2	Santander	-	220,89
Ibercaja Crecimiento Dinámico B	Ibercaja	Retorno absoluto	130,37
Quality Inversión Moderada	BBVA	Global	127,60
Kutxabank RF Carteras	Kutxabank	RF euro corto plazo	122,87
BBVA Futuro Sostenible ISR A	BBVA	RF mixta internac.	92,42
Bankia Renta Fija Euro CP Universal	Bankia	RF euro corto plazo	89,72
Dunas Valor Prudente R	Dunas Capital	Retorno absoluto	75,52
Santander PB Cartera 0-20	Santander	RF mixta internac.	74,92

### Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Diferencia mes a mes

Mes	Variación (millones de euros)
Mayo 2020	+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
Enero 2021	+226,67
Febrero	+4.992,14
Marzo	+8.019,30
Abril	+1.980,60
Mayo 2021	+5.712,39

### Dónde se mueve el dinero

Mayo de 2021. Variación en millones de euros

RF euro corto plazo	830,95
RF mixta internacional	695,42
RV mixta internacional	457,38
Global	442,31
RV internacional resto	343,66
RF euro largo plazo	306,80
Retorno absoluto	210,01
RV internacional EE UU	90,04
RF internacional	83,76
RV internacional Europa	76,30
RV euro resto	61,83
RV internac. emergentes	35,69
RV euro nacional	33,05
RV internacional Japón	16,60
RV mixta euro	-4,50
De garantía parcial	-7,39
Garantizado de rdto. fijo	-68,37
Monetario	-73,96
RF mixta euro	-79,70
Garant. de rdto. variable	-238,07
IIC de gestión pasiva	-471,57

### Ranking de gestoras por activos

Millones de euros. Sin principales

Gestora	Activos (millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	51.747,95	17,31	0,62
Santander	48.238,43	16,13	4,92
BBVA	41.010,92	13,72	0,78
Bankia	21.969,08	7,35	1,30
Ibercaja	20.288,53	6,78	2,75
Kutxabank	16.631,28	5,56	2,06
Sabadell	14.823,12	4,96	1,04
Bankinter	9.227,29	3,09	2,20
Mutuactivos	6.597,74	2,21	0,24
Unigest	5.766,11	1,93	1,68

Fuente: Lipper

CINCO DÍAS

## Tribuna

### ‘Robo advisors’

JUAN MANUEL VICENTE  
ASESOR DE SMART BOLSA



Una de las novedades de los últimos años en el sector de los planes de pensiones privados ha sido la irrupción de planes asesorados por *robo advisors*. Entre los primeros en llegar encontramos a empresas como Indexa o Finizens, pero posteriormente se han ido incorporando nuevas como MyInvestor, Investme, Finanbest o asociadas a grandes bancos como Popcoin.

Estos gestores automatizados se presentan como una alternativa que mejora la oferta actual en base a dos grandes argumentos: primero, comisiones de gestión mucho más reducidas y, por tanto, mayor rentabilidad para el participante. Y segundo, máxima diversificación a través de la inversión en una serie de ETF que replican índices de acciones o bonos globales. En su marketing frecuentemente anuncian que consiguen rentabilidades anuales de varios puntos porcentuales por encima de los otros planes en el mercado.

Sin embargo, tras varios años de recorrido, la realidad de los *robo advisors* no es tan rosa como la pintan y, por el contrario, se detectan diferentes dudas y problemas. La primera proviene del propio hecho que la gestión pasiva en realidad no existe. La gestión indiciada implica elegir índices representativos que llegan a tener diferencias de rentabilidad muy destacadas entre ellos, decidir si se cubre divisa o no, etc. Todo ello puede conducir a resultados muy dispares. Otra es que muchos tienen modelos de asignación de activos discutibles que pueden llegar a incluir activos o índices que no están directamente relacionados con la política de inversión. La última es que si bien las comisiones son bajas, se puede discutir si estas aportan valor y calidad real, ya que montar una cartera de varios ETF sin más es algo que muchos ahorradores pueden hacer de forma directa en numerosos bancos y sociedades de valores. El dato, quizás definitivo, que refleja que los *robo advisors* no son la panacea es el hecho de que sus principales planes están obteniendo defectos de rentabilidad de entre el 3% y el 5% anual versus grandes índices de referencia como el MSCI World.