

## MERCATS

### INVERSIÓ COL·LECTIVA

# Seguretat no lliga amb rendibilitat

Si exceptuem els fons en mercats emergents, la renda variable guanya per golejada en rendibilitat

**Primo González**

Ja fa alguns mesos que els inversors que han optat per col·locar els seus diners en fons d'inversió amb l'esperança d'obtenir tranquil·litat per als seus estalvis i uns guanys raonables estan arribant a la conclusió que les dues coses són difícils d'aconseguir alhora. És a dir, tenir garanties de seguretat i, a sobre, guanyar diners.

Un repàs als diferents tipus de fons així ho posa en relleu, partint de la base que en els sis primers mesos de l'any els fons en conjunt han perdut un 0,75% del seu valor. Els únics segments en els quals es poden trobar guanys, observant els diferents tipus de fons, són alguns nínxols de la renda variable, en especial la dels Estats Units i l'espanyola. Esclar que en els fons de borsa també hi ha desenganys. Per exemple, els fons que inverteixen en renda variable emergent perden des de començament d'any un 5%, el pitjor resultat de tot el ventall de fons.

La borsa dels Estats Units ha permès un rendiment mitjà dels fons especialitzats en aquest mercat d'un 2,46% des de començament d'any (gairebé un 10% en dotze mesos) mentre els fons es-

pecialitzats a la borsa espanyola guanyen un 1,24%. Aquí s'acaben els guanys tret d'alguns fons molt específics, com els d'inversió lliure, que són aptes només per a inversors molt especialitzats, que operen en altres circuits més selectius.

Fora d'aquests dos grups de renda variable, la família de fons defensius i conservadors continua sense aixecar el cap, començant pels fons de tipus monetaris, que tradicionalment han estat els que s'oferien als inversors com a paradigma de la seguretat, però als quals ara cal posar-los números vermells de manera gairebé generalitzada davant l'imperi dels tipus negatius. Els fons monetaris perden aquest any un 0,33% en conjunt i en els dotze últims mesos presenten una caiguda d'un 0,51%. Fins a tres anys es prolon-

=====  
**Els fons que estan considerats més segurs i defensius acaparen la llista de pèrdues**

guen les pèrdues, amb una caiguda anual mitjana d'un 0,22%.

Les diverses categories de renda fixa no s'escapen d'aquests mals resultats. Tampoc els fons d'inversió amb cert grau de garantia en el seu rendiment. La renda fixa a llarg termini perd aquest any com a mitjana un 0,91%. I fins i tot fons de retorn absolut, presentats fa poc com a paradigmes de la seguretat, perden aquest any un 1,51% de mitjana.

# Grans, però...

**P. González**

Els grans fons d'inversió, els que gestionen actius per import superior als 1.000 milions d'euros, no s'estan lluint gaire aquest any en matèria de rendibilitat. Aquests 42 fons d'inversió gestionen en l'actualitat uns 90.000 milions d'euros, és a dir, al voltant d'una quarta part dels diners que es troben en els fons d'inversió espanyols, tot i que el nombre de partícips supera els 3,3 milions d'estalviadors.

Dels 42 fons en qüestió només 6 aconseguen aquest any eludir els números vermells. Els 14 que més diners mouen tenen tots pèrdues i cal baixar fins al lloc quinze per trobar un fons amb guanys, el Bestinver, de Bestinver, que ha aconseguit un modest 1,56% de rendibilitat els sis primers mesos de l'any (4,58% els

últims dotze mesos) gràcies a la seva activitat als mercats internacionals de renda variable. Un altre fons de Bestinver, també amb inversions a les borses internacionals, guanya un 0,86% l'any i un 4,70% els dotze últims mesos. Aquests dos fons gestionen cada un entre 1.600 i 1.800 milions d'euros.

Entre les gestores bancàries, la presència de fons de grans dimensions amb guanys és especialment escassa, encara que la gestora de Caixa aconsegueixi situar dos dels seus grans fons en el selecte grup dels que presenten beneficis des de començament d'any. Un és el fons de gestió passiva referenciat al tipus Euribor, que guanya un 0,53% l'any i un 1,59% en els dotze últims mesos, i el CaixaBank Selecció Global, que aconsegueix un 1,32% de

## Els fons de r.v.n. més rendibles

Fons	Grup	Rend. 2018	Rend. 2017	Rend. 2016	Rend. mitj. 3 anys	Patr. 12-7 mil. euros
1 Mediolanum S&M Caps Esp (CI S)	Mediolanum	9,889	3,540	1,842	2,237	8,43
2 Gesconsult Renta Variable	Gesconsult	9,045	19,814	3,616	9,186	76,13
3 Metavalor	Metagestión	8,321	8,734	10,242	9,914	109,96
4 Trea Iberia Equity	Trea AM	8,165	9,307	ND	ND	3,58
5 Trea Cajamar RV España	Trea AM	7,579	6,118	ND	ND	39,32
6 Mutuafondo España (A)	Mutua Madril.	6,771	11,327	1,600	2,999	144,96
7 Bestinver Bolsa	Bestinver	6,137	10,364	8,689	6,868	315,38
8 Caja Ing. Iberian Equity	Caja de Ing.	5,677	16,784	4,537	5,233	25,49
9 Mediolanum Espa RV (S)	Mediolanum	5,202	5,938	-1,828	-1,197	19,13
10 Santander Small Caps Esp	Santander	5,039	26,179	6,221	10,773	1.220,79
11 EDM-Inversión Clase R	EDM Holding	4,492	8,589	12,136	5,775	207,55
12 Alpha Plus Ibérico Acciones (A)	Alpha Plus	4,370	20,230	8,301	7,82	69,32
13 Renta 4 Bolsa	Renta 4	3,975	16,798	7,307	8,108	82,38
14 Santalucía Espabolsa	Santalucía	3,716	13,173	8,014	6,46	249,68
15 BBVA Bolsa Plus	BBVA	3,681	10,368	-4,038	-1,118	68,60
16 Santander Acc. Españolas (C)	Santander	3,678	12,535	5,357	5,117	425,40
17 DWS Acciones Españolas	Deutsche	3,477	15,273	1,037	3,937	70,19
18 Bankia Small & Mid Caps Es	Bankia	3,404	13,457	6,071	4,354	201,76
19 Dunas Valor Selección Clase I	Dunas Capital	2,990	4,978	-0,453	-2,339	10,03
20 PBP Bolsa España	B. Popular	2,893	13,339	-0,535	2,335	18,05
21 Selectiva España	Ahorro Corp.	2,778	8,743	-6,690	-2,707	31,62
22 Sabadell España Dividendo (Base)	B. Sabadell	2,637	18,975	-4,660	2,7	97,66
23 CaixaBank Bol All Caps España	CaixaBank	2,626	13,978	1,610	0,275	140,06
24 Caminos Bolsa Oportunidades	B. Caminos	2,403	11,080	3,193	3,157	19,13
25 BBVA Bolsa	BBVA	2,191	8,380	-5,864	-3,831	187,52
26 CaixaBank Bol Gest Esp Estándar	CaixaBank	1,591	8,107	-3,721	-3,958	61,32
27 Cartera Variable	B. Caminos	1,437	4,867	-0,978	-2,383	8,13
28 Credit Suisse Bolsa	Credit Suisse	1,197	2,452	2,314	-2,855	31,37
29 BMN Bolsa Española	Bankia	1,134	5,130	4,963	2,083	38,00
30 Eurovalor Bolsa Española	Allianz	1,103	9,586	-3,960	-0,959	98,65
31 Liberbank RV España	Liberbank	1,058	10,155	-6,770	-0,32	22,12
32 Fondmapfre Estrategia 35	Mapfre	0,603	7,909	0,450	-0,572	66,68
33 Catalana Occ. Bolsa Esp	Gesjuris	0,591	11,352	3,348	1,46	35,91
34 Fonbilbao Acciones	Seguros Bilbao	0,431	7,732	0,404	-0,64	181,46
35 NB Bolsa Selección	Novo Banco	0,329	9,705	-3,949	-1,468	20,62
36 Bankia Dividendo España	Bankia	0,222	8,571	1,297	-0,073	67,84
37 BNP Paribas Bolsa Española	BNP Paribas	0,187	8,623	3,056	0,849	63,29
38 Bankinter Bolsa España	Bankinter	0,091	11,154	-0,214	-0,051	261,18
39 Santander RV España Bolsa	Santander	0,000	9,485	-1,759	-1,8	43,22
40 CaixaBank Bolsa España 150	CaixaBank	-0,102	13,598	-1,505	-3,507	96,45
41 Bankia BP RV España	Bankia	-0,109	6,995	0,209	-2,012	9,01
42 Bankia Bolsa Española	Bankia	-0,282	6,576	-4,286	-3,878	55,74
43 UBS España Gestión Activa	UBS	-0,358	8,679	3,093	0,695	15,04
44 GVC Gaesco Bolsalíder CI I	GVC Gaesco	-0,595	8,625	3,439	0,783	3,04
45 Fondespaña-Duero RV Esp	Unicaja Banco	-0,898	10,285	-2,290	-2,684	60,24
46 Eurovalor Bolsa	Allianz	-0,935	8,267	-5,275	-3,169	69,78
47 Kutxabank Bolsa	Kutxabank	-0,959	9,697	-1,329	-1,113	55,08
48 BK Futuro Ibex	Bankinter	-1,103	9,654	0,109	-1,472	145,23
49 Bankoia Bolsa	Bankoia	-1,236	6,553	-1,479	-2,349	12,27
50 DP Bolsa Española A	Degroof Petercam	-1,332	5,095	0,590	-4,243	7,23

Les dades pertanyen al dia 12 de juliol del 2018

## Fons de renda variable nacional més rendibles

Fons	Grup	Rentab. 2018	Rentab. 2017	Rentab. 2016	Patrimoni 12/07/2018 milions d'euros
Mediolanum S&M Caps Esp (CI S)	Mediolanum	9,889	3,540	1,842	8,43
Gesconsult Renta Variable	Gesconsult	9,045	19,814	3,616	76,13
Metavalor	Metagestión	8,321	8,734	10,242	109,96
Trea Iberia Equity	Trea AM	8,165	9,307	ND	3,58
Trea Cajamar RV España	Trea AM	7,579	6,118	ND	39,32
Mutuafondo España (A)	Mutua Madril.	6,771	11,327	1,600	144,96
Bestinver Bolsa	Bestinver	6,137	10,364	8,689	315,38
Caja Ing. Iberian Equity	Caja de Ing.	5,677	16,784	4,537	25,49
Mediolanum Espa RV (S)	Mediolanum	5,202	5,938	-1,828	19,13
Santander Small Caps Esp	Santander	5,039	26,179	6,221	1.220,79
EDM-Inversión Clase R	EDM Holding	4,492	8,589	12,136	207,55
Alpha Plus Ibérico Acciones (A)	Alpha Plus	4,370	20,230	8,301	69,32
Renta 4 Bolsa	Renta 4	3,975	16,798	7,307	82,38

LA VANGUARDIA

rendiment aquest any i un 6,32% en els dotze últims mesos.

Aquest fons, en la seva classe Cartera, és el més rendible a un any amb un altre de bancari, el Santander Small Caps España, que guanya un 3,59% en sis mesos i un 12,0% en els últims dotze mesos. El fons del Santander ha superat els 1.100 milions d'euros

de patrimoni gestionat i és l'únic especialitzat en la borsa espanyola que ha aconseguit posicionar-se en terreny positiu entre els grans fons espanyols amb una vocació clarament orientada cap a la borsa espanyola, en particular amb inversions en petites i mitjanes companyies cotitzades.

## La borsa salva els plans

**PENSIONES** Els plans de pensions han aconseguit un rendiment mitjà d'un 0,19% els dotze últims mesos. La renda variable ha estat la clau d'aquests modestos guanys ja que els plans que operen a les borses van tancar el mes de juny amb un guany mitjà d'un 2,74%. Els de renda variable mixta també van tancar amb guanys, d'un 1,0%. En canvi, tots els plans de renda fixa van presentar pèrdues sectorials, tot i que entre els de perfil garantit van ser l'excepció i van aconseguir un rendiment mitjà d'un 0,54% en dotze mesos.

## Inversió lliure, via Luxemburg

**NOUS** El grup N+1 ha llançat al mercat un nou fons d'inversió lliure sota la denominació Alteralia Debt Fund II que té per objectiu invertir en un fons luxemburguès del mateix nom, un dels compartiments del qual, el denominat "C", inverteix en empreses espanyoles de mida mitjana i petita (màxim de 200 milions d'euros de facturació), amb forta vocació exportadora. El nou fons d'inversió lliure, que entra en el grup de les entitats bolcades en el capital risc, invertirà principalment en deute.

## Les millors en renda variable

**GESTORES** Deu plans de pensions han tancat el mes de juny amb guanys superiors al 10% anual. Tots deu inverteixen en mercats borsaris, amb un component de borses internacionals predominant. El BBVA Telecomunicacions, el Merchbank Global i dos plans especialitzats en renda variable dels Estats Units, un d'Allianz i un altre de Caixa, han liderat els guanys en aquest període. Els plans que han apostat per invertir en la borsa dels Estats Units estan sent els més rendibles aquest any i en períodes de temps una mica més dilatats.

## Lletres, en negatiu

**TIPUS** L'última emissió de Lletres del Tresor, en els terminis de 6 i de 12 mesos, va registrar resultats desiguals ja que les Lletres a més curt termini van fixar el tipus marginal en un -0,396% davant un -0,450% precedent. En el termini de 12 mesos, però, els tipus van ser una mica més negatius, d'un -0,347% davant un -0,340% precedent. En tot cas, les diferències respecte als tipus anteriors han estat de molt escassa quantia. El deute espanyol ha mantingut tipus molt estables al llarg de l'última setmana, amb el diferencial entorn dels 100 punts bàsics.