

## Balance de fondos

### Rentabilidades de las familias de fondos

	May. 2023	12 meses
Monetario	1,92	0,60
IIC que replica un índice	1,55	0,60
RV mixta euro	0,82	0,07
RV internacional	0,78	-1,19
RF internacional	0,56	-3,10
Global	0,36	-5,98
RF euro	0,28	-2,28
RF mixta internacional	0,28	-2,46
RF euro corto plazo	0,25	0,64
Retorno absoluto	0,21	1,33
FMM estándar VL variable	0,19	0,60
Garantizado de rdto. fijo	0,18	-2,82
IIC objetivo de rentabilidad	0,18	-1,04
RF mixta euro	0,12	-2,19
Garantizado de rdto. var.	0,09	-0,89
RV mixta internacional	-0,07	-3,87
Inmobiliario	-0,09	-5,19
IIC gestión pasiva	-0,40	0,49
De garantía parcial	-0,53	-1,29
RV euro	-1,46	4,56

### Top 10 de los mejores fondos en mayo de 2023

Fondos registrados a la venta en España. En %

#### Con más rentabilidad

En %	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
Invesco Techn. S&P US Select Sector Ucits ETF Acc	Invesco	TMT	24,53
Renta 4 Multigestión / Andromeda Value Capital	Renta 4	Mixto flexible	21,85
JPM US Technology D (Acc) USD	JP Morgan	TMT	19,68
Echiquier Artificial Intelligence B EUR Cap	La Fin. de l'Echiqu.	TMT	18,72
Ishares MSCI Global Semiconductors ETF USD (Acc)	BlackRock	RVI global	18,15
Allianz Cyber Security AT USD	Allianz Global	TMT	17,17
Dux Umbrella / Trimming USA Technology	Dux Inversores	TMT	16,27
T. Rowe Global Technology Equity Fund AH (EUR)	T. Rowe Price	TMT	15,81
Invesco Comm. S&P US Select Sector Ucits ETF Acc	Invesco	TMT	15,75
Allianz Global Artificial Intelligence AT (H2-EUR)	Allianz Global	TMT	15,73

#### Con más captaciones

Millones de euros	Grupo	Tipo	Captación
Kutxabank RF Horizonte 20, FI	Kutxabank	Deuda pública euro	474,46
BBVA Bonos 2024 II, FI	BBVA	RF euro corto plazo	423,82
CaixaBank Deuda Pública 2025, FI Estándar	CaixaBank	Deuda pública euro	385,18
Santander Objetivo 14M Deuda Pública Ago.-24, FI	Santander	Deuda pública euro	352,50
Ibercaja España-Italia Junio 2024, FI A	Ibercaja	RF euro corto plazo	212,66
CaixaBank Interés 5, FI	CaixaBank	Monetario euro plus	166,45
CaixaBank Monetario Rendimiento, FI Plus	CaixaBank	Monetario euro	160,37
Kutxabank RF Objetivo Sostenible, FI Cartera	Kutxabank	RF euro largo plazo	155,40
Kutxabank RV Objetivo Sostenible, FI Cartera	Kutxabank	RVI global	150,99
Laboral Kutxa Horizonte 2026 2, FI	Caja Laboral	RF euro largo plazo	135,35

### Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



#### Captaciones netas

Junio 2022	+1.526,74
Julio	+1.038,71
Agosto	+69,48
Septiembre	+1.710,09
Octubre	+3.775,84
Noviembre	+2.814,87
Diciembre	+2.038,97
Enero 2023	+3.659,76
Febrero	+3.414,16
Marzo	+2.795,64
Abril	+1.850,49
Mayo 2023	+1.529,88

### Dónde se mueve el dinero

Mayo de 2023. Variación en millones de euros

RF euro	1.048,75
IIC objetivo de rentab.	934,23
RF euro corto plazo	924,57
FMM estándar VL var.	315,38
RV internacional	117,99
Retorno absoluto	61,62
IIC que replica un índice	32,57
Garantizado de rdto. fijo	10,41
De garantía parcial	-0,05
RV mixta euro	-1,78
RF internacional	-98,13
Garantizado de rdto. var.	-110,46
RF mixta euro	-110,82
IIC gestión pasiva	-127,10
RV mixta internacional	-174,82
RV euro	-238,06
RF mixta internacional	-286,35
Global	-768,05

### Ranking de gestoras por activos

Millones de euros

Gestora	Activos (Millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	79.857,84	24,18	0,77
Santander	49.494,05	14,99	0,33
BBVA	48.526,31	14,70	1,20
Ibercaja	20.256,07	6,13	2,00
Kutxabank	19.167,32	5,80	2,05
Sabadell	16.157,52	4,89	-0,75
Bankinter	11.824,09	3,58	0,00
Unigest	8.438,17	2,56	-1,08
Gescooperativo	7.738,41	2,34	0,89
Mutuactivos	7.109,68	2,15	0,65

Fuente: VDOS

CINCO DÍAS

## Tribuna

# Las apuestas de las gestoras de pensiones



Por Juan Manuel Vicente Casadevall

EAF y consejero de FondosDirecto

El último informe del Barómetro de pensiones semestral, elaborado junto con Axa Investment Managers y Capital Group, que las gestoras de pensiones españolas completaron durante el mes de mayo, desvela interesantes posicionamientos y apuestas para los próximos meses. En primer lugar, se observa un aumento de la exposición y ponderación a renta variable tras un año anterior como fue 2022, en el que una inmensa mayoría apostaba decididamente por cargar las carteras de renta fija.

Sin embargo, es importante destacar que el movimiento se ve con mucha cautela en el momento presente ya que muy pocas gestoras del panel (que cubre el 90% del patrimonio gestionado en España) piensa aumentar su exposición a Bolsa en los próximos meses. De hecho, crece el número de gestoras que piensan reducir exposición respecto al semestre anterior. Estas intenciones son consistentes con la opinión sobre las valoraciones de los principales mercados bursátiles que o bien se ven valorados justamente (en el caso de Europa) o fuertemente sobrevalorados en el caso de Estados Unidos.

Dentro de la renta fija les destacamos como la deuda española sigue ganando adeptos en la distribución de activos en las carteras, pero de forma modesta. La renta fija privada de alta calidad sigue situándose como la gran favorita del panel. Eso sí, los diferenciales se ven en general ya valorados de forma justa, por lo que las ganancias por ese lado serían limitadas, procediendo la rentabilidad de los tipos más altos. No obstante, a futuro la renta fija española se revela como uno de los activos más deseables, ya que la mitad del panel piensa aumentar su asignación en los próximos meses, un importante salto respecto al semestre anterior.

Les destacamos también cómo se incrementa el porcentaje de responsables de inversiones de las gestoras de pensiones españolas que desde un punto de vista estratégico piensan elevar su exposición tanto a renta variable como a deuda emergente en el próximo año. A corto plazo, sin embargo, siguen siendo cautelosos y, por tanto, ven prematuro aumentar inversiones a emergentes. Terminamos con un dato sobre la visión macro que tan de actualidad está en estos momentos respecto al dilema de si una recesión económica global está muy próxima o, por el contrario, las principales economías serán más resistentes de lo esperado. Pues bien, la mayoría de gestores españoles (dos terceras partes) piensan que la cosa se quedará en una desaceleración económica y no se caerá en recesión. Ello es consistente con los resultados sobre la visión macro de las principales economías, que mejora fuertemente para las emergentes asiáticas seguidas de la española y la estadounidense.