

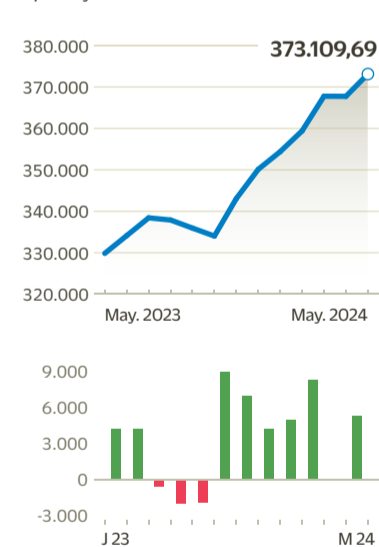
## Balance de fondos

### Rentabilidades de las familias de fondos En %

	May. 2024	12 meses
RV euro	2,99	16,83
IIC que replica un índice	1,99	16,99
RV internacional	1,47	16,33
Global	0,73	7,14
RF mixta euro	0,72	6,64
RF mixta internacional	0,57	5,52
Retorno absoluto	0,52	6,59
RV mixta internacional	0,48	6,85
Garantizado de rdto. var.	0,43	3,47
RF euro corto plazo	0,32	3,93
IIC gestión pasiva	0,30	3,84
FMM estándar VL variable	0,29	3,41
RF internacional	0,29	4,13
IIC objetivo de rentabilidad	0,25	3,07
RF euro	0,23	3,81
Garantizado de rdto. fijo	0,12	2,15
De garantía parcial	0,11	2,37
Inmobiliario	0,05	-8,15
RV mixta euro	-0,16	8,09
Monetario	-0,53	1,08

### Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



### Captaciones netas

Junio 2023	+1.642,89
Julio	+610,83
Agosto	+903,13
Septiembre	+1.185,41
Octubre	+1.029,43
Noviembre	+385,16
Diciembre	+313,16
Enero 2024	+2.286,57
Febrero	+2.776,43
Marzo	+3.094,79
Abril	+2.648,77
Mayo 2024	+2.002,89

### Ranking de gestoras por activos

Millones de euros

Gestora	Activos (Millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank AM	87.841,79	23,54	1,17
Santander AM	59.115,79	15,84	1,42
BBVA AM	52.438,22	14,05	1,10
Ibercaja Gest.	23.919,35	6,41	1,14
Kutxabank Gest.	21.684,60	5,81	1,45
Sabadell AM	15.491,57	4,15	0,36
Bankinter Gest.	13.839,30	3,71	1,44
Gescooperativo	8.839,87	2,37	1,77
Unigest	8.832,78	2,37	2,28
Mutuactivos	8.387,86	2,25	2,58

Fuente: VDOS

### Top 10 de los mejores fondos en mayo de 2024

Fondos registrados a la venta en España. En %

#### Con más rentabilidad

En %	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
Renta 4 Megatend. / Ariema Hidróg. y Energ. Sost.	Renta 4 Gestora	Energía	16,01
Cinvest Multigestión / Oricalko	Gesalcala	Mixto flexible	16,00
Fidelity Clean Energy Ucits ETF USD (Acc)	Fil Invest. Inter.	Energía	15,93
Criptomonedas, FII A	A&G Fondos	Fondo de inv. libre	13,04
BNP Paribas Energy Transition N Cap	BNP Paribas AM	Energía	12,61
Mutuafondo Transición Energética, FI A	Mutuactivos	Ecología	12,58
Lumyna - Proxy P Ener. Transition Ucits EUR D (Acc)	Generali Invest.	Energía	12,11
DNB Fund - Disruptive Opportunities Retail A (EUR)	DNB AM	Otros sectores	11,99
Gestión Boutique VI / Opportunity	Andbank WM	RVI global valor	11,28
Schroder ISF Nordic Micro Cap IZ Acc EUR	Schroder IM	RVI Europa s/m cap	11,26

#### Con más captaciones

Millones de euros	Grupo	Tipo	Captación
Santander PB Target 2027, FI A	Santander AM	Mixto defensivo euro	730,11
Kutxabank RF Horizonte 21, FI	Kutxabank Gest.	RF euro corto plazo	698,69
Santander Objetivo 9M Mar.-25, FI	Santander AM	Monetario euro plus	489,37
CaixaBank Monetario Rendimiento, FI Plus	CaixaBank AM	Monetario euro	473,44
Kutxabank Monetario Ahorro, FI	Kutxabank Gest.	Monetario euro	317,25
CaixaBank Master RF Corto Plazo, FI	CaixaBank AM	Monetario euro plus	307,70
CaixaBank Master RV Europa, FI	CaixaBank AM	RVI Europa	244,28
Santander Corto Plazo, FI B	Santander AM	Monetario euro plus	160,84
Unifond Rentabilidad Objetivo 2025-VI, FI	Unigest	RF euro corto plazo	138,78
CaixaBank Monetario Rendimiento, FI Estándar	CaixaBank AM	Monetario euro	130,39

### Dónde se mueve el dinero

Mayo de 2024. Variación en millones de euros

RF euro corto plazo	1.416,20
FMM estándar VL var.	926,89
RF mixta euro	740,83
RF euro	462,13
RV internacional	365,47
FMM corto plazo VL var.	317,25
De garantía parcial	-0,06
IIC gestión pasiva	-1,07
IIC que replica un índice	-2,64
Retorno absoluto	-3,68
RV mixta euro	-3,97
Garantizado de rdto. fijo	-62,31
RV euro	-66,29
RV mixta internacional	-95,48
Garantizado de rdto. var.	-111,16
RF mixta internacional	-299,12
RF internacional	-484,00
IIC objetivo de rentab.	-533,45
Global	-562,63

## Tribuna Pensiones privadas y plazo



### Juan Manuel Vicente

EAFN (Empresa de Asesoramiento Financiero Nacional). Asesor Smart Bolsa

Existen toda una serie de razones por las que, en la actualidad, el volumen del patrimonio detentado por los españoles en fondos de pensiones privados es muy menor que el de países de nuestro entorno. Adicionalmente dicho desfase no solo no se está cerrando en los últimos tiempos, sino que está creciendo. La últimas reformas regulatorias y fiscales, de momento, no están contribuyendo a un aumento del ahorro de los españoles enfocado a su retiro del mercado laboral, sino que lo han ralentizado. Por ello, mientras se puedan mantener unas pensiones públicas relativamente generosas y el ahorro en ladrillo al que tan aficionados son los españoles tenga un desempeño financiero al menos decente, esta será la alternativa mayoritaria para una parte importante de la población.

Sin embargo, ambas están seriamente amenazadas. La primera está bajo la presión de una archiconocida deficiencia de financiación de la misma, que llevamos años tapando con más impuestos (no contribuciones como debiera ser), y donde las proyecciones a futuro pintan bastos. No es descartable en absoluto que en algún momento en los próximos años lleguen importantes reducciones en la generosidad del sistema público, bien obligadas por los socios europeos o bien porque algún gobierno finalmente ataca el problema. Además, para aquellos españoles con ingresos medios y altos no debiera ser secreto que parte de sus contribuciones a la seguridad social irán a pagar pensiones no contributivas, o de contribuciones insuficientes o bajas, y no a su propia pensión pública que muy probablemente se verá disminuida en términos relativos versus el momento presente.

La segunda, más allá de las dinámicas a corto plazo positivas en algunos segmentos del mercado inmobiliario, se ha demostrado que es una mala inversión a largo plazo en economías desarrolladas con mercados inmobiliarios maduros, como es el caso del español. Como dice el famoso inversor Warren Buffett y otros conocidos inversores, el inmobiliario es una "terrible" inversión, con numerosos gastos, problemas y tiempo dedicado, donde los rendimientos netos son muy inferiores a los de la inversión en acciones si esta se hace de una forma global y diversificada y con el pago de bajas comisiones de gestión. Las diferencias de rentabilidad anualizada y acumulada son realmente enormes entre las acciones y el ladrillo, y se pueden hacer simulaciones muy sencillas basadas en datos históricos de largo plazo que arrojan para unidades familiares de ingresos medios patrimonios medios adicionales acumulados de varios cientos de miles de euros. La diferencia entre un retiro dorado desde el punto de vista financiero o uno con ciertas estrecheces.