

## Balance de fondos

### Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Dic. 2022	12 meses
FMM estándar VL variable	0,12	-0,58
RF euro corto plazo	0,10	-1,87
Inmobiliario	0,00	12,69
Retorno absoluto	-0,59	-2,81
IIC gestión pasiva	-0,67	-3,27
De garantía parcial	-0,77	-6,06
IIC objetivo de rentabilidad	-0,82	-6,69
Garantizado de rdto. var.	-1,02	-5,79
RF mixta euro	-1,14	-8,85
RF euro	-1,28	-8,79
Garantizado de rdto. fijo	-1,31	-8,03
RF mixta internacional	-1,55	-9,85
RF internacional	-1,58	-9,03
Monetario	-2,06	2,99
RV mixta euro	-2,21	-9,83
Global	-2,55	-12,71
RV mixta internacional	-2,57	-11,32
RV euro	-2,67	-13,21
RV internacional	-4,49	-12,60
IIC que replica un índice	-4,82	-11,18

### Top 10 de los mejores fondos en diciembre de 2022

Fondos registrados a la venta en España. En %

#### Con más rentabilidad En %

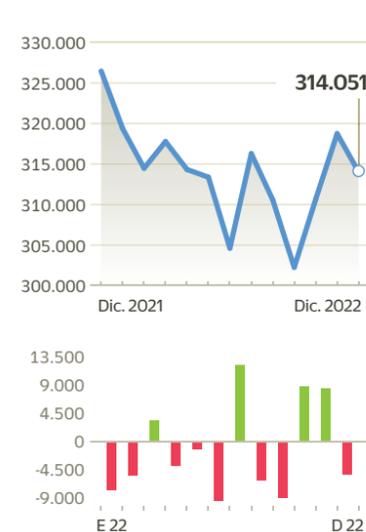
	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
Fidelity Funds-China High Yield A-Acc-USD	Fidelity inter.	RFI h. yield - otros	13,30
Dux Umbrella / Inversión Global	Dux Inv.	Mixto flexible	10,85
Espa Stock Istanbul VTA HUF	Erste	RVI emerg. Europa	10,26
Xtrackers S&P 500 2X Inverse Daily Swap Ucits ETF 1C	DWS	RVI global	9,76
NN (L) Asian High Yield P Cap Eur (Hedged I)	NN	RFI h. yield - otros	8,93
H2O Multi Emerging Debt Fund N Eur	H2O	RFI emergentes	8,43
Fidelity Funds-Asian High Yield A-Acc-EUR	Fidelity inter.	RFI h. yield - otros	8,05
UBS (Lux) Bond Sicav - Asian High Yield (USD) P-Acc	UBS	RFI h. yield - otros	7,33
BNP Paribas Turkey Equity N Cap	BNP	RVI emerg. Europa	6,99
Xtrackers Shortdax X2 Daily Swap Ucits ETF 1C	DWS	RV euro	6,56

#### Con más captaciones Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
Sabadell Garantía Fija 19, FI	Sabadell	RF garantizado	678,90
Laboral Kutxa Horizonte 2024, FI	Caja Laboral	Deuda pública euro	262,64
BBVA Bonos 2025 II, FI	BBVA	Deuda pública euro	259,89
Kutxabank RF Horizonte 18, FI	Kutxabank	Deuda pública euro	250,95
Santander Objetivo 13 Meses, FI A	Santander	Deuda pública euro	246,07
CaixaBank Deuda Pública 2025, FI Estándar	CaixaBank	Deuda pública euro	236,81
Ibercaja España-Italia 2023, FI A	Ibercaja	Monetario euro plus	196,69
Kutxabank RF Selección Carteras, FI	Kutxabank	Mixto defensivo euro	133,31
BBVA Ahorro Empresas, FI	BBVA	RF euro corto plazo	132,37
Estrategia Acumulación, FI	BBVA	Ret. abs. vol. media	126,61

### Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



#### Captaciones netas

Mes	Captaciones netas
Enero 2022	-603,92
Febrero	+319,74
Marzo	+2.272,11
Abril	+1.233,60
Mayo	+1.386,93
Junio	+1.656,52
Julio	+1.445,59
Agosto	+64,24
Septiembre	+1.661,61
Octubre	+3.699,06
Noviembre	+2.757,63
Diciembre	+1.981,85

### Ranking de gestoras por activos

Millones de euros

Gestora	Activos (Millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	75.847,52	24,15	-3,11
Santander	47.315,91	15,07	-1,06
BBVA	44.844,86	14,28	-1,63
Ibercaja	21.727,44	6,92	-0,15
Kutxabank	18.631,52	5,93	-1,19
Sabadell	15.787,18	5,03	1,10
Bankinter	11.016,94	3,51	-0,17
Unigest	8.485,55	2,70	-0,89
Gescooperativo	6.820,83	2,17	-1,19
Mutuactivos	6.342,19	2,02	0,57

### Dónde se mueve el dinero

Diciembre de 2022. Variación en millones de euros

RF euro	996,17
IIC objetivo de rentab.	815,98
Garantizado de rdto. fijo	744,37
RF euro corto plazo	103,92
FMM estándar VL var.	83,18
RV mixta euro	24,96
RV mixta internacional	19,95
De garantía parcial	-0,01
IIC de gestión pasiva	-9,36
Garantizado de rdto. var.	-24,45
Global	-27,72
RF mixta euro	-30,97
IIC que replica un índice	-58,90
Retorno absoluto	-74,74
RF internacional	-76,71
RV internacional	-79,87
RV euro	-207,95
RF mixta internacional	-216,03

## Tribuna

# Alternativos reales-agro

**JUAN MANUEL VICENTE**  
ASESOR SMART BOLSA

La gestión patrimonial para individuos, familias o instituciones permite el acceso a inversiones alternativas con una liquidez menor que la de los activos financieros líquidos clásicos como la renta variable y la renta fija cotizada. Las dos principales ventajas de los activos alternativos deberían ser una mayor rentabilidad anualizada en el medio/largo plazo y una menor variabilidad o volatilidad de dichas rentabilidades. Estas dos ventajas son las que compensarían por esa falta de disponibilidad inmediata del dinero invertido durante un plazo largo que puede oscilar desde los tres a los diez años por término general.

Sin embargo, el problema de muchos activos alternativos clásicos en estos momentos y que incluyen a los más populares en el mercado español como el capital riesgo, el inmobiliario o las infraestructuras y las energías verdes es que su oferta de prima de iliquidez es dudosa al compararla con las rentabilidades proyectadas a largo plazo de inversiones líquidas bien hechas y con bajas comisiones. Por ejemplo, muchos de los vehículos ofrecidos en España en capital privado o inmobiliario suelen llevar aparejadas elevadas comisiones de gestión y gastos totales que pueden conducir a rentabilidades reales relativamente modestas e inferiores a las de las inversiones líquidas. Por ello, no es de extrañar que gurús tan reconocidos como Warren Buffett y otros sean muy críticos con las mismas.

Por ello, resulta muy conveniente ampliar la mirada y buscar oportunidades en otros activos alternativos, como son algunos reales y entre los que les destacamos en España los agrícolas. El potencial de rentabilidad y su predictibilidad para algunas inversiones agro son verdaderamente interesantes y superiores a las de los alternativos más clásicos. Como en toda clase de activo una buena diligencia debida es esencial para identificar las mejores oportunidades. Ello implica analizar las propuestas con detalle y asegurarse de aspectos críticos como que verdaderamente existen ventajas competitivas desde un punto de vista nacional e internacional, que los diferentes riesgos son conocidos y en los escenarios negativos las rentabilidades siguen siendo atractivas, o que el vehículo o la estructura de inversión ofrecida es segura y óptima fiscalmente.

Dentro de los activos agro en Iberia destacamos los de algunas leñosas como el almendro en particular o el pistacho, pero son fundamentales aspectos como los métodos de cultivo, los terrenos y semillas, la escala, la disciplina y requerimientos en relación con los precios pagados y los costes. España disfruta de un excelente potencial y se va a convertir en un jugador internacional de referencia en este tipo de cultivos saludables, pero probablemente solo unos pocos obtendrán rentabilidades verdaderamente destacadas.