

## Balance de fondos

### Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Oct. 2021	12 meses
IIC que replica un índice	3,86	26,24
RV internacional	3,55	32,33
RV euro	3,21	34,03
De garantía parcial	2,54	13,66
RV mixta internacional	1,86	15,70
RF internacional	1,84	5,50
RV mixta euro	1,77	11,45
Global	1,10	13,43
IIC gestión pasiva	0,68	2,97
Retorno absoluto	0,46	8,53
RF mixta internacional	0,42	8,01
RF mixta euro	0,23	6,41
Monetario	0,20	1,07
Inmobiliario	0,00	10,78
FMM estándar VL variable	-0,05	-0,49
Garantizado de rdto. var.	-0,14	0,66
RF euro corto plazo	-0,14	0,46
IIC objetivo de rentabilidad	-0,36	1,14
RF euro	-0,44	0,17
Garantizado de rdto. fijo	-0,60	-1,19

### Top 10 de los mejores fondos en octubre

Fondos registrados a la venta en España. En %

#### Con más rentabilidad En %

	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
Alcalá Multigestión/Oricalco	Gesalcalá	Mixto flexible	25,67
BNP Paribas Energy Trans. Classic USD Cap	BNP Paribas	Energía	18,14
BNY Mellon Blockchain Inn. Fund USD A (Acc)	BNY Mellon	TMT	17,91
Renta 4 Megatendencias/Ariema H. y E. S.	Renta 4	Energía	16,58
Invesco Gold & Special Minerals E Cap EUR	Invesco	Materias primas	15,38
Jupiter Gold & Silver Fund L GBP Cap	Merian Glo.	Materias primas	14,62
Xtrackers LPX Private Equ. Swap Ucits ETF 1C	DWS	RVI global	14,55
Invesco Elwood Glo. Blockchain Ucits ETF Acc	Invesco	Otros sectores	14,22
Mirova Global Environmental Eq. R/A (EUR)	Natixis	Ético	13,88
Xtrackers S&P 500 2x L. Daily Sw. Ucits ETF 1C	DWS	RVI global	13,86

#### Con más captaciones Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
CaixaBank Gestión Activa, FI	CaixaBank	Mixto flexible	234,98
CaixaBank Soy Así Cauto, FI Universal	CaixaBank	Mixto conser. global	159,98
CaixaBank Global Flexible, FI	CaixaBank	Mixto flexible	137,57
Kutxabank RF Selección Carteras, FI	Kutxabank	Mixto defensivo euro	118,07
CaixaBank Máster Renta Fija Corto Plazo, FI	CaixaBank	Monetario euro plus	106,14
Kutxabank RF Carteras, FI	Kutxabank	RF euro corto plazo	103,06
Santander PB Moderate Portfolio, FI	Santander	Mixto conser. euro	102,90
Quality Inversión Moderada, FI	BBVA	Mixto moder. global	100,89
BBVA Futuro Sostenible ISR, FI A	BBVA	Mixto conser. global	79,49
Santander Gestión Global Equilibrado, FI S	Santander	Mixto flexible	78,63

### Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



### Ranking de gestoras por activos

Millones de euros

Gestora	Activos (Millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	80.766,31	25,03	2,12
Santander	50.522,49	15,66	1,03
BBVA	43.723,13	13,55	2,08
Ibercaja	21.760,21	6,74	1,54
Kutxabank	17.886,55	5,54	2,29
Sabadell	16.610,58	5,15	1,10
Bankinter	10.133,05	3,14	3,02
Mutuactivos	7.508,71	2,33	0,48
Unigest	5.947,05	1,84	-0,38
Gescooperativo	5.862,67	1,82	1,94

### Dónde se mueve el dinero

Octubre de 2021. Variación en millones de euros

Global	832,45
RV mixta internacional	703,67
RV mixta internacional	482,30
RV internacional	460,10
RF internacional	216,92
RF mixta euro	95,87
Retorno absoluto	69,02
IIC que replica un índice	2,87
De garantía parcial	-0,09
RV mixta euro	-1,24
RF euro corto plazo	-9,51
RV euro	-32,39
IIC de gestión pasiva	-51,04
FMM estándar VL var.	-99,34
Garantizado de rdto. var.	-118,04
IIC objetivo de rentab.	-167,11
Garantizado de rdto. fijo	-172,63
RF euro	-221,88

## Tribuna

# Divisas y fondos

**JUAN MANUEL VICENTE**  
ASESOR DE SMART BOLSA



Una duda habitual de los inversores es qué hacer con la exposición a divisas (fundamentalmente el dólar) cuando los fondos en que se invierte son de ámbito global, lo más recomendable por otro lado. La respuesta cuando los fondos son de renta fija es clara. Se deben comprar fondos de inversión en euros que cubran las divisas de los bonos en cartera denominados en dólares. La razón es sencilla y es que, si no cubrimos la divisa en fondos, que pueden tener fácilmente más del 50% de la cartera en bonos denominados en dólares, añaden mucha volatilidad e incertidumbre a las rentabilidades. Más del -5% anual si el dólar se deprecia.

Por el contrario, en los fondos de Bolsa el debate aparece. Bastantes inversores y asesores profesionales recomiendan no cubrir la exposición a divisas diferentes al euro. Normalmente, aducen dos razones principales. La primera es que la inversión en divisas en el tiempo se compensa, ya que se suelen mover en rangos históricos determinados y además aportan mayor diversificación a la inversión. La segunda es que la cobertura tiene unos costes que minan rentabilidad, especialmente en divisas diferentes al dólar.

Nuestra visión y la de otros profesionales, sin embargo, es opuesta a la cobertura sistemática en el caso del dólar. Una de las razones es que, normalmente, en España nuestros ingresos y la gran mayoría de nuestros gastos son en euros, por lo que añadir el riesgo de que el valor de la inversión pueda verse afectado de forma fuertemente negativa por la exposición a la divisa verde parece innecesario.

La segunda es realmente una estrategia de largo plazo. Efectivamente, el euro (real y sintético)/dólar se mueve en rangos determinados de forma histórica. Cuando este tipo de cambio está en niveles de 0,9-1,20 sabemos que el dólar está caro. Cuando se va a niveles de 1,40-1,60, sabemos que está barato. Llevado al comercio es la clásica situación donde consumir en Estados Unidos resulta barato. Solo entonces resulta atractivo no cubrir divisa.