

## Fondos y Planes

### Balance del mes

# Recuento agríndice

La rentabilidad media de los fondos de inversión hasta noviembre asciende al 2,75%, según los datos de Lipper

J. M. VICENTE CASADEVALL  
 Eafí Kessler & Casadevall  
 Asesoramiento Financiero

En el artículo del pasado mes alertábamos sobre las pérdidas que se estaban generando en muchos fondos de renta fija, al calor de la subida de rendimientos desde unos niveles históricamente bajos, en algunos casos negativos. Pocos ahorradores saben que los bonos también cotizan en los mercados y las gestoras de fondos están obligadas a valorar sus carteras de bonos diariamente, lo que es parte de la seguridad y eleva la liquidez que proporciona este producto.

Resumido de forma básica, la subida de tipos significa que nuevos bonos más atractivos aparecen en el mercado con retornos más altos, por lo que los bonos actuales con tipos más bajos pasan a ser menos atractivos y caen en precio. El balance de este movimiento ha sido minusvalías del orden del 2% para los fondos de renta fija a largo plazo en el pasado mes, pero si tomamos todo el periodo de caída de este activo en estos últimos dos meses, la bajada fue del 5%. Las minusvalías acumuladas para los fondos de renta

### La subida de tipos hace que aparezcan bonos más atractivos con retornos altos

fija de plazos medios son más contenidas pero suficientemente significativas para un producto con la etiqueta de muy conservador. Lógicamente, lo mismo ha sucedido en los planes de pensiones equivalentes.

Si bien el susto de la renta fija ha supuesto el último episodio en un año que ha tenido numerosos sobresaltos (fuertes caídas al principio del año, *brexít*, victoria de Trump, etc.) comparado con años previos relativamente más tranquilos, como 2015 y 2014, la realidad es que desde la primavera el mercado, en términos globales, ha disfrutado de una clara recuperación. De hecho, la recuperación le llevará al sector de fondos a saldar el año con guarismos positivos, a no ser que se produjeran unas extrañas e improbables caídas

### Rentabilidad de las familias de fondos

| En porcentaje             | Nov. 2016 | 12 meses |
|---------------------------|-----------|----------|
| RV internacional EE UU    | 6,434     | 3,9224   |
| RV internacional resto    | 2,1402    | -3,4441  |
| RV internacional Japón    | 1,8369    | -1,9699  |
| RV internacional Europa   | 0,6758    | -9,9965  |
| Global                    | 0,5431    | -1,9351  |
| RV mixta internacional    | 0,4293    | -2,8483  |
| RF internacional          | 0,1100    | 1,0393   |
| RF mixta internacional    | -0,0100   | -0,9085  |
| Monetario                 | -0,0667   | -0,2182  |
| Retorno absoluto          | -0,1272   | -2,3019  |
| RF euro corto plazo       | -0,1590   | -0,1533  |
| RV euro resto             | -0,2389   | -7,8615  |
| Garant. de rdto. fijo     | -0,4270   | -0,4862  |
| RF mixta euro             | -0,6023   | -2,2694  |
| IIC de gestión pasiva     | -0,7273   | -2,8711  |
| RF euro largo plazo       | -0,8092   | 0,7101   |
| RV mixta euro             | -0,8095   | -5,7408  |
| De garantía parcial       | -0,8963   | -7,6769  |
| Garant. de rdto. variable | -1,1023   | -3,2847  |
| RV internacional emerg.   | -1,5009   | 5,0956   |
| RV euro nacional          | -2,8169   | -10,5887 |

Fuente: Lipper

### Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En porcentaje

| Fondo                         | Tipo                      | Grupo           | Rentab. mes |
|-------------------------------|---------------------------|-----------------|-------------|
| LO Fd Global Energy P A       | Equity Sector Energy      | Lombard Odier   | 18,75       |
| Merchfondo                    | Mix. Ass. EUR Flex - Glo. | Merchbolsa      | 18,41       |
| LM Ryc US SC Op ADA USD       | Equ. US Sm&Mid Cap        | Legg Mason      | 17,82       |
| Nordea1 Nrth Amr SC BP USD    | Equ. US Sm&Mid Cap        | Nordea          | 17,78       |
| WFLUX US Sm Cap Val A USD     | Equity US Sm&Mid Cap      | Wells Fargo     | 17,70       |
| Merchbanc Sicav - Global USD  | Mix. Ass. EUR Flex - Glo. | Merchbolsa      | 16,73       |
| GS US SC CORE Eq Bs Ac US Sn  | Equity US Sm&Mid Cap      | Goldman Sachs   | 16,39       |
| AR US Sm Cap Alpha B USD      | Equity US Sm&Mid Cap      | AXA             | 16,32       |
| UBAM Adams US SC Eq AC USD    | Equity US Sm&Mid Cap      | U. Banc. Privée | 16,29       |
| Vanguard US Fndml Val Inv USD | Equity US                 | Vanguard Group  | 15,87       |

### Los fondos con más captaciones

| Fondo                          | Grupo     | Tipo                  | Captación (mill. €) |
|--------------------------------|-----------|-----------------------|---------------------|
| CaixaBank Rentas Euribor 2     | CaixaBank | IIC de gestión pasiva | 611,04              |
| Santander Rendimiento S        | Santander | RF euro corto plazo   | 431,95              |
| BBVA Bonos Inter. Flexible 0-3 | BBVA      | RF internacional      | 235,74              |
| BBVA Rendimiento España        | BBVA      | IIC de gestión pasiva | 194,14              |
| Bankia Evolución Prudente      | Bankia    | Retorno absoluto      | 159,27              |
| Kutxabank RF Carteras          | Kutxabank | RF euro corto plazo   | 136,55              |
| CaixaBank Monet. Rend. Plus    | CaixaBank | Monetario             | 133,23              |
| Unifond 2024-IV, FI            | Unigest   | Garant. de rdto. fijo | 117,65              |
| Unifond Crecimiento 2025-IV    | Unigest   | IIC de gestión pasiva | 108,67              |
| CaixaBank Gest. Total Platin.  | CaixaBank | Global                | 107,89              |

CINCO DÍAS

das generalizadas en las dos últimas semanas de diciembre. Efectivamente, la rentabilidad media del conjunto de todos los fondos de inversión registrados a la venta en España a cierre de noviembre era del 2,75%, según la base de datos de Lipper. En tanto, el conjunto de fondos de renta variable registraba mejores guarismos con un rendimiento medio simple del 4,27%. El total de fondos de renta fija y fondos monetarios autorizados a la venta en España, pese a la corrección del último par de meses, situaban su plusvalía media en el 2,63%.

Estos datos ponen de cosas de relieve. La primera, que 2016 no será un mal año (tampoco especialmente bueno), a pesar de los fuertes y fundados temores que acechaban a los operadores del mercado a principios de año. La segunda, algo que venimos repitiendo regularmente y que es la bondad de tener carteras ampliamente diversificadas y globales. Como muestra el análisis del comportamiento del conjunto de todo el mercado de fondos, construir carteras que se asemejen a este (todo tipos de activos y áreas geográficas) proporciona rendimientos más similares a lo

que hace el mundo (crecer), y más estables. Contrariamente, planteamientos localistas este año quedan reflejados, por ejemplo, en que el conjunto de fondos de Bolsa española a cierre del mes pasado registraban una pérdida media del 6%. Si bien en otros años los resultados pueden tornarse la variabilidad y falta de seguridad de planteamientos de inversión localistas son evidentes frente a la construcción de car-

### Destaca la Bolsa norteamericana, con un retorno medio del 7% tras ganar Trump

teras de fondos verdaderamente diversificadas y globales.

El repaso del mes muestra, como es habitual, también grandes divergencias. En lo más alto de la clasificación de rentabilidades, la Bolsa norteamericana, al calor del curioso efecto Trump, acompañado por un dólar con fuerte apreciación, que impulsó a estos fondos a rentabilidades medias en el entorno del 7%. También los fondos de Bolsa británica, que se aprovecharon de la aprecia-

ción de su divisa, y los fondos que invierten en Bolsa del sector financiero. En la cola de la clasificación, fondos de categorías de Bolsa emergente que habían corrido mucho, como Brasil y Latinoamérica, en general, por ejemplo, y los fondos de acciones de compañías mineras de oro, que se dejaron algo más del 10% y cedieron parte de sus extraordinarias plusvalías en el acumulado del año.

Terminamos con un repaso rápido de lo que sucedió con las ventas de fondos. Estas siguen con una tendencia moderadamente, pero continuadamente, positiva desde que las turbulencias de los mercados de principios de años comenzaron a aplacarse. Así, en noviembre se registraron suscripciones netas por parte de los ahorradores españoles por noveno mes consecutivo y por un importe relativamente elevado de algo más de 1.400 millones de euros.

Las perspectivas para el año que viene son positivas, al menos en su primera parte, mientras los mercados continúan con un desempeño razonablemente bueno, algo que parece posible, pero eso lo dejaremos para las perspectivas de 2017 el mes que viene.

### Evolución del patrimonio

Millones de euros



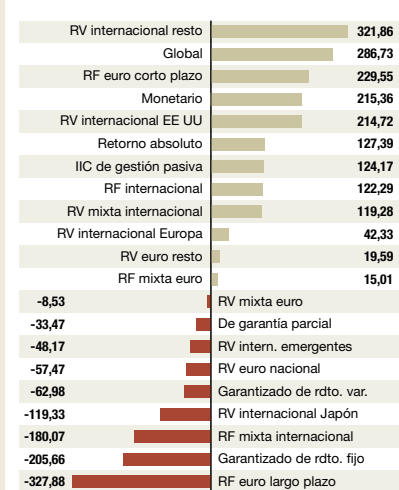
### Total de patrimonio gestionado

Millones de euros. Sin principales

| Fondo           | Patrimonio (mill. €) | % sobre el total | Var. % en el mes |
|-----------------|----------------------|------------------|------------------|
| CaixaBank       | 42.630,13            | 18,53            | 1,23             |
| Santander       | 35.656,84            | 15,50            | -0,93            |
| BBVA            | 31.689,40            | 13,78            | 1,22             |
| Bankia          | 12.711,36            | 5,53             | -0,33            |
| Bansabadell     | 12.616,30            | 5,49             | 0,40             |
| Kutxabank       | 11.409,21            | 4,96             | 0,21             |
| Ibercaja        | 10.706,43            | 4,65             | 1,80             |
| Allianz Popular | 10.591,03            | 4,60             | -2,57            |
| Bankinter       | 7.384,65             | 3,21             | 0,26             |
| Unigest         | 5.459,65             | 2,37             | 0,50             |

### Adónde ha ido el dinero

Variación en millones de euros



Fuente: Lipper

CINCO DÍAS

### Aviso sobre las mutuas

Existe un número de mutuas que ofrecen a sus asociados servicios de ahorro y pensiones. Estos servicios son bastante populares y los niveles de satisfacción de los últimos años son elevados, ya que reportan interesantes rendimientos anuales sin aparente riesgo.

Sin embargo, esa aparente estabilidad tiene que ver con el hecho de que no valoran sus carteras de bonos diariamente a mercado como sí hacen los fondos de inversión y pensiones. No obstante, el mayor riesgo actual es que las carteras de bonos de muchas de estas ofertas son cada vez de menor calidad (deudas autonómicas, bonos de empresas de baja calidad, etc.) para compensar la caída de retornos pudiendo deparar negativas sorpresas en el futuro. —J. M. V.