

## MERCADOS

### INVERSIÓN COLECTIVA

# En bolsa, los menores riesgos

La renta variable ha vivido una de sus mejores semanas del año, en parte impulsada por México

Primo González

Los riesgos políticos, entre ellos los derivados de la guerra comercial entre grandes potencias, siguen dominando la escena económica, aunque los mercados están reflejando la fortaleza propia del estado en el que se encuentra la mayor parte de las grandes economías. Los fondos de inversión volcados en la renta variable mantienen el liderazgo en rentabilidad, muy reforzado esta semana, en la que han registrado uno de los dos mejores avances del año empujando en buena medida por el desenlace de la carrera política hacia la presidencia de México, que los mercados habían anticipado repleta de riesgos.

Los datos de desempleo en Estados Unidos conocidos este viernes han sido bien valorados, aunque la tasa de paro haya subido ligeramente, hasta el 4%, desde sus mínimos históricos. El hecho de que la creación de empleo haya superado muchas previsiones en junio pone de relieve la fortaleza de la mayor economía del mundo, al tiempo que alimenta las expectativas de una nueva subida de tipos de interés hasta alcanzar las cuatro revisiones al alza en el

conjunto del año, más de lo que se estimaba hace unos meses. La fortaleza de las economías ha permitido una recuperación importante de la renta variable en algunos mercados. En el caso español, el Ibex 35 ha mejorado en el conjunto de la semana hasta el punto de configurar una de las semanas más alcistas del año. El resultado de las elecciones presidenciales en México ha empujado al alza al mercado bursátil, que había anticipado la victoria de López Obrador pero bajo unas expectativas de gestión de la economía susceptibles de dañar a las importantes empresas españolas que operan en el país. Las primeras valoraciones no van en esa dirección por lo que los mercados han acogido el cambio político con un sesgo claramente optimista, con especial relevancia en las

**Los mercados dan por supuesta una cuarta subida de tipos en Estados Unidos tras la mejora del empleo**

cotizaciones bancarias, dada la importante presencia de estas entidades en el país azteca.

La renta variable vuelve a situarse a la cabeza de las expectativas de inversión. En los mercados de divisas, el dólar sigue mostrando una apreciable fortaleza, lo que posibilitará una evolución más favorable de las exportaciones de la zona euro y a la postre de las valoraciones de las compañías europeas. ●

## Los fondos de r.v.n. más rentables

| Fondo                               | Grupo            | Renta 2018 | Renta 2017 | Renta 2016 | Rta. med.3 años | Patr. 5-07 mill. euros |
|-------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|-----------------|------------------------|
| 1 Mediolum S&M Caps Esp (CI S)      | Mediolum         | 8,313      | 3,540      | 1,842      | 1,942           | 8,24                   |
| 2 Gesconsult Renta Variable         | Gesconsult       | 7,884      | 19,814     | 3,616      | 9,236           | 73,98                  |
| 3 Trea Iberia Equity                | Trea AM          | 6,665      | 9,307      | ND         | ND              | 3,37                   |
| 4 Mutuafondo España (F)             | Mutua Madril.    | 6,626      | 12,451     | 1,600      | 3,688           | 33,36                  |
| 5 Metavalor                         | Metagestión      | 6,605      | 8,734      | 10,242     | 9,509           | 108,16                 |
| 6 Mutuafondo España (A)             | Mutua Madril.    | 6,094      | 11,327     | 1,600      | 3,47            | 146,25                 |
| 7 Trea Cajamar RV España            | Trea AM          | 6,056      | 6,118      | ND         | ND              | 37,83                  |
| 8 Bestinver Bolsa                   | Bestinver        | 5,694      | 10,364     | 8,689      | 7,336           | 312,64                 |
| 9 Caja Ing. Iberian Equity          | Caja de Ing.     | 4,655      | 16,784     | 4,537      | 5,387           | 24,94                  |
| 10 Alpha Plus Ibérico Acciones (A)  | Alpha Plus       | 4,022      | 20,230     | 8,301      | 8,521           | 69,09                  |
| 11 Mediolum Espñ RV (S)             | Mediolum         | 3,610      | 5,938      | -1,828     | -1,159          | 18,83                  |
| 12 Santander Small Caps Esp         | Santander        | 3,039      | 26,179     | 6,221      | 10,68           | 1,202,89               |
| 13 Renta 4 Bolsa                    | Renta 4          | 2,922      | 16,798     | 7,307      | 8,275           | 81,43                  |
| 14 BBVA Bolsa Plus                  | BBVA             | 2,907      | 10,368     | -4,038     | -0,541          | 66,80                  |
| 15 EDM-Inversión Clase R            | EDM Holding      | 2,886      | 8,589      | 12,136     | 5,466           | 203,89                 |
| 16 Santalucía Espabolsa             | Santaluca        | 2,808      | 13,173     | 8,014      | 6,77            | 248,54                 |
| 17 Bankia Small & Mid Caps Es       | Bankia           | 2,392      | 13,457     | 6,071      | 4,505           | 198,89                 |
| 18 PBP Bolsa España                 | B. Popular       | 2,095      | 13,339     | -0,535     | 2,916           | 17,29                  |
| 19 DWS Acciones Españolas           | Deutsche         | 1,980      | 15,273     | 1,037      | 4,182           | 68,83                  |
| 20 Sabadell Esp Dividendo (Cartera) | B. Sabadell      | 1,912      | 19,321     | -4,421     | ND              | 95,68                  |
| 21 Segurifondo RV                   | Inversseguros    | 1,681      | 4,978      | -0,453     | -2              | 10,50                  |
| 22 Caminos Bolsa Oportunidades      | B. Caminos       | 1,440      | 11,080     | 3,193      | 3,371           | 18,82                  |
| 23 BBVA Bolsa                       | BBVA             | 1,169      | 8,380      | -5,864     | -3,295          | 186,20                 |
| 24 Santander Acc. Españolas (CI)    | Santander        | 0,682      | 12,535     | 5,357      | 4,734           | 413,41                 |
| 25 Überbank RV España               | Überbank         | -0,034     | 10,155     | -6,770     | -0,213          | 21,97                  |
| 26 Credit Suisse Bolsa              | Credit Suisse    | -0,124     | 2,452      | 2,314      | -2,821          | 31,01                  |
| 27 CaixaBank Bol All Caps Esp Est   | CaixaBank        | -0,259     | 13,978     | 1,610      | -0,278          | 136,70                 |
| 28 NB Bolsa Selección               | Novo Banco       | -0,302     | 9,705      | -3,949     | -0,976          | 20,57                  |
| 29 Fonbilibao Acciones              | Seguros Bilbao   | -0,452     | 7,732      | 0,404      | -0,28           | 180,08                 |
| 30 Bankinter Bolsa España           | Bankinter        | -0,556     | 11,154     | -0,214     | 0,329           | 261,76                 |
| 31 Catalana Occ. Bolsa Esp          | Cesuris          | -0,588     | 11,352     | 3,348      | 1,723           | 35,60                  |
| 32 Bankia Bolsa Española            | Bankia           | -0,623     | 6,576      | -4,286     | -2,924          | 56,76                  |
| 33 BNP Paribas Bolsa Española       | BNP Paribas      | -0,680     | 8,623      | 3,056      | 1,02            | 62,81                  |
| 34 Bankia Dividendo España          | Bankia           | -0,831     | 8,571      | 1,297      | 0,258           | 67,98                  |
| 35 Bankia BP RV España              | Bankia           | -0,996     | 6,995      | 0,209      | -1,607          | 8,98                   |
| 36 GVCaesco Bolsalider CI I         | GVC Gaesco       | -1,627     | 8,625      | 3,439      | 0,434           | 3,00                   |
| 37 UBS España Gestión Activa        | UBS              | -1,726     | 8,679      | 3,093      | 0,571           | 14,58                  |
| 38 CaixaBank Bol Gest Esp Estándar  | CaixaBank        | -1,904     | 8,107      | -3,721     | -4,444          | 59,39                  |
| 39 BK Futuro Ibex                   | Bankinter        | -2,005     | 9,654      | 0,109      | -0,915          | 144,15                 |
| 40 Bankoa Bolsa                     | Bankoa           | -2,088     | 6,553      | -1,479     | -1,969          | 12,05                  |
| 41 DP Bolsa Española A              | Degroof Petercam | -2,219     | 5,095      | 0,590      | -3,772          | 7,14                   |
| 42 GVCaesco Bolsalider              | GVC Gaesco       | -2,399     | 7,004      | 2,034      | -2,482          | 15,02                  |
| 43 C. Laboral Bolsa                 | C. Laboral       | -2,629     | 7,560      | -0,275     | -2,196          | 18,28                  |
| 44 Sabadell España Bolsa (Cartera)  | B. Sabadell      | -2,753     | 8,372      | -9,751     | -5,832          | 0,99                   |
| 45 Ibercaja Bolsa (B)               | Ibercaja         | -2,886     | 8,221      | -0,672     | -2,141          | 0,36                   |
| 46 Fondmapfre Estrategia 35         | Mapfre           | -2,972     | 7,909      | 0,450      | -1,201          | 64,88                  |
| 47 Rural RV España                  | B. Cooperativo   | -3,002     | 8,981      | 1,166      | -2,596          | 150,90                 |
| 48 Gesconsult Crecimiento           | Gesconsult       | -3,243     | 9,030      | -0,781     | -0,126          | 12,89                  |
| 49 Kutxabank Bolsa                  | Kutxabank        | -4,470     | 9,697      | -1,329     | -1,633          | 53,05                  |
| 50 CaixaBank Bolsa España 150       | CaixaBank        | -5,492     | 13,598     | -1,505     | -4,146          | 94,16                  |

Los datos pertenecen al día 5 de julio del 2018

# Seguro no hay nada

P. González

Un millón de inversores tienen su dinero depositado en los fondos de inversión de retorno absoluto, es decir, aquellos que se marcan como objetivo la obtención de rentabilidad al margen de lo que suceda en los mercados. Pero los deseos no siempre se cumplen, como muestran los resultados de estos fondos en los cinco primeros meses del año e incluso durante el pasado ejercicio.

La seguridad en la inversión está lejos de satisfacer los paladares más exigentes, a pesar de que estos fondos han logrado reunir nada menos que 17.370 millones de euros de patrimonio bajo gestión. Este grupo es, de hecho, uno de los que más ahorro han logrado atraer entre las diferentes gamas de fondos de inversión.

De los 33 fondos de este tipo que

gestionan más de 100 millones de euros, tan sólo tres han logrado en lo que va de año eludir las pérdidas. En los tres más grandes, con activos gestionados por encima de los 1.000 millones de euros en cada uno de ellos, las pérdidas son también dominantes, ya que ninguno ha logrado bajar del 1% de caída en este periodo del año 2018.

Entre los fondos de mayor volumen gestionados que han logrado ganar algo de dinero en los cinco primeros meses del año destacan el CaixaBank Retorno Absoluto Cartera, el Renta 4 Pegasus y uno de los fondos de Abante especializado en este tipo de inversión. No obstante, aunque se han librado de las pérdidas en lo que va de año, sus ganancias son muy escuetas, inferiores en los tres casos al 1% aunque el fondo de CaixaBank es el único de este grupo que supera el 1% de

## Los mayores fondos y sus rentabilidades

| Datos a cierre de mayo de 2018 |             |              |                  |                                 |                              |
|--------------------------------|-------------|--------------|------------------|---------------------------------|------------------------------|
| Fondos                         | Grupo       | Rentab. 2018 | Rentab. 12 meses | Rentabilidad media anual 3 años | Patrimonio millones de euros |
| BANKIA EVOLUCIÓN PRUDENTE      | BANKIA      | -1,03        | -1,51            | -0,65                           | 2.682,54                     |
| UNIFOND CONSERVADOR            | UNICAJA     | -1,56        | -1,00            | -0,62                           | 1.209,80                     |
| CB DIVERS. CONSERV. CARTERA    | CAIXABANK   | -1,14        | -0,32            | ND                              | 1.007,71                     |
| BBVA RETORNO ABSOLUTO          | B.B.V.A.    | -1,09        | 0,95             | 1,21                            | 935,15                       |
| IBERCAJA CRECIM. DINÁMICO      | IBERCAJA    | -0,83        | 0,03             | -0,41                           | 931,12                       |
| CB SELEC. RETOR. ABSOL. CART.  | CAIXABANK   | 0,20         | 1,04             | ND                              | 911,70                       |
| UNIFOND MODERADO               | UNICAJA     | -1,99        | -0,82            | -0,60                           | 621,89                       |
| IBERCAJA CRECI. DINÁMICO       | IBERCAJA    | -0,55        | -0,74            | -0,31                           | 620,52                       |
| CB SELEC. ALTERNAT. CARTE.     | CAIXABANK   | -0,49        | -0,23            | ND                              | 548,02                       |
| RENTA 4 PEGASUS CLASE R        | RENTA 4     | 0,18         | 0,85             | 1,85                            | 537,12                       |
| ING D.F.N. MODERADO            | CREDIT AGRI | -1,75        | 0,22             | 0,43                            | 494,37                       |
| SANTALUCIA RET. ABSOL. CIA     | SANTA LUCIA | -0,80        | -0,16            | ND                              | 460,49                       |
| ING D.F.N. DINÁMICO            | CREDIT AGRI | -1,81        | 2,02             | 1,35                            | 341,69                       |

LA VANGUARDIA

rendimiento a 12 meses de plazo.

Las rentabilidades de estos fondos están muy condicionadas por la trayectoria de los mercados de renta fija, donde las ganancias siguen bajo mínimos. La subida de tipos de interés en el ámbito de la Reserva Federal estadounidense contrasta con la inmovilidad de los tipos en la zona euro, donde predo-

minan todavía los tipos de interés negativos, motivo por el cual los fondos que mantienen una filosofía de inversión netamente conservadora no logran en estos momentos alcanzar el umbral de la rentabilidad al que aspiran los inversores que desean, cuando menos, contrarrestar la erosión de la inflación. ●

## Pocas gestoras españolas en lo alto

**PATRIMONIOS** El fuerte crecimiento de los fondos de inversión en España en los últimos tres años no ha logrado situar a ninguna gestora o grupo entre los mayores del mundo, según una clasificación internacional reciente. Sólo el Santander logra colarse entre las cien primeras gestoras, aunque a una distancia considerable del líder, BlackRock, que es unas treinta veces mayor en activos gestionados. El BBVA y CaixaBank se acercan a los 100.000 millones de euros bajo gestión. El Sabadell, Kutxabank y Bankia están también en la lista de los 300 mayores.

## Más gestión pasiva

**NUEVOS** Bankinter ha lanzado un nuevo servicio de apoyo a los inversores a través de su asesor automatizado Popcoin. El nuevo programa consiste en apostar por la gestión pasiva a través de fondos indexados, que replican índices. La entidad pone en marcha inicialmente cinco cestas de fondos indexados con perfiles de riesgo diferenciados, con una comisión de gestión del 0,40% por el servicio más otro 0,25% por la comisión de gestión de los fondos en los que invierte. La inversión mínima es de 1.000 euros.

## Devolver beneficios

**GESTORAS** La compañía Feelcapital, especializada en asesoramiento robótico (el denominado "robot advisor") a los inversores de fondos de inversión y planes de pensiones, acaba de poner en marcha un nuevo mecanismo que consiste en repartir en torno al 10% de los beneficios generados por la actividad de asesoramiento entre los inversores el año 2020. Este programa de fidelización exigirá la aportación de 100 euros por parte de los inversores, que con ello dispondrán de un año de asesoramiento gratuito más la participación en beneficios.

## Deuda más baja

**TIPOS** La rentabilidad de la deuda pública española sigue recortando niveles en el medio plazo. Los bonos a 3 años emitidos esta semana por el Tesoro bajaron hasta el -0,089% de tipo marginal frente al -0,018% de la subasta anterior. Las obligaciones a 15 años bajaron aunque en este caso el tipo marginal se mantiene en positivo, en el 1,591% (antes, el 1,848%), mientras a 30 años experimentaron por el contrario una ligera subida, hasta el 2,224% desde el 2,189% precedente. Los bonos indicados a 10 años también se han emitido a tipos negativos, del -0,154%.