

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos

En %

	Ago. 2021	12 meses
RV internacional	2,26	29,18
IIC que replica un índice	2,22	21,36
RV euro	1,74	24,06
De garantía parcial	1,23	9,64
RV mixta internacional	1,16	13,29
Global	0,86	11,44
RV mixta euro	0,64	9,60
RF mixta internacional	0,56	7,21
Retorno absoluto	0,54	7,61
RF mixta euro	0,43	5,88
RF internacional	0,32	4,14
IIC de gestión pasiva	0,28	2,46
Monetario	0,18	0,97
Garantizado de rdto. var.	0,03	1,48
Inmobiliario	0,00	7,87
IIC objetivo de rentab.	-0,03	1,80
FMM estándar VL variable	-0,04	-0,38
RF euro corto plazo	-0,07	0,82
Garantizado de rdto. fijo	-0,13	0,44
RF euro	-0,15	1,82

Top 10 de los mejores fondos en agosto

Fondos registrados a la venta en España. En %

Con más rentabilidad

	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
Xtrackers MSCI Thailand Ucits ETF 1C	DWS	RVI China	12,00
iShares MSCI India Ucits ETF USD (Acc)	BlackRock	RVI Asia ex-Japón	11,40
Xtrackers MSCI India Swap Ucits ETF 1C	DWS	RVI Asia ex-Japón	11,36
Edmond de Rothschild India E	Ed. de Rothschild	RVI Asia ex-Japón	11,32
Lyxor MSCI India Ucits ETF Acc Eur	Lyxor	RVI Asia ex-Japón	11,30
Amundi MSCI India Ucits ETF Eur Cap	Amundi	RVI Asia ex-Japón	11,25
Xtrackers Nifty 50 Swap Ucits ETF 1C	DWS	RVI Asia ex-Japón	11,23
HSBC Gif Thai Equity Ec	HSBC Global	RVI Asia ex-Japón	10,99
Alcalá Multigestión / Oricolco	Gesalcalá	Mixto flexible	10,96
Xtrackers MSCI Philippines Ucits ETF 1C	DWS	RVI Asia ex-Japón	10,81

Con más captaciones

	Grupo	Tipo	Captación
CaixaBank Gestión Activa, FI	CaixaBank	Mixto flexible	71,25
Santander Acc. Españolas, FI Cartera	Santander	RV España	51,10
CaixaBank Soy Así Cauto, FI Universal	CaixaBank	Mixto conser. global	46,66
CaixaBank Global Flexible, FI	CaixaBank	Mixto flexible	45,35
CaixaBank Sel. Tendencias, FI Cartera	CaixaBank	Mixto flexible	41,86
Magallanes European Equity, FI P	Magallanes Value	RVI Europa	40,68
CaixaBank Si Impacto 0/60 RV, FI Prem.	CaixaBank	Mixto moder. global	37,71
Ibercaja Estrategia Dinámica, FI B	Ibercaja	Alternativos vol. baja	36,37
Trea Cajamar Renta Fija, FI A	Trea	RFI Europa	30,74
BBVA Futuro Sostenible ISR, FI A	BBVA	Mixto conser. global	30,53

Tribuna

Crítica a la gestión pasiva

JUAN MANUEL VICENTE
ASESOR DE SMART BOLSA



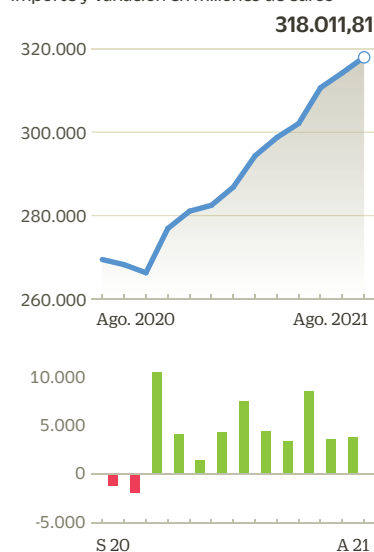
La gestión de inversiones pasiva, junto con la temática y por criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza), están de moda y lideran la captación del ahorro global y en España. Y es aquella que busca seguir y replicar el desempeño de índices que representan un mercado, como el Ibx 35 o el Nasdaq, para las empresas tecnológicas en EE UU. Su bondad estaría en que la gestión activa –que busca superar el desempeño de los índices– por término medio no lo consigue. Los otros dos grandes beneficios serían unos costes y comisiones de gestión reducidos (por tanto, mayores rentabilidades netas para el partícipe *ceteris paribus*) y una amplia diversificación del riesgo, ya que los índices suelen estar compuestos de muchos valores. Si bien hay buenos argumentos a favor, frecuentemente se olvidan aspectos problemáticos. Les destacaremos un par.

El primero es que la gestión pasiva en esencia y en realidad no existe. Siempre hay que tomar decisiones que tienen un impacto muy destacado en los potenciales resultados finales que obtiene un inversor. Hay que decidir qué índice o índices seguir. Por ejemplo, en renta variable no será lo mismo seleccionar uno de un proveedor como MSCI, FTSE u otros, ya que las metodologías son diferentes y los resultados en la práctica varían bastante. Otro aspecto clave es la decisión sobre la cobertura de divisas o no respecto al euro y cómo gestionarlo. En carteras globales (lo ideal), ello puede conducir a defectos de rentabilidad muy destacados.

El segundo es algo que se observa con los robo advisors españoles e internacionales y es que los resultados están quedando ampliamente por debajo de los principales índices de referencia, como el MSCI World. Ello se debe a varios factores, como que invertir en índices vía ETF o fondos índice tiene dos costes para los partícipes, el de estos productos y el de los propios robo advisors y sus productos asesorados. Solo por ello ya están condenados a quedarse por detrás. Otros factores, la distribución de activos (a veces claramente criticable) y la selección concreta de los instrumentos que realizan, les penalizan aún más.

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Captaciones netas

Sept. 2020	+241,15
Octubre	-5,85
Noviembre	+369,65
Diciembre	+1.492,80
Enero 2021	+1.556,18
Febrero	+2.600,66
Marzo	+2.751,81
Abril	+2.410,80
Mayo	+2.525,65
Junio	+5.749,45
Julio	+2.816,02
Agosto 2021	+1.228,39

Dónde se mueve el dinero

Agosto de 2021. Variación en millones de euros

Global	339,73
RV mixta internacional	314,14
RV mixta internacional	257,62
RV internacional	251,49
RF euro	228,57
Retorno absoluto	44,29
RF internacional	38,46
RF mixta euro	22,11
IIC que replica un índice	4,18
RV euro	4,06
De garantía parcial	-0,24
IIC de gestión pasiva	-6,59
RV mixta euro	-8,68
FMM estándar VL var.	-16,75
IIC objetivo de rentab.	-33,23
Garantizado de rdto. fijo	-40,29
RF euro corto plazo	-51,10
Garantizado de rdto. var.	-119,39

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros

	Millones de euros	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	79.591,77	25,03	0,95
Santander	50.158,81	15,77	1,13
BBVA	42.954,07	13,51	0,97
Ibercaja	21.472,54	6,75	1,34
Kutxabank	17.394,97	5,47	1,38
Sabadell	16.466,47	5,18	0,80
Bankinter	9.827,54	3,09	1,63
Mutuactivos	7.441,94	2,34	1,21
Unigest	6.044,05	1,90	0,61
Gescooperativo	5.718,06	1,80	1,56