

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Ago. 2022	12 meses
Monetario	1,04	10,97
Inmobiliario	0,00	27,08
RF euro corto plazo	-0,04	-2,27
FMM estándar VL variable	-0,10	-0,80
Retorno absoluto	-0,19	-1,26
IIC gestión pasiva	-0,92	-3,10
RF internacional	-1,08	-4,71
Global	-1,21	-6,61
De garantía parcial	-1,31	-3,32
RV internacional	-1,34	-5,27
RF mixta euro	-1,50	-6,99
IIC objetivo de rentabilidad	-1,51	-6,57
Garantizado de rdto. var.	-1,54	-4,85
RF mixta internacional	-1,70	-7,04
RV mixta internacional	-1,70	-6,58
IIC que replica un índice	-1,79	-1,38
RV mixta euro	-1,84	-6,64
RF euro	-2,05	-7,71
Garantizado de rdto. fijo	-2,23	-6,45
RV euro	-4,77	-14,55

Top 10 de los mejores fondos en agosto

Fondos registrados a la venta en España. En %

Con más rentabilidad En %

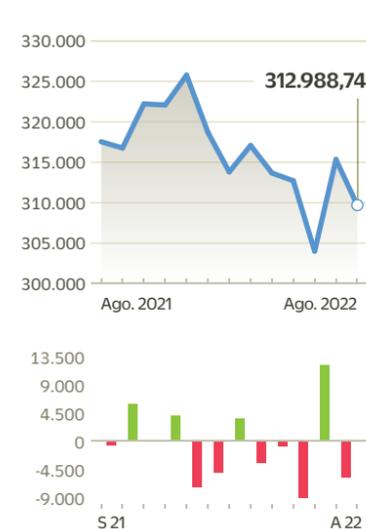
	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
HSBC GIF Turkey Equity EC	HSBC Global	RVI emerg. Europa	28,76
Espa Stock Istanbul VTA USD	Erste	RVI emerg. Europa	24,63
Multiunits Lux - Lyxor MSCI Turkey Ucits ETF Acc	Lyxor Inter.	RVI emerg. Europa	24,46
BNP Paribas Turkey Equity N Cap	BNP Paribas	RVI emerg. Europa	20,64
Vontobel Fund-Eastern European Bond N EUR Cap	Vontobel	RFI emerg. Europa	19,30
Lyxor Bund Daily (-2x) Inverse Ucits ETF Acc	Lyxor Inter.	Deuda pública euro	13,12
Bestinver Latam, FI	Bestinver	RVI latinoamérica	12,20
HSBC GIF Brazil Equity EC	HSBC Global	RVI latinoamérica	11,12
DWS Invest Brazilian Equities NC	DWS	RVI latinoamérica	11,00
JPM Brazil Equity D (Acc) EUR	JP Morgan	RVI latinoamérica	10,94

Con más captaciones Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, FI Cartera	Kutxabank	RF euro largo plazo	232,56
Rural Rendimiento Garantizado 2025, FI	Gescooperat.	RF garantizado	226,93
Ibercaja Bolsa Internacional, FI B	Ibercaja	RVI global	57,78
March Renta Fija 2025 Garantizado, FI	March	RF garantizado	55,00
BBVA Bonos 2025, FI	BBVA	RF euro largo plazo	53,01
BBVA Patrimonio Corto Plazo, FI	BBVA	Monetario euro plus	50,73
Santander Horizonte 2025 2, FI	Santander	RF euro largo plazo	48,75
Santander Renta Fija Ahorro, FI Cartera	Santander	RF euro corto plazo	38,09
Kutxabank 0/100 Carteras, FI	Kutxabank	Mixto flexible	37,82
Ibercaja Renta Fija 2025, FI A	Ibercaja	RF euro largo plazo	37,14

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	76.049,63	24,56	-2,05
Santander	46.818,87	15,12	-1,75
BBVA	44.557,46	14,39	-1,91
Ibercaja	21.232,05	6,86	-1,78
Kutxabank	17.983,37	5,81	-2,25
Sabadell	15.176,11	4,90	-1,82
Bankinter	10.579,74	3,42	-1,35
Gescooperativo	6.520,06	2,11	1,34
Mutuactivos	6.341,78	2,05	-1,66
Unigest	5.680,07	1,83	-1,93

Dónde se mueve el dinero

Agosto de 2022. Variación en millones de euros

Garantizado de rdto. fijo	270,16
RF euro corto plazo	136,24
RF euro	123,11
IIC objetivo de rentab.	102,25
FMM estándar VL var.	52,35
IIC que replica un índice	8,82
De garantía parcial	-0,16
IIC de gestión pasiva	-0,71
RV mixta euro	-6,02
Garantizado de rdto. var.	-17,12
Retorno absoluto	-18,54
RV mixta internacional	-24,80
RF internacional	-41,20
RV euro	-62,81
RF mixta internacional	-78,89
RF mixta euro	-88,71
Global	-131,00
RV internacional	-142,57

Tribuna

Inflación e inversiones

JUAN MANUEL VICENTE
ASESOR DE SMART BOLSA



Probablemente, existe mayor preocupación entre los ahorradores y ruido mediático alrededor de la inflación que de la posible recesión. Ello tiene sentido, aunque las recesiones económicas puedan resultar más destructoras del valor del patrimonio a corto plazo por efecto de intensos mercados bajistas para las Bolsas y bonos de riesgo que suelen ir asociadas a ellas. Muy elevadas tasas de inflación, si son persistentes en el tiempo, pueden resultar devastadoras para el valor de los ahorros en el medio y largo plazo si dichos ahorros no experimentan una revalorización que al menos sea tan elevada como la de las propias tasas de inflación.

Por ello, lo primero sería tratar de evaluar si las muy altas tasas de inflación que padecemos van a continuar en el futuro y por mucho tiempo o, por el contrario, se acerca un importante descenso hasta niveles reducidos y controlados del 2%, tal y como los principales bancos centrales del mundo se han puesto por objetivo con su agresiva política de subidas de tipos de interés. Se puede afirmar que tratar de anticipar las tasas de inflación a largo plazo es un ejercicio extraordinariamente complicado y que se mueve en el terreno de la pura especulación, a pesar de que hay buenos argumentos para defender un cambio de ciclo de inflación o una vuelta a bajos crecimientos de los precios como en las últimas dos décadas. Lo que sí es posible es tratar de anticipar el devenir de la inflación a corto plazo.

La solvente casa de análisis neoyorquina ECRI computa un indicador adelantado de inflación (FIG) con un excelente historial de acierto a la hora de detectar los puntos de inflexión y las tendencias a unos meses/trimestres vista. El FIG nos está diciendo, como el consenso de analistas, que la inflación ha hecho pico, es decir, que habríamos dejado lo peor de la misma. Hasta ahí las buenas noticias, porque los niveles de FIG indican que las tasas de inflación permanecerán elevadas durante al menos un tiempo. Por tanto, las esperanzas de los bancos centrales y no pocos analistas de vuelta a inflaciones reducidas podrían verse decepcionadas.

Así, lo segundo sería identificar inversiones que deberían funcionar bien en dicho escenario. Una de las más claras serían los fondos de bonos ligados a la inflación sin duración o, lo que es lo mismo, sin riesgo de tipos de interés. Ello permite aislar las expectativas de inflación como inversión. Existen otras opciones interesantes si dicho escenario de inflación fuera asociado a una recesión global en los próximos meses o trimestres. Esto parece altamente probable, por lo que seguiría siendo tiempo de "guardar la ropa".