

MERCADOS INVERSIÓN COLECTIVA

Los fondos se recuperan

Tras cuatro semanas de subidas ininterrumpidas, los fondos están cerca de recuperar lo perdido en el 2018

Primo González

Las probabilidades de una subida de los tipos de interés en Europa se han dilatado en el tiempo, y eso ha gustado a los mercados, en especial a los de renta variable, con la excepción lógica de los valores del sector financiero, en la medida en que una ampliación del periodo de tiempo en el que los tipos permanezcan cerca de cero o muy bajos, incluso en negativo, dificulta la creación de márgenes y puede erosionar su capacidad de obtención de beneficios.

Con estas buenas noticias, aportadas el jueves por el Banco Central Europeo (BCE), tras la reunión de su cúpula directiva, las bolsas no han tenido dificultades para anotarse su cuarta subida consecutiva, lo que permite a los gestores de renta variable resarcirse de parte de sus pérdidas, algunas bastante cuantiosas, durante los meses finales del año pasado. Los fondos de bolsa española, que el pasado año llegaron a contabilizar pérdidas algo superiores al 11%, ya suben este año más del 6% en conjunto. Hay algunos segmentos de la renta variable diferentes a la española, como algunos mercados emergentes, que ofrecen incluso mejores cifras.

De hecho, los fondos de renta va-

riable que operan en la bolsa española suben este año de forma unánime, no hay ni uno solo que presente pérdidas, y el más modesto gana más del 4% en lo que va de año, cuando en la parte alta de la lista hay ya ganancias en los fondos más afortunados que rondan el 10% cuando aún no ha acabado enero.

Este entorno puede resultar sin embargo algo engañoso si los inversores llegan a la conclusión de que la bolsa va a ser un negocio redondo en el año que está comenzando. Un buen principio es una buena noticia, pero no un seguro de vida para los inversores que pretenden encontrar en los mercados algo de consuelo para sus elevadas pérdidas del 2018. Los diagnósticos lanzados en las últimas semanas sobre la situación de la economía, en particular la europea, no son positivos sino que diagnostican debilidad.

La demora en la subida de tipos del BCE ha consolidado los avances en los mercados bursátiles

Hasta el momento, el balance del año es muy positivo; de cada siete fondos, sólo uno se encuentra en pérdidas, en general livianas, mientras que los fondos en beneficios superan los dos dígitos de ganancias en más de una docena de casos, algo que nada tiene que ver con lo sucedido el año pasado. Pero el horizonte del año puede reservar algunas sorpresas porque los analistas vaticinan volatilidad en un escenario con muchos frentes abiertos. ●

Los fondos de r.v.n. más rentables

Fondo	Grupo	Renta 2019	Renta 2018	Renta 2017	Rta. med.3 años	Patr. 24-1 mill. euros
1 Sabadell España Dividendo (Base)	B. Sabadell	9,505	-16,495	18,975	5,27	87,41
2 CaixaBank Bolsa España 150	CaixaBank	9,127	-19,171	13,598	4,031	87,43
3 Sabadell España Bolsa (Base)	B. Sabadell	8,164	-18,205	8,073	-1,485	59,93
4 BK Futuro Ibox	Bankinter	7,904	-12,975	9,654	4,314	132,26
5 Bankinter Bolsa España	Bankinter	7,504	-12,845	11,154	5,28	209,87
6 Credit Suisse Bolsa CI B	Credit Suisse	7,338	-10,784	2,452	3,259	17,58
7 EDM-Inversión Clase R	EDM Holding	7,127	-8,803	8,589	8,933	199,95
8 Rural RV España	B. Cooperativo	7,083	-16,573	8,981	2,546	128,71
9 Bankia Small & Mid Caps Esp. CI U	Bankia	6,853	-13,537	13,457	7,354	184,46
10 PBP Bolsa España	B. Popular	6,739	-10,222	13,339	6,442	14,97
11 Caja Ing. Iberian Equity	Caja de Ing.	6,700	-9,328	16,784	9,102	25,06
12 Gescooperativo Small Caps Euro	B. Cooperativo	6,700	-20,977	11,155	0,18	18,07
13 Mutuafondo España (D)	Mutua Madril.	6,691	-5,501	11,338	7,868	9,37
14 Unifond R Var España CI A	Unicaja Banco	6,665	-13,196	10,285	3,011	56,14
15 Bankia BP R. Var. España CI Univ.	Bankia	6,612	-11,087	6,995	3,402	7,50
16 GCO Acciones	Catalana Occ	6,602	-9,982	7,732	4,042	156,66
17 Mutuafondo España (A)	Mutua Madril.	6,598	-4,359	11,327	8,605	93,08
18 BNP Paribas Bolsa Española	BNP Paribas	6,597	-12,239	8,623	4,461	47,58
19 BBVA Bolsa	BBVA	6,586	-13,569	8,380	1,722	165,15
20 Imantia RV Iberia	Imantia Capital	6,530	-13,334	8,743	1,249	27,48
21 Renta 4 Bolsa	Renta 4	6,471	-9,007	16,798	9,662	86,62
22 Eurovalor Bolsa	Allianz	6,451	-15,554	8,267	1,272	60,07
23 Unifond Small & Mid Caps CI A	Unicaja Banco	6,442	ND	ND	ND	6,55
24 Catalana Occ. Bolsa Esp	Gesiusis	6,402	-10,181	11,352	5,997	34,96
25 Mediolanum S&M Caps Esp (CI U)	Mediolanum	6,398	-9,214	4,013	5,077	7,28
26 Gesconsult Renta Variable	Gesconsult	6,382	-6,342	19,814	10,792	73,67
27 Trea Iberia Equity CI A	Trea AM	6,375	-7,473	9,307	5,009	3,68
28 Mediolanum S&M Caps Esp (CI S)	Mediolanum	6,368	-9,623	3,540	4,603	8,10
29 Ibercaja Bolsa (A)	Ibercaja	6,323	-13,761	8,137	2,271	80,37
30 BBVA Bolsa Plus	BBVA	6,307	-10,590	10,368	4,148	66,30
31 Trea Cajamar RV España	Trea AM	6,272	-8,110	6,118	4,258	51,98
32 Metavalor	Metagestión	6,236	-10,023	8,734	7,889	100,68
33 DWS Acciones Españolas	Deutsche	6,126	-8,838	15,273	7,1	64,65
34 Mediolanum Espa RV (S)	Mediolanum	6,125	-12,421	5,938	2,469	16,92
35 Bankia Bolsa Española CI Univ.	Bankia	6,118	-11,128	6,576	2,481	52,32
36 Kutxabank Bolsa	Kutxabank	6,116	-13,945	9,697	2,663	50,07
37 Bankoa Bolsa	Bankoa	6,098	-12,794	6,553	1,64	11,50
38 Fondmapfre Estrategia 35	Mapfre	6,062	-14,384	7,909	2,17	55,86
39 CVCGaesco Bolsalider	GVC Gaesco	6,057	-14,054	7,004	3,303	15,47
40 CaixaBank Bol All Caps Esp. Est.	CaixaBank	6,032	-13,268	13,978	6,042	116,79
41 UBS España Gestión Activa CI P	UBS	5,983	-14,198	8,679	3,769	12,43
42 Bankia Dividendo España CI Univ	Bankia	5,972	-8,813	8,571	4,788	65,16
43 NB Bolsa Selección	Novo Banco	5,970	-13,455	9,705	2,291	17,88
44 Eurovalor Bolsa Española	Allianz	5,945	-13,581	9,586	2,571	86,38
45 Liberbank RV España	Liberbank	5,849	-14,521	10,155	0,343	19,28
46 Gestifonsa R Var España CI Minor.	B. Caminos	5,807	-11,420	11,080	5,635	17,81
47 CaixaBank Bol Gest Esp Estándar	CaixaBank	5,732	-11,558	8,107	2,48	56,86
48 DP Bolsa Española A	Degroof Petercam	5,717	-11,295	5,095	3,39	6,88
49 Gesconsult Crecimiento	Gesconsult	5,524	-17,281	9,030	0,771	10,48
50 C.Laboral Bolsa	C. Laboral	5,408	-14,776	7,560	1,414	16,51

Los datos pertenecen al día 24 de enero del 2019

Los mayores planes de pensiones en el 2018

Planes	Tipo	Rent. 1 año	Rent. anual 3 años	Rent. anual 15 años	Patrimonio millones de euros
CABK EQUILIBRIO	CAIXABANK	-4,41	-0,36	1,53	3.897,64
CABK CRECIMIENTO	CAIXABANK	-6,44	-0,08	3,92	2.348,90
CABK DESTINO 2022	CAIXABANK	-4,81	1,34	ND	2.273,71
BBVA PL.MULTIACT.CONSERV.	BBVA	-2,78	0,37	ND	2.151,77
BANKIA CAUTO	BANKIA	-4,33	-1,52	0,67	1.843,32
MI PLAN SANTAND.PRUDENTE	SANTANDER	-3,37	-1,49	ND	1.722,69
MI PLAN MODERADO	SANTANDER	-5,08	-0,65	ND	1.685,03
BBVA PROTECCION 2025	BBVA	1,89	3,19	3,79	1.474,92
BANKIA MODERADO	BANKIA	-4,34	-0,54	1,22	1.410,00
BBVA PL.MULTIACT.MODER.	BBVA	-4,13	1,32	ND	1.388,61
CABK DESTINO 2030	CAIXABANK	-6,28	1,78	ND	1.272,25
CABK AMBICION FLEXIBLE	CAIXABANK	-2,85	-0,58	2,34	1.045,41
NARANJA RF CP PP	RENTA 4	-1,63	0,62	ND	991,25

LA VANGUARDIA

El club de los 50

P. González

Las ganancias de los planes de pensiones quedaron el pasado año reservadas para una pequeña minoría de inversores. De los casi 1.100 planes de pensiones del sistema individual existentes a finales de año, sólo medio centenar de planes logró cerrar el año con algo de beneficio. De esos 50 planes con ganancias, los que superaron el 1% fueron justo la mitad, es decir, 25 planes. El conjunto del sector presentó uno de los peores balances de su historia, con una pérdida media ponderada del 4,49%.

Los 50 planes representan una modesta proporción de los activos que manejan los planes de pensiones del sistema individual, unos 72.237 millones de euros en el cómputo total del sector frente a los 3.312 millones de euros que manejan los planes que el pasado

año lograron eludir las pérdidas. Es decir, sólo el 4,6% del dinero que los inversores españoles tienen en los planes del sistema individual logró esquivar el deterioro de su valor patrimonial. El reparto de los beneficios entre los planes ofreció escasas novedades, ya que 9 de los 10 planes de pensiones con mejores rentabilidades son garantizados y sólo uno pertenece a una categoría diferente, la de renta fija a largo plazo.

Entre los grandes planes, los que manejaban a finales del pasado año más de 1.000 millones de euros (doce planes), solamente uno consiguió entrar en el grupo de los planes con beneficios, un garantizado de BBVA que ganó un 1,89% en el conjunto del año. Este plan fue el más rentable, igual que en el último trienio, ya que presenta una ganancia media anual

en los tres últimos años del 3,19%.

En el plazo de 15 años, este plan ocupa la segunda plaza en su rendimiento, aunque un plan de CaixaBank, el Crecimiento, logró superarle con un rendimiento medio anual en los quince últimos años del 3,92%. Ese plan es el segundo en volumen de activos gestionados, con más de 2.348

millones de euros y unos 138.000 participantes.

El predominio de los planes comercializados por los bancos es casi pleno entre los planes con mayor volumen de activos. Sólo Mapfre y Bestinver logran colocar sendos fondos en la lista de los 24 que manejan más de 540 millones de euros. ●

Los planes de empleo no crecen

PATRIMONIOS Los planes de pensiones del sistema de empleo (aquellos que promueven empresas u organismos para sus empleados) cerraron el pasado año con cerca de 34.000 millones de euros de patrimonio gestionado, una cifra que registró escasas variaciones respecto al año anterior aunque las aportaciones de los promotores registraron un descenso de 585 millones de euros. En total hay en España 1.293 fondos de empleo. CaixaBank es líder en activos gestionados, con más de 8.300 millones de euros, seguido por BBVA e Ibercaja.

Bestinver, fondo para Latinoamérica

NUEVOS La gestora Bestinver acaba de lanzar al mercado un nuevo fondo de inversión especializado en la metodología *valor*, de análisis fundamental, es decir, comprar valores que el mercado tiene infravalorados y que pueden experimentar una apreciación interesante a medio y largo plazo. El nuevo fondo lleva el nombre Latam porque estará centrado en compañías latinoamericanas en su mayor parte. La inversión mínima para entrar en este fondo, que tomará como referencia uno de los índices de S&P especializados en la zona, será de 6.000 euros.

El Tesoro capta 10.000 millones

EMISIONES El Tesoro español ha logrado suscribir esta semana 10.000 millones de euros a 10 años mediante una colocación sindicada de títulos públicos, en la que ha contado con un auténtico récord de demanda, en torno a los 46.500 millones de euros, precedente de varios centenares de inversores institucionales ampliamente diversificados. La deuda se ha colocado al 1,45% de interés, por encima de lo que ha estado cotizando estos días en el mercado secundario, aunque con un diferencial bastante atractivo respecto a la deuda alemana, que es la referencia en Europa.

Las letras siguen en negativo

TIPOS Las rentabilidades en el mercado secundario de deuda pública se han mostrado bastante favorables en los últimos días, y el diferencial de tipos entre España y Alemania ha retrocedido para situarse estos últimos días por debajo de los 105 puntos básicos. Esta semana salieron al mercado por subasta dos nuevas emisiones de letras con resultados dispares. Las letras de menor plazo, a tres meses, redujeron su rentabilidad marginal hasta el -0,460% pero las letras a nueve meses de plazo han acentuado su nivel negativo hasta el -0,377% desde el -0,371% anterior.