

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Abr. 2024	12 meses
Monetario	0,64	3,53
IIC gestión pasiva	0,29	0,13
De garantía parcial	0,27	1,72
FMM estándar VL variable	0,27	3,30
RF euro corto plazo	0,20	3,89
IIC objetivo de rentabilidad	0,15	2,98
Garantizado de rdto. fijo	-0,02	2,21
Inmobiliario	-0,03	-7,27
Garantizado de rdto. var.	-0,09	3,12
RF mixta euro	-0,26	5,91
RF euro	-0,39	3,86
Retorno absoluto	-0,42	4,91
RV mixta euro	-0,74	9,23
RF internacional	-0,79	4,42
RF mixta internacional	-0,85	5,24
Global	-1,24	6,41
RV mixta internacional	-1,35	6,85
RV euro	-1,57	11,94
RV internacional	-1,62	15,37
IIC que replica un índice	-1,68	16,47

Top 10 de los mejores fondos en abril de 2024

Fondos registrados a la venta en España. En %

Con más rentabilidad

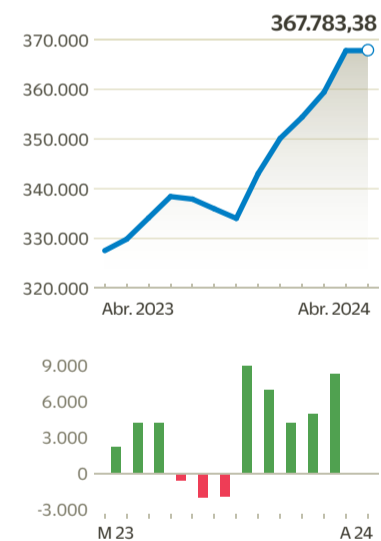
En %	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
BNP Paribas Turkey Equity Classic USD Cap	BNP Paribas AM	RVI emerg. Europa	17,96
ESPA Stock Istanbul VTA CZK	Erste AM	RVI emerg. Europa	17,81
HSBC GIF Turkey Equity EC EUR	HSBC Global AM	RVI emerg. Europa	16,66
Cinvest / A&A International Investment	Gesalcalá	RVI global	16,52
Jupiter Gold & Silver Fund L EUR Cap	Jupiter AM (Eur.)	Materias primas	15,73
Multiunits Lux - Am. MSCI Turk. Ucits ETF Acc EUR	Amundi AM	RVI emerg. Europa	15,49
Ofi Invest Energy Strategic Metals RF	Ofi Invest AM	Materias primas	11,71
Multiunits Lux - Am. S.E. 600 Bas. Res. Ucits ETF Acc	Amundi AM	Materias primas	11,22
CPR Invest Global Gold Mines F EUR H Acc	CPR AM	Materias primas	10,94
Xtrackers S&P 500 2X Inv. Daily Swap Ucits ETF 1C	DWS Invest.	RVI USA	10,74

Con más captaciones

Millones de euros	Grupo	Tipo	Captación
Santander PB Target 2026 3, FI A	Santander AM	Mixto defensivo euro	691,87
Caixabank Monetario Rendimiento, FI Plus	CaixaBank AM	Monetario euro	617,24
Santander Objetivo 9M Feb.-25, FI	Santander AM	RF euro corto plazo	431,78
Sabadell Horizonte 11 2026, FI	Sabadell AM	RF euro corto plazo	305,72
Kutxabank Rf Horizonte 21, FI	Kutxabank Gest.	RF euro corto plazo	299,25
Kutxabank Monetario Ahorro, FI	Kutxabank Gest.	Monetario euro	190,28
CaixaBank Master RF Deuda Pública 1-3 Adv. By, FI	CaixaBank AM	Deuda pública euro	184,17
Santander PB Target 2027, FI A	Santander AM	Mixto defensivo euro	168,07
CaixaBank Monetario Rendimiento, FI Estándar	CaixaBank AM	Monetario euro	149,84
Santander Corto Plazo, FI B	Santander AM	Monetario euro plus	139,33

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Captaciones netas

Mayo 2023	+1.372,21
Junio	+1.644,18
Julio	+611,20
Agosto	+903,93
Septiembre	+1.183,45
Octubre	+1.028,72
Noviembre	+384,32
Diciembre	+310,05
Enero 2024	+2.286,49
Febrero	+2.773,11
Marzo	+3.097,57
Abril 2024	+2.692,61

Dónde se mueve el dinero

Abril de 2024. Variación en millones de euros

RF euro corto plazo	1.228,86
RF euro	1.227,73
FMM estándar VL var.	1.163,30
RF mixta euro	786,83
FMM corto plazo VL var.	190,28
Retorno absoluto	36,99
De garantía parcial	-0,21
IIC gestión pasiva	-0,99
RV mixta euro	-2,58
Garantizado de rdto. fijo	-4,62
RV internacional	-18,07
Garantizado de rdto. var.	-54,84
RV euro	-92,07
IIC que replica un índice	-130,89
RV mixta internacional	-163,90
RF internacional	-176,22
IIC objetivo de rentab.	-239,67
RF mixta internacional	-290,94
Global	-766,39

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros

Gestora	Activos (Millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank AM	86.829,06	23,61	-0,08
Santander AM	58.286,28	15,85	-0,03
BBVA AM	51.851,17	14,10	-0,83
Ibercaja Gest.	23.649,82	6,43	0,06
Kutxabank Gest.	21.375,65	5,81	0,01
Sabadell AM	15.436,19	4,20	1,33
Bankinter Gest.	13.646,40	3,71	0,56
Gescooperativo	8.714,44	2,37	0,95
Unigest	8.635,87	2,35	-0,95
Mutuactivos	8.183,55	2,23	1,15

Fuente: VDOS

CINCO DÍAS

Tribuna ¿Es China intocable?



Juan Manuel Vicente

EAFN. Asesor Smart Bolsa

Esta es la pregunta que se vienen haciendo muchos gestores y analistas respecto a la conveniencia de invertir en el mercado bursátil chino. El pesimismo es tan grande y el peso de los argumentos en contra de la tesis de inversión china tan elevado que no son pocos los que se están absteniendo de poner un solo euro en acciones del mercado que representaría la segunda economía mundial. Veamos primero esos argumentos.

El principal problema de la economía china es, probablemente, que la más épica burbuja inmobiliaria y de construcción en base a muchas métricas ha explotado, y con ello ha empezado una fase de desapalancamiento que acorde a la historia de estas fases debiera durar al menos varios años. Junto con ello tenemos una enorme sobrecapacidad instalada en general en la economía que pesa sobre la productividad y la rentabilidad de las inversiones.

Otro conocido problema estructural es el rápido envejecimiento de la población al que ha llevado un largo periodo de política de natalidad de un hijo. En el sector manufacturero ha aparecido el fenómeno del *onshoring* en algunas economías desarrolladas y la competencia de otras economías asiáticas con menores costes. Son conocidas también las dificultades de las transiciones de una economía basada en las manufacturas a una economía más desarrollada basada en los servicios. Por último, no se podría dejar pasar el modelo político de partido único y ausencia de democracia y su difícil convivencia con una economía y sociedad cada vez más desarrollada y formada. Ahora mismo no aparece como un problema, pero el famoso "pacto social" de libertades constreñidas a cambio de bienestar y progreso económico puede verse desafiado en algún momento.

En el otro lado de la balanza nos quedan sobre todo unas valoraciones para los principales índices bursátiles chinos en base a métricas clásicas como PER, etc. muy atractivas sobre el papel respecto a su propia historia y respecto a otros mercados bursátiles. Sin embargo, las valoraciones no tienen correlación con el comportamiento de los mercados a corto y medio plazo. Lo más positivo a corto plazo sería que ha comenzado una reactivación del ciclo manufacturero global y de los indicadores adelantados de actividad en general. Economías industriales procíclicas como la china suelen ser de las primeras beneficiarias.

La conclusión sería, por tanto, que a corto plazo las Bolsas chinas (y también de otras economías emergentes asiáticas) pueden disfrutar de un tirón alcista interesante junto con el resto del mercado, pero a medio y largo plazo el desempeño relativo de este gran mercado puede seguir siendo decepcionante.