



Expansión

Viernes / Sábado 19 y 20 de abril de 2019 | 2,50€ | Año XXXIX | nº 9.936 | Segunda Edición

www.expansion.com

10 consejos para invertir el ahorro

Los ahorradores que quieren evitar la pérdida de poder adquisitivo por la inflación y obtener rentabilidad tienen que pensar a largo plazo. Deben diversificar con productos de Bolsa mundial, evitar entrar y salir constantemente del mercado, ya que merma las posibilidades de éxito, y fijarse en los gastos y en la fiscalidad de los activos. Son algunos de los consejos para tener éxito con una buena planificación financiera. P4-5 Inversión

Valores que marcan la tendencia de la Bolsa

P4-5 Inversión



El Ibex marca un nuevo máximo y ya gana más del 12% en el año

PSI/EDITORIAL

La distribución reinventa sus tiendas para afrontar el desafío online



Jesús Nuño de la Roca, presidente de El Corte Inglés.

Los grandes grupos de distribución, como El Corte Inglés, Ikea, Carrefour o Leroy Merlin, están impulsando servicios de clic en sus establecimientos comerciales para ofrecer experiencias al cliente y responder así al desafío online. P11/LA LLAVE

El Corte Inglés, más cerca de un rating con grado de inversión P2 y 4

Fondos: Las gestoras pequeñas dan más beneficios que las grandes



Las pequeñas gestoras de fondos ofrecen el doble de rentabilidad que las grandes. Gestoras como Merchbank, Azvalor y Magallanes logran rentabilidades superiores al 13% en sus fondos frente al 5% que presentan las gestoras de los bancos. P11/LA LLAVE



Bill Gates. Microsoft lidera el ranking de las 100 empresas más valiosas P2-3 P45

Merlin, Colonial, GMP y Mapfre, los caseros de las empresas P6



Daniel Lacalle: "El Impuesto de Sociedades podría bajar al 15%" P56

De Netflix a Disney, la nueva era de la TV P8



Tom Burns. Las elecciones frentistas P39

Expansión & EMPLEO. Las vacaciones mejoran la productividad P5-2

Expansión volverá el lunes 22

Tras la Semana Santa, EXPANSIÓN reanuda su cita con los lectores el próximo lunes.

Síguenos únicamente en Expansión.com

El reto de las gestoras de la banca

Según datos de Inverco, las 10 mayores gestoras de fondos en España son bancarias y concentran una cuota de mercado de casi el 80%. En esa fecha, el patrimonio gestionado sumaba 266.317 millones de euros, con una subida del 3,4% sobre diciembre de 2018 y una caída del 1,1% en los últimos 12 meses. El sector sigue liderado por CaixaBank, con 234 fondos en cartera y una cuota del 17% en el patrimonio total gestionado. Le siguen BBVA (130 fondos y cuota del 15,1%) y Santander (163 fondos y cuota del 13,94%). La distancia con Bankia, que ocupa el cuarto lugar con 121 fondos y una cuota del 6,63%, es ya notable. En la undécima plaza está Mutuactivos, primera gestora no ligada a bancos, con una cuota del 2%. La preponderancia de los bancos en cuota no se corresponde con los rankings de rentabilidad, ya que los fondos de las grandes gestoras bancarias no alcanzan ni de lejos a los de las entidades más rentables. Así, Azvalor, Merchbank y Magallanes, los tres líderes en rentabilidad media, registraron en el primer trimestre los mayores retornos en sus fondos, por encima del 10%, según la consultora VDos. Entre las gestoras de los bancos, ninguna supera el 5% de media entre sus fondos, y CaixaBank AM, con el 4,51%, está a la cabeza. Cuanto mayor es el patrimonio y mayor mix de fondos de renta fija sobre variable, mayor es la dificultad de obtener rentabilidades por encima de la media, pero el atractivo de gestionar una parte de la cartera a través de entidades independientes es claro.

Fondos: Las gestoras pequeñas dan más beneficios que las grandes

Las pequeñas gestoras de fondos ofrecen el doble de rentabilidad que las grandes. Gestoras como Merchbank, Azvalor y Magallanes logran rentabilidades superiores al 13% en sus fondos frente al 5% que presentan las gestoras de los bancos. P11/LA LLAVE

FINANZAS & MERCADOS

Los fondos de las gestoras pequeñas ganan el doble que los de la banca

ENERO-MARZO/ Las cinco entidades que más destacan en rentabilidad están asociadas a gestión 'value'. Ninguna de las gestoras bancarias supera la barrera del 5% en la rentabilidad media de sus fondos.

Sandra Sánchez. Madrid

Las gestoras de fondos de la banca española acumulan prácticamente el 80% de la cuota del mercado español de fondos de inversión. Y son también las entidades que lideran las suscripciones netas en lo que va de año.

Pero si se trata de destacar las gestoras que consiguen mayores rentabilidades en sus fondos, la situación es bien distinta. Este año, los productos de las grandes entidades bancarias no consiguen batir en rentabilidad (por mucho) a las entidades más pequeñas, o independientes.

De hecho, son las gestoras *value* las que logran sacarle mayor partido a sus fondos, con retornos que, en promedio, duplican con creces a los productos mejor gestionados por la banca. El 13% de rentabilidad media entre sus fondos que supera la gestora que mejor se comporta (Azvalor) prácticamente triplica el 4,5% que consigue el mejor banco (CaixaBank).

El primer trimestre ha sido un periodo en el que todas las categorías de fondos han conseguido sortear los números rojos. El mercado de renta variable ha acompañado al buen hacer de los gestores durante este tiempo, con las principales bolsas internacionales registrando ganancias de dos dígitos. Sirva de ejemplo que el Ibex se ha revalorizado un 12% en lo que va de año y los fondos con exposición a Bolsa prácticamente han replicado su comportamiento, según datos de la consultora VDos. Pero no todas las entidades han conseguido sacarle el mismo partido al rally en los mercados.

Los cinco nombres que más destacan en rentabilidad están todos asociados a la gestión *value*. La gestora independiente tienen un peso del 10% en el mercado español de inversión, con prácticamente 27.200 millones de euros de activos bajo gestión.

Azvalor, Merchbank y Magallanes registraron en el primer trimestre las mayores revalorizaciones en sus fondos, en promedio, todas ellas por encima del 11%.

La entidad fundada por los antiguos gestores de Bestin-



Alvaro Guzmán, CEO de Azvalor.



Juan Bernal, director general de CaixaBank AM.

LA GESTIÓN 'VALUE', LA MÁS RENTABLE

> Mayores rentabilidades por gestora

Gestora	Rentabilidad media de los fondos en primer trimestre, en %
Azvalor AM	13,02
Merchbank	11,71
Magallanes Value Investors	11,31
Valentum AM	10,42
Cobas AM	9,81

> Retorno medio por gestora bancaria

CaixaBank AM	4,51
Kutxabank Gestión	4,09
Ibercaja Gestión	3,80
Bankinter Gestión de Activos	3,68
Bankia Fondos	3,43
BBVA AM	3,42
Santander AM	3,15
Sabadell AM Management	2,97
Allianz Popular AM	2,83
Unigest	1,92

Fuente: VDos

Expansión

ver, a través de cinco fondos, con vocación casi todos ellos hacia la renta variable, acumuló durante el primer trimestre una rentabilidad media del 13%. El fondo Azvalor Internacional, el que mejor se comporta de su cartera, se anota un alza del 15,8% en 2019.

Por detrás de ella, con ganancias medias del 11%, destaca la rentabilidad de la gestora catalana, Merchbank,

Los fondos de Azvalor registran una rentabilidad media del 13% en el primer trimestre

CaixaBank, con los productos más rentables entre los bancos, registra un alza media del 4,5%

consigue superar la atractiva barrera del 5%. Menos de la mitad de lo que consiguen de media las mejores entidades durante el mismo periodo.

Los fondos gestionados por CaixaBank Asset Management son los más atractivos durante el primer trimestre. A la cabeza en el segmento de los grupos financieros, los productos de la entidad dirigida por Juan Bernal ganaron un 4,51%. Las gestoras de Kutxabank, Ibercaja y Bankinter quedan justo detrás con retornos ponderados por patrimonio de entre el 3% y el 4%.

Aunque CaixaBank AM ha sido también la entidad española con más reembolsos hasta abril, también tiene el producto en el que más dinero ha entrado en este tiempo, el CaixaBank Monetario Rendimiento.

Ganan cuota de mercado

Estos datos asociados a la rentabilidad explican que las entidades independientes hayan incrementado su patrimonio (aumenta un 4,71% en el primer trimestre), por encima de los bancos, las aseguradoras y los grupos internacionales.

Entre las consecuencias más previsibles de la aplicación de Mifid II, en enero del ejercicio pasado, estaba el impulso de las gestoras internacionales y de las independientes. Sin embargo, un año de convivencia con la directiva europea y la foto del sector de los fondos de inversión en España es muy parecida a la que teníamos entonces: las gestoras bancarias siguen concentrando una enorme mayoría del patrimonio.

Muy poco a poco, pero los gestores *value* van arañando la cuota de mercado a la banca, que domina holgadamente el tablero de juego de los fondos de inversión.

Hoy, solo entre las gestoras de los cinco mayores grupos bancarios acumulan prácticamente el 60% del mercado nacional, según VDos. Y la cuota escala hasta rozar el 80% al incorporar al resto de gestoras que cuelgan de la banca.

con la que se hizo Andbank el ejercicio pasado, y Magallanes, con tres fondos de Bolsa compuestos por valores españoles y europeos [ver cuadro].

Contrastan con el comportamiento de los fondos gestionados por los bancos. Si bien todas las gestoras bancarias obtienen una revalorización positiva de sus productos, en promedio, ninguna