

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Ene. 2024	12 meses
IIC que replica un índice	2,22	12,41
RV euro	1,61	10,78
Monetario	1,45	2,08
RV mixta euro	1,34	8,46
Retorno absoluto	1,26	4,12
RV mixta internacional	1,09	3,41
RF internacional	0,94	3,28
Global	0,87	4,21
IIC gestión pasiva	0,82	-0,54
RV internacional	0,76	7,83
RF mixta internacional	0,44	4,64
RF mixta euro	0,38	4,88
RF euro corto plazo	0,37	3,35
FMM estándar VL variable	0,29	2,92
De garantía parcial	0,24	1,43
Garantizado de rdto. var.	0,23	3,17
IIC objetivo de rentabilidad	0,21	2,69
Garantizado de rdto. fijo	0,08	2,48
RF euro	0,06	4,08
Inmobiliario	-0,13	-8,14

Top 10 de los mejores fondos en enero de 2024

Fondos registrados a la venta en España. En %

Con más rentabilidad

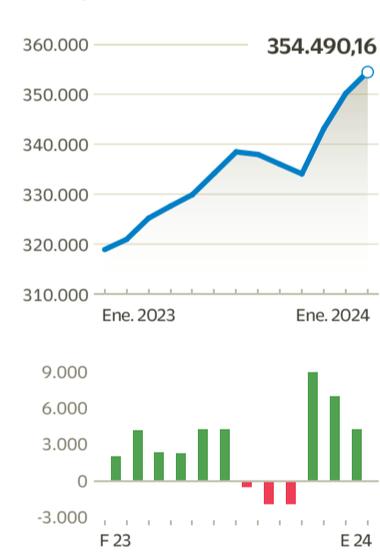
En %	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
HSBC GIF Turkey Equity EC EUR	HSBC Global	RVI emerg. Europa	17,11
BNP Paribas Turkey Equity N Cap	BNP Paribas	RVI emerg. Europa	15,04
Espa Stock Istanbul VTA USD	Erste	RVI emerg. Europa	13,71
Multiunits Lux - Amundi MSCI Turkey Ucits ETF	Amundi	RVI emerg. Europa	12,33
iShares MSCI Japan USD Hedged Ucits ETF (Acc)	BlackRock	RVI Japón	10,67
The Jupiter Glo. Fund - Jupiter India Sel. D USD Acc	Jupiter AM	RVI Asia ex-Japón	9,95
Gestion Boutique IV / Alclam US Equities	Andbank	RVI USA	9,77
Ibercaja Tecnológico, FI A	Ibercaja Gestión	TMT	9,67
Xtrackers Stoxx Eur. 600 Techn. Swap Ucits ETF 1C	DWS Investment	TMT	9,63
Invesco Comm. S&P US Select. Sector Ucits ETF Acc	Invesco AM	TMT	8,80

Con más captaciones

Millones de euros	Grupo	Tipo	Captación
CaixaBank Monetario Rendimiento, FI Plus	CaixaBank AM	Monetario euro	623,45
Santander Objetivo 10M Deuda Pública Nov.-24, FI	Santander AM	Deuda pública euro	512,27
CaixaBank Master Renta Fija Corto Plazo, FI	CaixaBank AM	Monetario euro plus	363,43
Santander Objetivo 11 Meses Deuda Púb. Ene.-25, FI	Santander AM	Deuda pública euro	340,25
Bankinter Premium Renta Fija, FI R	Bankinter Gest.	RFI global	214,28
Ibercaja España-Italia Octubre 2024, FI A	Ibercaja Gestión	RF euro corto plazo	175,90
CaixaBank Monetario Rendimiento, FI Estándar	CaixaBank AM	Monetario euro	164,31
Bankinter Premium Renta Fija, FI B	Bankinter Gest.	RFI global	157,76
Unifond Rentabilidad Objetivo 2025-IX, FI	Unigest	RF euro corto plazo	156,44
BBVA Bonos 2025 III, FI	BBVA AM	RF euro corto plazo	150,11

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Captaciones netas

Febrero 2023	+3.421,07
Marzo	+2.792,44
Abril	+1.851,66
Mayo	+1.372,36
Junio	+1.639,23
Julio	+610,28
Agosto	+904,04
Septiembre	+1.183,56
Octubre	+1.026,52
Noviembre	+384,07
Diciembre	+313,11
Enero 2024	+2.356,18

Dónde se mueve el dinero

Enero de 2024. Variación en millones de euros

RF euro corto plazo	1.453,24
FMM estándar VL var.	1.065,61
IIC objetivo de rentab.	851,01
RF euro	633,90
RF internacional	350,95
IIC que replica un índice	103,90
RF mixta euro	72,30
FMM corto plazo VL var.	57,18
Retorno absoluto	20,05
Garantizado de rdto. fijo	9,50
IIC gestión pasiva	-0,75
De garantía parcial	-0,95
RV mixta euro	-5,00
Garantizado de rdto. var.	-78,01
RV euro	-179,09
RV mixta internacional	-237,32
RF mixta internacional	-387,42
RV internacional	-480,44
Global	-892,48

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros	% sobre el total	Var. % en el mes	
CaixaBank AM	83.356,90	23,51	1,46
Santander AM	55.594,25	15,68	1,57
BBVA AM	51.241,76	14,46	0,50
Ibercaja Gest.	22.919,23	6,47	1,22
Kutxabank Gest.	20.402,58	5,76	0,92
Sabadell AM	15.421,61	4,35	0,06
Bankinter Gest.	12.901,36	3,64	2,26
Unigest	8.450,62	2,38	2,13
Gescooperativo	8.189,95	2,31	1,48
Mutuactivos	7.942,83	2,24	1,55

Fuente: VDOS

CINCO DÍAS

Tribuna

¿Sigue siendo el S&P 500 una buena inversión?



Juan Manuel Vicente

EAF. Asesor Smart Bolsa

Se trata de una pregunta que se vienen haciendo últimamente muchos gestores e inversores profesionales. Las razones son varias. La primera es las muy elevadas rentabilidades obtenidas por el índice de referencia de las grandes compañías estadounidenses en los últimos años y que superan ampliamente su media histórica de largo plazo. Por ejemplo, a cinco años, la rentabilidad en dólares ha sido de aproximadamente un 92% acumulado, lo que supone un 14% anualizado, y a diez años acumula una plusvalía del 215% aproximadamente, lo que representa más de un 12% anualizado. Estas extraordinarias rentabilidades han ido además muy por delante de los beneficios reales obtenidos y el crecimiento medio obtenido por las 500 compañías que integran el índice.

Una de las consecuencias de esta dislocación entre las alzas en su valor en Bolsa y los beneficios es lo delicado de las valoraciones actuales. Esta sería también otra de las grandes razones de la pregunta, ya que la mayor parte de los modelos de valoración y las consiguientes proyecciones de rentabilidad de los inversores institucionales de referencia para los próximos cinco y diez años arrojan guarismos muy modestos. Incluso, no es inhabitual encontrar modelos con un buen historial de aciertos que apuntan a rentabilidades negativas para plazos de cinco años. En el último año es habitual encontrar análisis sobre la extraordinaria concentración del peso y de las rentabilidades del S&P 500 en unos pocos grandes valores tecnológicos como Meta, Amazon, Apple, Microsoft, etc. En el pasado episodios similares de concentración (los *nifty fifty* o las *puntocoms* por ejemplo) terminaron con retornos decepcionantes en los siguientes años.

En este contexto, parece razonable pensar que una estrategia de inversión en renta variable que busque diversificar en segmentos del mercado con valoraciones más atractivas, tanto respecto a su propia historia como a otros mercados, puede ser un movimiento acertado con una visión de medio y largo plazo. Así, mercados bursátiles como el japonés, las pequeñas compañías europeas y norteamericanas o determinados mercados emergentes seleccionados merecerían asignaciones más generosas que las que encontramos en los grandes índices de Bolsa global como el MSCI World o el FTSE World. Finalmente, no debemos dejar de ponderar sobre la gran fortaleza que ha tenido el dólar en estos últimos años también. Desde la perspectiva de un inversor español en euros, encontramos poderosos argumentos a favor de cubrir el riesgo de minusvalía que supondría una depreciación del dólar con respecto al euro en los próximos años.