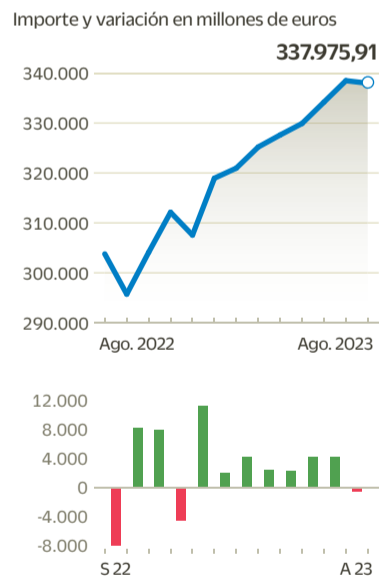


## Balance de fondos

### Rentabilidades de las familias de fondos

	Ago. 2023	12 meses
<b>Monetario</b>	<b>0,91</b>	<b>-4,29</b>
Retorno absoluto	0,45	1,00
Garantizado de rdto. fijo	0,35	-1,43
RF euro corto plazo	0,28	1,97
FMM estándar VL variable	0,27	1,63
IIC objetivo de rentabilidad	0,27	0,93
RF euro	0,25	0,22
Garantizado de rdto. var.	0,06	0,79
IIC gestión pasiva	0,05	1,89
Inmobiliario	0,04	-12,37
RF mixta euro	-0,06	1,89
RF internacional	-0,16	-2,94
RF mixta internacional	-0,22	-0,07
De garantía parcial	-0,39	-0,76
RV mixta euro	-0,41	4,42
Global	-0,77	-2,95
RV mixta internacional	-0,88	-2,89
IIC que replica un índice	-1,23	4,32
RV internacional	-2,31	2,82
RV euro	-2,43	16,88

### Evolución del patrimonio



### Ranking de gestoras por activos

Millones de euros	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	80.627,53	23,86 -0,28
Santander	51.542,00	15,25 0,31
BBVA	49.654,45	14,69 -0,41
Ibercaja	21.231,79	6,28 0,91
Kutxabank	19.596,83	5,80 -0,89
Sabadell	15.874,24	4,70 -0,81
Bankinter	12.040,65	3,56 -0,18
Unigest	8.479,75	2,51 -0,70
Gescooperativo	7.871,94	2,33 -0,11
Mutuactivos	7.279,72	2,15 1,00

Fuente: VDOS

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

Fondos registrados a la venta en España. En %

#### Con más rentabilidad

En %	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
Gestion Boutique V / Team Trading	Andbank	Mixto flexible	28,34
ESPA Stock Istanbul VTA HUF	Erste	RVI emerg. Europa	16,82
BNP Paribas Turkey Equity Classic USD Cap	BNP Paribas	RVI emerg. Europa	16,75
HSBC Gif Turkey Equity EC EUR	HSBC Global	RVI emerg. Europa	13,91
Multiunits Lux - Lyxor MSCI Turk. Ucits ETF Acc EUR	Amundi	RVI emerg. Europa	9,47
Xtrackers Shortdax X2 Daily Swap Ucits ETF 1C	DWS Invest.	RV euro	6,92
L&G Dax Daily 2x Short Ucits ETF	LGIM Man. (Eur.)	RV euro	6,85
Xtrackers S&P 500 2x Inv. Daily Swap Ucits ETF 1C	DWS Invest.	RVI global	5,81
Multiunits Lux - Lyxor S&P 500 Daily (-2x) Inverse	Amundi	RVI USA	5,74
H2O Multi Emerging Debt Fund R-H EUR	H2O	RFI emergentes	4,87

#### Con más captaciones

Millones de euros	Grupo	Tipo	Captación
Santander Renta Fija Privada, FI Cartera	Santander	Deuda privada euro	357,50
Santander Objetivo 10M Deuda Pública Jul.-24, FI	Santander	Deuda pública euro	297,93
Ibercaja España-Italia Junio 2024, FI A	Ibercaja	RF euro corto plazo	153,52
CaixaBank Monetario Rendimiento, FI Plus	CaixaBank	Monetario euro	136,86
BBVA Bonos 2024 II, FI	BBVA	RF euro corto plazo	78,13
CaixaBank Deuda Pública 2027, FI Estándar	CaixaBank	Deuda pública euro	61,91
Fondmapfre Garantía VI, FI	Mapfre	RV garantizado	49,17
Ibercaja España-Italia Junio 2024, FI C	Ibercaja	RF euro corto plazo	48,29
Unifond Renta Fija Corto Plazo, FI A	Unigest	Monetario euro plus	46,89
Mi Cartera RV USA Advised By, FI	Santander	RVI USA	44,50

### Dónde se mueve el dinero

Agosto de 2023. Variación en millones de euros

RF euro corto plazo	600,24
RF euro	403,43
FMM estándar VL var.	281,10
IIC objetivo de rentab.	246,95
Retorno absoluto	38,47
Garantizado de rdto. var.	27,31
IIC que replica un índice	13,49
De garantía parcial	-0,10
IIC gestión pasiva	-0,45
RV mixta euro	-0,69
RV euro	-14,82
RF internacional	-25,08
Garantizado de rdto. fijo	-27,83
RF mixta euro	-32,58
RV internacional	-43,09
RV mixta internacional	-60,67
RF mixta internacional	-148,80
Global	-354,37

## Tribuna

# Los 'roboadvisors' & gestión pasiva



**Juan Manuel Vicente Casadevall**

EAF y asesor de Smart Bolsa

Los roboadvisors o gestores de inversiones automatizados son uno de los tipos de entidades que usan la gestión pasiva de forma generalizada para sus carteras de clientes y vehículos de inversión asesorados como fondos de inversión o planes de pensiones. El uso de la gestión pasiva se entiende como la selección de diferentes índices de referencia sobre los que se intenta replicar u obtener una rentabilidad semejante o parecida mediante el uso de fondos índice y ETF o, en su terminología española, fondos cotizados. El argumento de venta principal de la gran mayoría de roboadvisors es que en el largo plazo la rentabilidad obtenida por la gestión activa se queda por detrás de la gestión pasiva y que por tanto el uso de la gestión pasiva junto con bajas comisiones de gestión proporcionará rentabilidades superiores. En su publicidad y marketing, de hecho, no es inusual que afirmen que pueden obtener u obtienen varios puntos de rentabilidad adicional por año.

Pero ¿es en realidad totalmente cierto este argumentario? Pues desgraciadamente la realidad es compleja y no existe ninguna certeza de que vaya a resultar así. En primer lugar, la selección de los índices es clave porque las diferencias de rentabilidad entre distintos índices que buscan representar la misma clase de activo como la Bolsa o los bonos pueden ser y son a veces muy significativas. En el caso particular de la renta fija pueden resultar enormes. En inversiones globales, como suelen ser las que proponen los roboadvisors, la decisión sobre si cubrir divisa o no puede ser absolutamente decisiva y conducir a rentabilidades muy diferentes. Por último, una buena selección de producto e implementación de las inversiones también puede tener un impacto apreciable.

La prueba del algodón de estos argumentos la encontramos en las rentabilidades obtenidas en estos años por los vehículos de inversión asesorados por los roboadvisors en España. Los planes de pensiones son los que más histórico tienen. Pues bien, en primer lugar, se constatan diferencias que en ocasiones se miden en varios puntos porcentuales anuales entre planes de los diferentes roboadvisors que cubren la misma clase de activo como la renta variable o la renta fija. En segundo lugar, se constata que planes de pensiones de los principales roboadvisors de hecho se sitúan en la media o entre los peores de sus respectivas categorías para plazos de tres y cinco años. En ocasiones, hasta cuatro y cinco puntos porcentuales anuales por debajo del índice seleccionado por el proveedor de datos o la media de los fondos de la categoría. Justo lo contrario de lo que afirman.