

¿Está usted bien pagado?

■ Todos los datos por cargo, sector y tamaño de empresa

HOY

Fuera de Serie



Suscríbese a **Expansión**
20% D.T.O.
¡AHORRE 129€ AL AÑO!
LLAME AL
91 275 19 88

Expansión

30

ANIVERSARIO

Sábado 28 de enero de 2017 | 2,50€ - Con libro: 12,45€ | Año XXXI | n° 9.250 | Segunda Edición

www.expansion.com

Guía de Fondos 2017



Los gestores de fondos aconsejan a los inversores conservadores elegir fondos de renta fija a corto plazo y de gestión flexible. Para los moderados, la mejor apuesta son los fondos mixtos, y es conveniente que adapten su cartera al entorno cambiante de los mercados. Los inversores más arriesgados pueden lograr una mayor rentabilidad gracias a la Bolsa europea. **P1 a 8 Inversor**

■ Los gestores de fondos apuestan por productos a corto, mixtos y de Bolsa

■ Los mejores fondos para cada tipo de inversor: conservador, moderado y agresivo

Ránking de las mejores cuentas bancarias del mercado **P12**

España duplica el precio de la luz en diez años **P2-3 FdS**

Sabadell prevé ganar este año 800 millones **P13**

Los grandes fondos puján por comprar grupos españoles **P3/LA LLAVE**



Emilio Serratosa Ridaura.

Serratosa: la fortuna que nació de la Lotería **P4-5 FdS**

Google, a punto de facturar más que Microsoft **P9**

Economía urge a acelerar la nueva ley hipotecaria **P11**

Bankia aumenta un 5% el dividendo con cargo al ejercicio 2016 **P14**



Donald Trump y Theresa May, ayer en Washington.

Alemania y China se unen frente a Trump

■ Guindos: "España estará con México"

■ Las empresas de EEUU, divididas

■ La banca americana gana con Trump

ANÁLISIS Siete días, siete crisis

Trump ofrece su apoyo a May en el Brexit

P10, 16 a 19, 38 y 6-7 FdS/EDITORIAL



GUÍA DE FONDOS PARA 2017

Los fondos apuestan por deuda a corto plazo, mixtos y Bolsa

Las firmas apuestan por fondos conservados, o incluso bajistas, en renta fija y mixtos para este año, después de que los garantizados y los de gestión pasiva centraran las suscripciones el año pasado.

A. R. Arbeteta

“Cuando los hechos cambian, cambio de opinión. ¿Y usted?” Esta frase de Keynes resume la posición de las gestoras de fondos en el comienzo de 2017. Si el año pasado centraron sus ofertas comerciales en fondos de renta fija y en productos garantizados o de objetivo de rentabilidad con altos vencimientos, este ejercicio han cambiado el rumbo, al compás de los mercados, y lanzan fondos de deuda a corta duración, mixtos y productos de renta variable.

Los lanzamientos

Cambio de tercio. Ningún fondo garantizado está entre los, aún escasos, lanzamientos de las gestoras este año. Lo más novedoso es que varios de los nuevos productos parecen posicionarse para un giro en el mercado, con preferencia por la Bolsa y una visión muy prudente de la renta fija. Por ejemplo, CaixaBank AM ha lanzado el fondo **CaixaBank RF Duración Negativa**, que adopta una posición bajista con los bonos, es decir, que el fondo subirá si el precio de los bonos cae.

También ha tomado nota del nuevo entorno del mercado Renta 4, que es la gestora más activa en los lanzamientos este año con tres nuevos fondos. Uno de ellos es el **Renta 4 Foncuenta Ahorro**, cuya cartera tendrá una duración media de 18 meses.

Renta 4 también ha lanzado este año un fondo de renta variable europea especializada en compañías de pequeña capitalización. El **Renta 4 Small Caps Euro** invierte un mínimo del 75% de su cartera en Bolsa y, dentro de este porcentaje, un 75% se concentrará en empresas pequeñas y medianas.

El tercer nuevo fondo de Renta 4 es el **Presea Talento Selección**, un producto de enfoque global que puede invertir más del 50% de su patrimonio en otros fondos, y cuya exposición a la renta fija y a la renta variable no está predeterminada.

Renta 4 Latinoamérica subió un 39,2% en 2016 y avanza ya otro 7,3% en lo que va de año

Los fondos con más captaciones netas el año pasado se revalorizan, de media, un 1,5% anual

Santander AM, por su parte, ha registrado dos nuevos fondos este año, ambos de la misma familia: el **Santander Evolución 20 2** y el **Santander Evolución 40 2**. El primero es un mixto de renta fija que llega a tener una exposición máxima del 20% a la renta variable, y después la va reduciendo progresivamente, y el segundo es un mixto de Bolsa con hasta un 40% de exposición a la renta variable en su primera fase.

Inversis estrena este año el **JDS Capital Multiestrategia**, un fondo de retorno absoluto, y Esfera Investment Technology lanza el **Patrimony Fund**, un producto global.

Los más rentables

En 2016 se registró una paradoja que ya no lo es tanto, por habitual, en el sector: los fondos más rentables registraron suscripciones netas modestas y los productos más vendidos lograron retornos exigüos. La extensa red comercial de los bancos, que venden sobre todo los fondos de sus propias gestoras en lugar de los productos de terceros con más rentabilidad, explica en parte esta situación.

Los 20 fondos más vendidos obtuvieron el año pasado un retorno medio del 1,5% y atrajeron 17.282 millones de euros, según los datos de la consultora VDos. Mientras, los 20 productos con más rentabilidad lograron una revalorización media del 26,5% y captaron 650 millones.

Estos datos están condicionados por **azValor Interna-**

LOS FONDOS DESTACADOS

> Los más vendidos...

En millones de euros	Captaciones netas	Rentabilidad 2016
Caixabank Rentas Euribor	2.772,6	-
BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3	2.336,2	0,18%
Caixabank Rentas Euribor 2	2.329,5	-
Santander Renta Jja Corto Plazo A	965,1	0,32%
Santander Rendimiento S	808,5	0,45%
Spb Rf Corto Plazo A	718,7	0,48%
Caixabank Valor 97/20 Eurostox	695,3	2,34%
Caixabank Cartera Renta Activa	639,4	-0,19%
Sabadell Rendimiento Plus	628,9	0,20%
Azvalor Internacional	616,0	20,83%

Fuente: VDos

cional, fondo de Bolsa europea que es el único presente en ambos ránking, con un ascenso del 20,83% y unas suscripciones netas de 616 millones. Sin este fondo, los superventas apenas suben un 0,1% y los más rentables sólo captan 34,5 millones

El mejor fondo español del año pasado fue el **Renta 4 Latinoamérica**, que se revalorizó un 39,2%. Este producto, gestionado por Alejandro Varela, mantiene en el comienzo del año su fulgurante comportamiento, con un ascenso del 7,3% desde enero. En los tres últimos años avanza un 2,81% por ejercicio.

El sector bancario representa el 16,45% de su cesta; el de las *utilities*, el 10,7% y el de las mineras, el 10,2%. Su mayor posición es la minera brasileña Vale, con un 8,2% de la cartera. El país carioca supone más de la mitad de la cesta del fondo.

La exposición a las materias primas es, entre otros fac-

tores, lo que permite al fondo **Merch-Oportunidades**, gestionado por Jesús Imas, subir un 37,4% en el año.

El fondo **Iberian Value**, de Alpha Plus, invierte en Bolsa española y se disparó un 28,8% el año pasado. Sus mayores posiciones en cartera son Elecnor, Técnicas Reunidas, Semapa, Miquel y Costas y ArcelorMittal.

Sabadell AM coloca dos fondos entre los más rentables del ejercicio. Ambos, enfocados a los mercados emergentes: el **Sabadell América Latina Bolsa**, que subió un 28,4%, y el **Sabadell Europa Emergente Bolsa**, que avanzó un 26,7%.

También suben más de un 20% el **Quality Commodities**, fondo especializado en materias primas de BBVA AM; el **Santander Acciones Latinoamericanas**, el **Eurovalor Europa del Este** y el **Eurovalor Iberoamérica** (ambos de Allianz Popular); el **BBVA Bolsa Latam**, centra-

> ...y los más rentables

En miles de euros	Categoría
Renta 4 Latinoamerica	Latinoamérica
Merch-oportunidades	Mixto Flexible
Iberian Value	Renta variable España
Sabadell A. Latina Bolsa Premier	R.variable Latinoamérica
Sabadell Eu. Emergente Bolsa Prem.	R. variable Emergentes Eu.
Quality Commodities	Materias Primas
Santander Acciones Latinoam.	R. variable Latinoamérica
Eurovalor Europa Del Este	R. variable Emergentes Eu.
Eurovalor Iberoamerica	R. variable Latinoamérica
BBVA Bolsa Latam	R. variable Latinoamérica

Renta 4 ha lanzado tres fondos en lo que va de año y Santander AM, dos productos mixtos

Los garantizados, con largos vencimientos, ceden el testigo a fondos de renta fija a corto plazo

do también en América Latina; el **Algar Global Fund**, un mixto flexible de Renta 4 Gestora, y el **Merchfondo**, mixto de Merchbank.

Estos fondos son representativos de cómo las captaciones no van de la mano de la rentabilidad. Por ejemplo, el Renta 4 Latinoamérica es líder de rentabilidad pero sólo atrae 1,87 millones. Los dos siguientes, Merch-Oportunidades e Iberian Value captan 830.000 y 357.000 euros,

respectivamente. El Merchfondo y el BBVA Bolsa Latam, por su parte, sufrieron reembolsos pese a su exitosa rentabilidad.

Los superventas

Los productos más vendidos el año pasado fueron, en su mayoría, fondos de renta fija, garantizados o de gestión pasiva con objetivo de rentabilidad. Según los datos de Inverco, la asociación que agrupa a las principales gestoras, los fondos de gestión pasiva captaron 5.992 millones de euros; los garantizados de rendimiento variable (vinculado a una cesta de acciones o índices), 5.434 millones y los de renta fija internacional, 3.136 millones.

Sólo dos de los fondos superventas se revalorizaron más de un 1% el pasado ejercicio: el citado azValor Internacional y el **CaixaBank Valor 97/20 EuroStox**, fondo de gestión pasiva vinculado al

Cara y cruz

Emergentes

De media, los fondos de Bolsa emergente subieron un 11% el año pasado, según datos de Inverco.

Garantía parcial

Los fondos de garantía parcial fueron los peores, al descender un 1,1%.

Cómo elegir el mejor fondo

La rentabilidad, las comisiones o el nivel de riesgo, entre las claves a tener en cuenta.

Rentabilidad año	Captaciones netas
39,27%	1.871,99
37,40%	830,05
28,83%	357,58
28,46%	2.414,92
26,79%	5.176,02
25,11%	4.382,73
24,82%	4.289,52
24,26%	500,53
24,20%	336,48
24,08%	1.254,61

Expansión

EuroStoxx 50 que subió un 2,34% en el año y captó 695 millones.

Tres de los fondos con más captaciones el año pasado sufrieron pérdidas. Son el **Unifond 2024-IV**, un garantizado de Unigest que vence dentro de siete años y con una TAE a vencimiento del 0,32%; el **BBVA Bonos Valor Relativo**, que cede un 0,56%, y el **Kutxabank RF Carteras**, que cede un 0,08%.

Entre las exiguas rentabilidades de los fondos más vendidos del año, destacan los ascensos del **Santander Renta Fija Corto Plazo**, que captó 965 millones y subió un 0,32%, y el **Santander Rendimiento**, de deuda a corto plazo, que atrajo 808 millones y se revalorizó un 0,45%.

Por gestoras, el dominio de las firmas vinculadas a la banca es abrumador. CaixaBank sitúa a seis fondos entre los más vendidos; Santander, a cuatro; Sabadell, a tres y BBVA, a dos.

A. R. A.

La posibilidad de diversificar las inversiones con una gestión profesional y el atractivo tratamiento fiscal son algunas de las ventajas que ofrecen los fondos de inversión. Pero la extensa oferta de estos productos, tanto españoles como internacionales, pone difícil a los inversores elegir entre todas las opciones del mercado. Por eso, los expertos recomiendan tener en cuenta, entre otros factores, el nivel de riesgo de cada inversor y para qué se destinará el dinero colocado en el fondo.

¿Qué es un fondo de inversión y quién lo gestiona?

Es un vehículo de inversión que reúne participaciones de distintos ahorradores. El equipo gestor decide dónde invertir el dinero de los partícipes, en función de la política previamente establecida por el fondo en su documento de datos fundamentales para el inversor (DFI).

La gestora es la entidad que se encarga de tomar las decisiones de inversión, mientras que el dinero está custodiado por la entidad depositaria. Ésta última también ejerce funciones de control, para que la gestora no se salga de su política de inversión previamente establecida.

¿Cómo se sigue la evolución del producto?

A través del valor liquidativo, que calcula la gestora a diario. Es el resultado de dividir lo que vale un fondo de inversión, es decir, el patrimonio que suman todas sus inversiones, entre el número de participaciones. El valor de lo invertido por el fondo se calcula en función de lo que valen en el mercado sus distintas inversiones. Por ejemplo, si las acciones que componen su cartera desciende en Bolsa, el valor liquidativo del producto también se reducirá.

¿Cómo elegir el mejor fondo para cada inversor?

Hay muchos factores a tener en cuenta antes de elegir el fondo o los fondos que más se adecuan a las expectativas de cada inversor. Lo primero es definir cuál es el perfil de riesgo, por-

que no invertirá igual quien esté acostumbrado a la volatilidad de la Bolsa que quien quiera, sobre todo, seguridad y preservación del capital en sus inversiones.

También es determinante el plazo al que se realiza la inversión. Por lo general, cuanto mayor sea el tiempo que tenga pensado un ahorrador mantener su dinero en un fondo de inversión, mayor podrá ser el riesgo del mismo. Si se piensa retirar el dinero antes de tres años, por ejemplo, un fondo de Bolsa puede no ser una buena idea. En general, los expertos recuerdan que los fondos son productos de inversión a medio plazo, donde no conviene invertir a golpe de los vaivenes de los mercados.

Los inversores deben igualmente tener más claro para qué invierten en un fondo. No es igual buscar rentabilizar el ahorro que complementar la jubilación futura, por ejem-

La gran ventaja es que el traspaso de participaciones entre fondos está libre de tributación

Todos los productos están catalogados en función de su nivel de riesgo en una escala entre 1 y 7

Los fondos españoles e internacionales se pueden adquirir en las principales plataformas

plo, porque cada propósito requiere un nivel de riesgo.

¿Cómo se conoce el riesgo del fondo?

Todos los fondos de inversión están catalogados en una escala entre 1 y 7 en función de su riesgo. Esta información debe aparecer en los distintos documentos del producto, como su folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) o las comunicaciones comerciales con las que las entidades venden el producto a los inversores. Un fondo de renta variable, por lo general, tendrá un 6 o un 7 en esta escala.

¿Cuáles son las comisiones del producto?

Es otro factor trascendente a la hora de tomar una decisión. Según el boletín estadístico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la comisión media de los fondos de inversión españoles es del 0,9%, pero hay diferencias,

en función de la categoría del fondo, entre otros factores.

Los partícipes soportan, fundamentalmente, dos tipos de comisiones: las de gestión, que pueden ser como máximo del 2,25%, y la comisión de depositaria, que es como máximo del 0,2%. Pero algunos productos tienen también comisiones de reembolso de hasta el 5%, que los partícipes deben pagar si retiran su dinero antes de su vencimiento.

¿Es importante la rentabilidad pasada?

Sí, pero no es orientativa de la rentabilidad que puede conseguir el fondo en el futuro. Los expertos recomiendan analizar la rentabilidad de los fondos en periodos de tiempo amplios, para poder medir así su consistencia. También existe el riesgo de que los inversores se sientan atraídos por las altas rentabilidades de los productos estrella sin pararse a pensar que pueden implicar un nivel de riesgo mayor del que están dispuestos a tolerar.

¿Cómo se contratan?

Los fondos de inversión se pueden contratar a través de la web de la gestora, en las sucursales bancarias (que es la vía más usada, aunque en ellas se venden, sobre todo, los fondos de la gestora de la propia entidad) y en las plataformas de fondos, como las de Inverco, Tressis, Ahorro Corporación o Renta 4.

¿Cuándo puedo recuperar el dinero invertido?

Los fondos ofrecen liquidez diaria, por lo que los inversores pueden elegir retirar su inversión en el producto o traspasarla a otro fondo. Eso sí, los fondos garantizados imponen comisiones de reembolso si se retira el dinero antes del vencimiento, y la mayoría de los fondos incluyen en su folleto el plazo para el que se recomienda mantener el dinero.

¿Cuál es el tratamiento fiscal de los fondos?

Es su gran ventaja. Sólo se tributan, al tipo normal del ahorro, por las plusvalías de los fondos cuando se reembolsa la participación. Mientras tanto, los traspasos entre distintos fondos están libres de tributación.

