

MERCADO

MERCADO de IIC's NACIONAL

El **PATRIMONIO** de la inversión colectiva (Fondos y Sociedades) presenta un crecimiento de 14.166 millones de euros en 2018, situándose en 478.425 millones, lo que supone un aumento del 3,05% con respecto a diciembre de 2017.

El número de **CUENTAS DE PARTÍCIPES** se situó en los 14.115.972, lo que supone 1.141.839 cuentas más que a finales del año anterior.

IIC						
Tipo IIC	Patrimonio (millones €)			CUENTAS de partícipes/accionistas (3)		
	jun-18	dic-17	% var.2018	jun-18	dic-17	% var.2018
FONDOS DE INVERSIÓN (1)	272.105	263.123	3,4%	11.484.709	10.339.946	11,1%
SICAV	31.464	32.058	-1,9%	433.507	435.747	-0,5%
IIC INMOBILIARIAS	856	1.078	-20,6%	909	1.593	-42,9%
IICs EXTRANJERAS (2)	174.000	168.000	3,6%	2.196.847	2.196.847	0,0%
TOTAL IICs	478.425	464.259	3,05%	14.115.972	12.974.133	8,8%

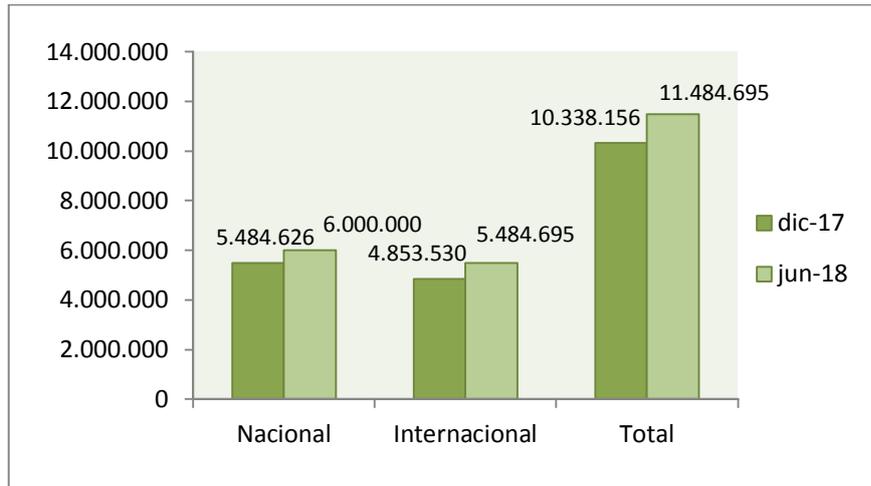
(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora
(2) Últimos datos disponibles (marzo 2018)
(3) Hace referencia al número de cuentas, por lo que un partícipe puede tener más de una cuenta.

PATRIMONIO EN FONDOS DE INVERSIÓN

El volumen de activos de los Fondos de Inversión Mobiliaria registró en junio un incremento de 582 millones de euros, situándose en 272.105 millones de euros, un 0,21% más que en mayo.

NÚMERO DE PARTÍCIPES

El número de cuentas de PARTÍCIPES en Fondos de Inversión nacionales aumentó en junio (177.608 cuentas más que en mayo), y sitúan su cifra en 11.484.709 partícipes.



SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

A pesar de la incertidumbre presente en los mercados, los Fondos de Inversión volvieron a experimentar en junio SUSCRIPCIONES netas positivas, confirmando un mes más su condición de activo de elección prioritaria por parte de los ahorradores españoles a la hora de canalizar sus excedentes de ahorro.

Sólo en junio los Fondos registraron 826 millones de euros de suscripciones netas, acumulando 11.289 millones en la primera mitad de 2018.

Por familias de fondos...

En un contexto de incertidumbre general en los mercados mundiales, los partícipes han continuado ajustando sus carteras hacia posiciones más dinámicas, con suscripciones netas generalizadas en categorías con mayor exposición a renta variable. Así, los Fondos de Renta Variable Internacional registran suscripciones netas de casi 475 millones de euros en el mes, acumulando 2.268 millones de euros de flujos positivos en el primer semestre de 2018, mientras que los de Renta Variable Nacional también experimentan suscripciones netas en junio (105 millones de euros) y acumulan entradas netas en la primera mitad del año por valor de 1.257 millones de euros.

En cualquier caso, los Fondos Globales lideraron un mes más las suscripciones netas del mes, registrando más de 980 millones de euros de suscripciones, y acumulan en los seis primeros meses del año 7.488 millones de euros de flujos netos positivos.

Los Fondos Mixtos Internacionales también registraron entradas netas en junio (306 millones de euros) y acumulan 3.839 millones de euros en el primer semestre de 2018, mientras que los mixtos zona euro en junio registraron salidas por 271 millones de euros.

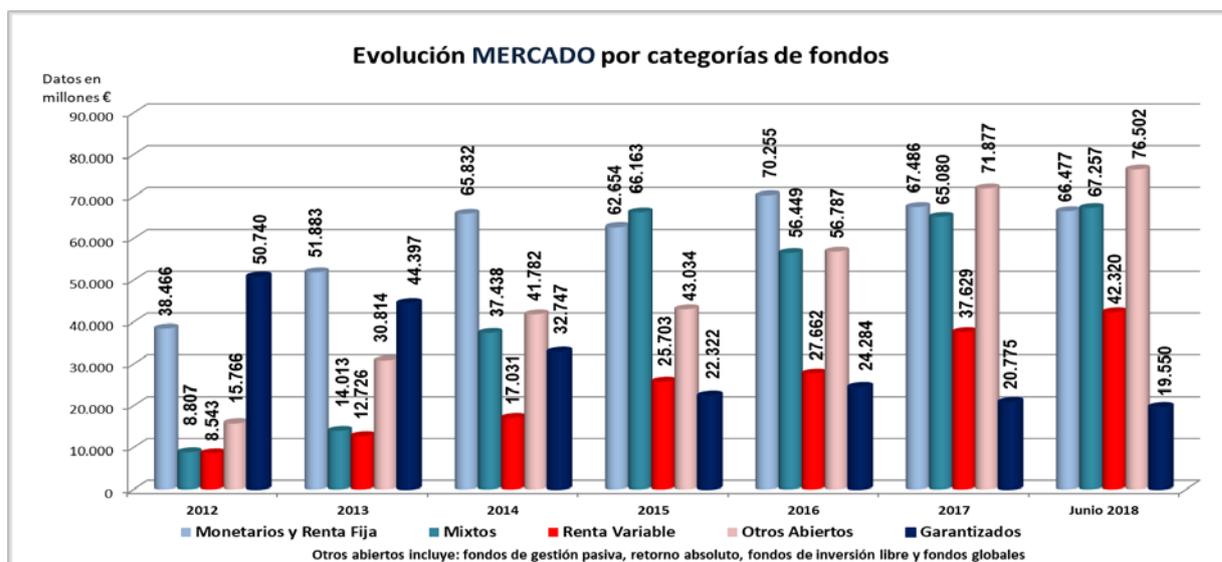
Los de Renta Fija Euro a Corto Plazo fueron los Fondos que mayores salidas netas experimentaron en el mes con reembolsos por valor de 403 millones de euros.

Los de Gestión Pasiva volvieron a registrar reembolsos en junio (227 millones de euros) y es la categoría que mayores salidas netas acumula en 2018 con un total de 2.018 millones de euros.

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS (Importe en Miles de Euros)				30/06/2018		
Tipo de Fondo	ACUMULADO EN EL MES			ACUMULADO EN EL AÑO 2018		
	Suscripciones	Reembolsos	Sus./Netas	Suscripciones	Reembolsos	Sus./Netas
MONETARIOS	1.431.372	1.440.521	-9.149	9.759.671	10.555.443	-795.772
RENDA FIJA EURO CORTO PLAZO	1.897.283	2.300.658	-403.375	13.780.145	14.499.660	-719.515
RENDA FIJA EURO LARGO PLAZO	736.753	745.681	-8.928	5.448.324	4.738.396	709.928
RENDA FIJA MIXTA EURO	467.221	691.100	-223.879	4.963.101	5.993.818	-1.030.717
RENDA VARIABLE MIXTA EURO	73.837	100.706	-26.869	802.686	597.329	205.357
RENDA VARIABLE NACIONAL EURO	319.142	214.456	104.686	2.601.046	1.344.328	1.256.718
RENDA FIJA INTERNACIONAL	200.856	298.668	-97.812	2.136.399	2.762.054	-625.655
RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	568.839	491.238	77.601	4.537.449	2.832.772	1.704.677
RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	718.111	489.477	228.634	5.602.917	3.468.610	2.134.307
RENDA VARIABLE EURO RESTO	240.172	131.280	108.892	1.923.963	939.146	984.817
RENDA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	294.346	215.550	78.796	1.872.987	1.600.390	272.597
RENDA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	146.751	113.160	33.591	1.016.811	958.909	57.902
RENDA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	68.727	54.833	13.894	275.484	319.057	-43.573
RENDA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	63.991	40.558	23.433	628.575	467.278	161.297
RENDA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	607.724	282.718	325.006	3.817.530	1.997.747	1.819.783
GLOBALES	1.813.345	832.894	980.451	12.406.549	4.918.376	7.488.173
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	35.789	86.660	-50.871	283.714	522.475	-238.761
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE DE GARANTÍA PARCIAL	200.230	112.144	88.086	814.707	912.883	-98.176
DE GARANTÍA PARCIAL	975	13.414	-12.439	9.059	149.719	-140.660
DE GESTIÓN PASIVA	127.303	354.236	-226.933	1.098.284	3.115.826	-2.017.542
RETORNO ABSOLUTO	449.943	626.084	-176.141	3.696.933	3.496.340	200.593
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	18.892	19.143	-251	185.128	182.182	2.946
FONDOS DE FIL						
TOTALES FONDOS :	10.481.602	9.655.179	826.423	77.661.462	66.372.738	11.288.724

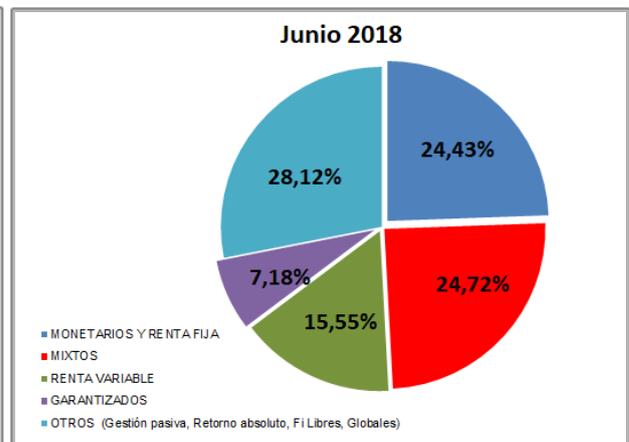
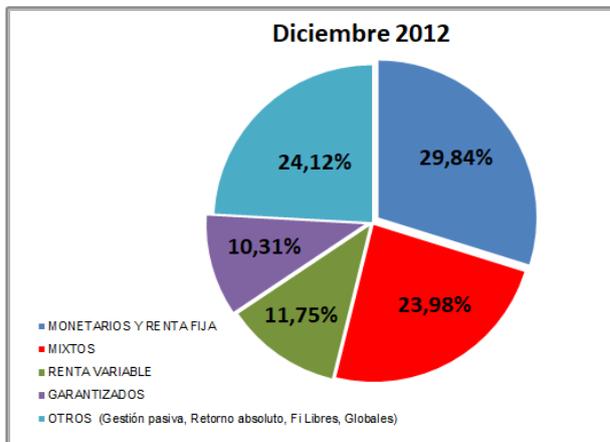
(El porcentaje de la muestra del mes sobre el total del patrimonio es del 96,55%)

- Evolución del patrimonio por familias desde 2012:

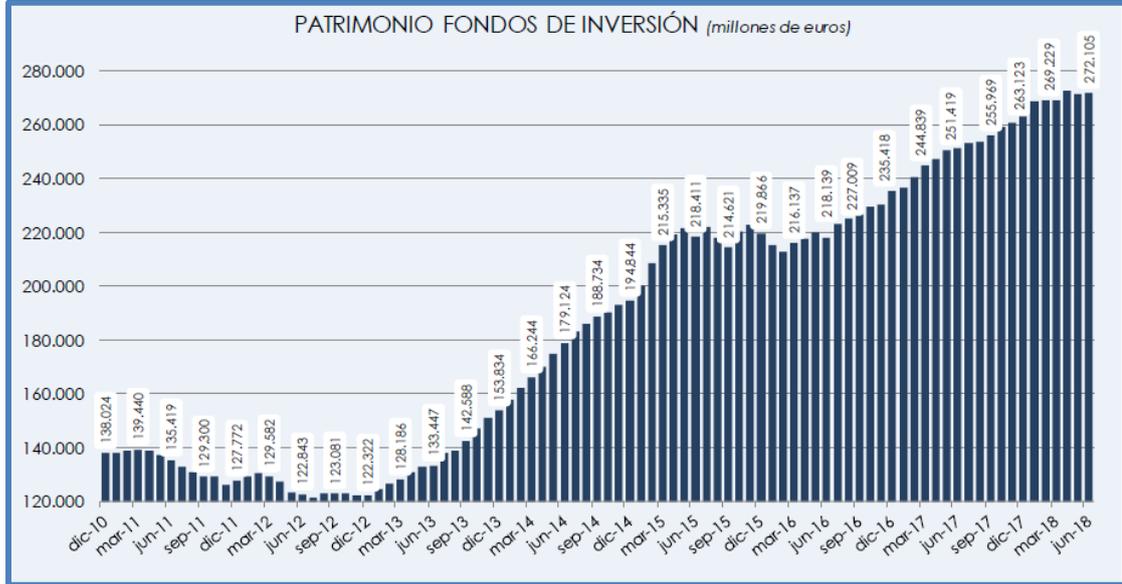


- Evolución del patrimonio por categorías de fondos en 2018

EVOLUCIÓN PATRIMONIO MERCADO			
Evolución de Patrimonio del Mercado por Categoría de Fondo			
Tipo de Fondo	Patrimonio 31 DICIEMBRE 2017 (en miles de euros)	Patrimonio 30 JUNIO 2018 (en miles de euros)	Variación acumulada en 2018
FI MONETARIOS	7.092.257	6.359.593	-10,33%
FI RENTA FIJA corto plazo	37.842.131	37.000.504	-2,22%
FI RENTA FIJA largo plazo	22.846.858	23.116.521	1,18%
FI MIXTOS RENTA FIJA	42.601.831	42.712.563	0,26%
FI MIXTOS RENTA VARIABLE	22.494.575	24.544.279	9,11%
FI RENTA VARIABLE	37.911.273	42.319.546	11,63%
FI GARANTIZADOS R. FIJA	5.516.788	5.053.819	-8,39%
FI GARANTIZADOS R. VBLE.	14.129.484	13.757.817	-2,63%
FI GARANTIA PARCIAL	996.285	737.903	-25,93%
FI GESTION PASIVA	19.226.915	16.637.717	-13,47%
FI RETORNO ABSOLUTO	17.065.553	17.387.674	1,89%
FI GLOBALES	35.399.468	42.476.971	19,99%
TOTAL FONDOS	263.123.419	272.104.908	3,41%
***Los fondos internacionales están incluidos en su categoría			

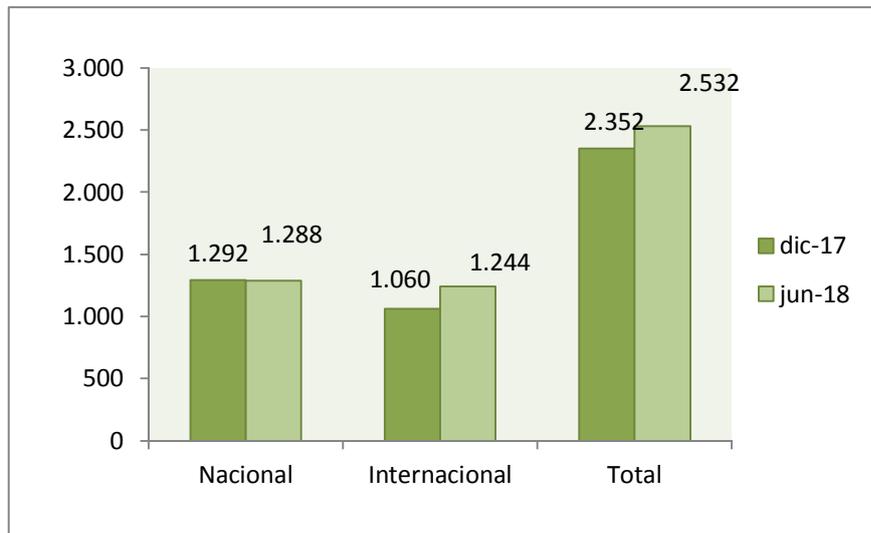


- **Evolución del Patrimonio en Fondos Mercado**



NÚMERO DE FONDOS

El número de fondos de inversión aumentó durante el pasado mes de junio en 122, lo que representa una subida del 5,06% y alcanza una cifra final de fondos de 2.532. En los últimos doce meses la subida ha sido de 35 fondos, lo que ha supuesto una variación positiva del 1,40%.



COMPETENCIA

La Caixa, líder en la industria de fondos de inversión, aumenta su patrimonio un 0,91% durante el mes de junio y acumula un patrimonio bajo gestión de 45.691 millones de euros. Su cuota de mercado se sitúa en el 16,79%. En el ranking de captaciones en 2018 Caixabank AM se sitúa en la segunda posición con 2.084 millones de euros.

En segundo lugar, BBVA acaba el mes con un aumento en su patrimonio del 0,36%, situándose en 39.997 millones de euros y un 14,70% de cuota; sin embargo en captaciones en el año ocupa la primera posición con 2.296 millones de euros.

La tercera posición es para Santander que en junio refleja una disminución del 0,30% en su patrimonio hasta los 38.112 millones de euros y una cuota de mercado del 14,01%. En 2018 Santander acumula reembolsos netos por 13 millones de euros.

La cuarta gestora es Bankia que aumenta su patrimonio en los seis primeros meses del año un 0,71% y mantiene una cuota de mercado del 6,42%.

COMPETENCIA				
Datos a 30 de JUNIO de 2018				
Gestora	Cuota de mercado	Patrimonio (en miles de euros)	Variación de patrimonio %	
			en el mes	2018
CAIXABANK	16,79%	45.690.979	0,91	3,85
B.B.V.A.	14,70%	39.996.851	0,36	5,51
SANTANDER	14,01%	38.112.110	-0,3	-0,88
BANKIA	6,42%	17.473.489	0,71	12,16
BANCO SABADELL	6,25%	17.010.833	0,55	3,58
KUTXABANK	5,31%	14.446.564	0,06	2,09
IBERCAJA	4,65%	12.657.209	0,01	2,35
ALLIANZ POPULAR	3,48%	9.470.421	0,15	0,99
BANKINTER	3,37%	9.168.063	1,16	8,91
UNICAJA	2,17%	5.892.686	-0,18	-0,76
MUTUA MADRILEÑA	1,88%	5.118.624	-0,39	3,24
BESTINVER	1,79%	4.880.725	0,09	4,79
RENTA 4	1,52%	4.134.425	-0,31	7,06
IMANTIA CAPITAL	1,13%	3.072.278	-0,77	8,77
MAPFRE	0,92%	2.498.536	-3,25	-7,41
LABORAL KUTXA	0,87%	2.364.064	0,6	6,95
GRUPO BANCA MARCH	0,85%	2.326.312	-1,17	6,24
TREA AM	0,78%	2.120.446	0,71	-30,19
CAJARURAL	1,82%	4.951.415	0,53	8,22
TOTAL MERCADO	100,00%	272.104.908	0,21%	3,41%

Banco Sabadell ocupa la quinta posición con un 6,25% de cuota de mercado seguido por Kutxabank con una cuota de mercado de 5,31%.

Destaca GESCOOPERATIVO en el ranking de captaciones del año ocupando la séptima posición con 406,1 millones de euros en suscripciones netas, lo que le hace crecer en cuota de mercado hasta el 1,82%.

Las gestoras que peor comportamiento registran en el año y acumulan un mayor volumen de reembolsos netos son Andbank con 198,7 millones de euros en salidas, seguido por Mapfre con 109,43 millones de euros y Deutsche con 101,08 millones de euros.

- Ranking gestoras por captaciones y reembolsos en 2018

	SUSCRIPCIONES NETAS (acumulado 2018)	Total (miles de euros)	REEMBOLSOS NETOS (acumulado 2018)	Total (miles de euros)
1	BBVA AM	2.295.732	ANDBANK WM	-198.700
2	CAIXABANK AM	2.084.425	MAPFRE INVERSION DOS	-109.426
3	BANKIA FONDOS	917.015	DEUTSCHE AM	-101.082
4	BANKINTER GESTION DE ACTIVOS	881.286	BELGRAVIA CAPITAL	-60.949
5	BANSABADELL INVERSION	752.156	NOVO BANCO GESTION	-43.114
6	IBERCAJA GESTION	406.204	ALANTRA AM	-25.185
7	GESCOOPERATIVO	406.100	FONDITEL GESTION	-23.039
8	TREA AM	347.273	SANTANDER AM	-13.052
9	KUTXABANK GESTION	284.260	GESNORTE	-3.864
10	IMANTIA CAPITAL	273.862	ESFERA INVESTMENT	-1.661
11	COBAS AM	273.676		
12	RENTA 4 GESTORA	272.439		
13	MAGALLANES VALUE INVESTORS	200.723		
14	MUTUACTIVOS	191.160		
15	ALPHA PLUS GESTORA	180.546		
16	CAJA LABORAL GESTION	174.721		
17	ORIENTA CAPITAL	159.973		
18	MARCH GESTION DE FONDOS	155.607		
19	BESTINVER GESTION	149.561		
20	MEDIOLANUM GESTION	144.092		
21	ALLIANZ POPULAR AM	125.584		
22	GIIC FINECO	122.683		
23	POPULAR GESTION PRIVADA	109.657		
24	LIBERBANK GESTION	108.390		
25	EDM GESTION	97.007		
26	GESIURIS AM	96.347		
27	ABANTE ASESORES GESTION	80.719		
28	AMUNDI IBERIA	69.797		
29	GESCONSULT	67.247		
30	UNIGEST	54.098		
31	GVC GAESCO GESTIÓN	47.258		
32	INVERSEGUROS GESTION	41.646		
33	RENTAMARKETS INV.MANAGERS	40.975		
34	TRESSIS GESTION	40.669		
35	METAGESTION	30.911		
36	ALANTRA WM	28.895		
37	ATL 12 CAPITAL GESTION	20.361		
38	ALANTRA EQMC	18.964		
39	ARQUIGEST	18.761		
40	CAJA INGENIEROS GESTION	14.387		

EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS GESCOOPERATIVO

FONDOS DE INVERSIÓN – Junio 2018

FONDO	PATRIMONIO		Nº PARTÍCIPES		RENTABILIDAD	RANKING	RENTAB. 2017
	31.12.17	30.06.18	31.12.17	30.06.18	31.12.17/ 30.06.18		
R. RENTA FIJA 1	266,21	252,86	15.500	14.994	-0,995	67/103	0,222
R. RENTA FIJA 3	125,34	122,02	7.724	7.972	-1,287	83/103	0,478
R. MIXTO INTERNACIONAL 25	98,31	92,43	3.195	2.986	-0,227	17/106	0,343
RURAL 2025 GARANTÍA RF (G)	89,84	90,52	2.463	2.445	1,409	19/113	2,229
R. RENDIMIENTO	31,33	30,06	1.128	1.074	-0,941	109/126	0,332
R. MIXTO 50	53,90	55,06	2.306	2.324	-1,902	45/59	3,039
R. MIXTO 75	11,98	12,06	781	765	-2,241	53/59	4,752
R. GARANTÍA BOLSA 2025 (G)	44,85	43,48	1.530	1.461	0,438	14/113	0,147
R. GARANTIZADO 9,70 (G)	76,35	72,40	2.874	2.786	-0,487	35/58	-0,601
R. MIXTO 25	666,92	666,72	24.327	23.772	-1,331	37/78	1,951
R. RENTA VARIABLE ESPAÑA	155,41	150,51	9.785	10.148	-3,199	100/108	8,981
R. BONOS 2 AÑOS	62,49	59,17	4.922	4.957	-1,024	69/103	0,622
R. GTÍA. OCTUBRE 2025 (G)	128,19	130,21	3.879	3.865	1,815	--	0,720
R. MULTIFONDO 75	32,88	34,25	1.276	1.319	-0,593	67/173	6,880
R. RENTA FIJA 5	24,46	21,47	915	816	-1,506	119/142	1,168
R. EURO RENTA VARIABLE	65,91	66,66	8.737	9.022	-2,148	55/81	7,787
R. RENTA VARIABLE INTERNAC.	23,45	27,98	2.558	2.876	1,176	91/234	5,623
R. G. BOLSA ABRIL 2026 (G)	31,86	31,74	1.040	1.036	-0,229	--	0,485
R. TECNOLÓGICO R.V.	31,54	37,40	3.654	4.414	11,655	6/33	14,160
R. EMERGENTES R.V.	14,58	15,86	3.996	4.585	-6,364	60/94	15,074
R. RENTA FIJA INTERNACIONAL	4,51	3,58	177	139	1,038	20/138	-8,771
R. MIXTO 15	614,54	662,18	20.692	21.522	-0,645	14/78	1,485
GESCO GESTIÓN CONSERVADOR	266,30	359,68	8.418	10.489	-1,136	44/106	1,743
RURAL 5 GARANTÍA RF (G)	0	95,21	0	2.325	1,417	--	--
GESCO GESTIÓN DECIDIDO	21,29	30,84	1.077	1.422	-1,244	104/173	6,583
RURAL GESTIÓN SOSTENIBLE I	0	0,48	0	9	-0,944	--	--
R. AHORRO PLUS	79,05	74,16	629	632	-0,833	106/126	0,498
GESCO MULTISTRATEGIAS ALT.	5,08	4,81	228	220	-2,159	20/25	0,581
R. RENTAS GARANTIZADO (G)	124,80	123,35	4.722	4.723	-0,510	38/58	-0,644
GESCO DEUDA CORPORATIVA	50,09	48,07	4.717	4.917	-1,167	40/113	1,089
RURAL GESTIÓN SOSTENIBLE II	--	0,31	--	3	-2,314	--	--
R. BOLSA GARANTÍA 2024 (G)	57,49	54,47	2.057	1.958	-0,862	65/113	2,134
GESCO DEUDA SOBERANA EURO	41,43	38,31	6.320	5.900	-0,480	86/126	-0,817
R. MIXTO 20	281,27	320,32	10.593	11.401	-1,082	29/78	1,963
R. MIXTO INTERNACIONAL 15	62,43	61,63	2.696	2.613	-0,532	23/106	-0,037
RURAL GARANTÍA 2026 (G)	0,00	128,48	0	3.401	0,316	--	--
GESCO SMALL CAPS EURO	24,91	24,98	5.008	4.839	-5,101	38/44	11,155
R. 2018 GARANTIA (G)	26,44	0	1.184	0	--	--	-0,810
R. EUROPA 2018 (G)	17,54	17,39	749	749	-0,508	45/113	-0,093
R. G. EUROPA 20 (G)	22,52	21,59	711	683	-0,146	30/113	0,280
R. EUROPA 24 GARANTIA (G)	104,73	99,85	3.052	2.915	-0,222	31/113	1,678
GESCO RENTA FIJA HIGH YIELD	67,75	65,79	7.705	8.022	-2,691	90/116	3,609

R. GARANTIZADO 2021 (G)	45,35	41,69	1.545	1.408	0,298	14/58	0,808
GESCO GESTIÓN MODERADO	82,11	148,77	2.810	4.672	-1,473	112/173	4,398
GESCO GESTIÓN AGRESIVA	5,78	8,71	598	733	0,119	130/234	8,888
R. GARANTIZADO BOLSA EUR.(G)	37,97	37,76	1.308	1.310	0,024	24/113	2,192
R. GARANTÍA 2025 (G)	85,43	81,28	2.501	2.361	1,536	1/58	2,296
R. EUROPA 2025 GARANTÍA (G)	40,12	40,29	1.182	1.171	0,711	10/113	1,908
R. 6 GARANTÍA RF (G)	166,93	155,24	4.761	4.427	1,413	2/58	2,854
R. 2025 GARANTÍA BOLSA (G)	44,01	42,33	1.556	1.445	0,184	3/58	0,200
R. GARANTÍA 2024 RF (G)	123,93	114,04	3.622	3.368	0,757	8/58	3,048
RURAL 2024 GTIA. EUROPA (G)	35,43	32,96	1.187	1.105	-0,222	32/113	0,836
	4.575,03	4.951,41	204.395	214.499			

(*) Rentabilidad desde la constitución o renovación hasta la fecha indicada.

- En el ranking no se han depurado las distintas comisiones que cobra cada fondo.

NOTICIAS DEL MERCADO

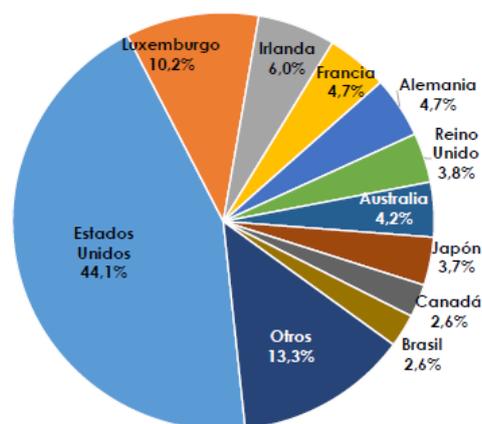
• IIC's datos a nivel MUNDIAL a 31 de marzo de 2018 (último dato disponible)

➤ Patrimonio en fondos de inversión

Los **ACTIVOS** de las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) a nivel mundial se situaron en los 40,59 billones de euros en el primer trimestre de 2018, lo que supone una caída del 1,2% con respecto al cierre de 2017, reducción que viene explicada por la volatilidad presente en los mercados financieros durante los tres primeros meses del año.

Por zonas geográficas y en moneda local, durante el primer trimestre de 2018, Estados Unidos y Europa redujeron su volumen de activos alrededor del 0,5%, con especial incidencia en Reino Unido, donde la caída fue del 3,4%, mientras que el patrimonio aumentó ligeramente en Japón (0,4%). En Europa, España fue el país que más incremento patrimonial experimentó en el periodo (+1,9%).

Por zonas geográficas, las IIC domiciliadas en Estados Unidos representan el 44,1% del total de activos mundiales en euros, mientras que Europa aglutina el 36,3% del total.



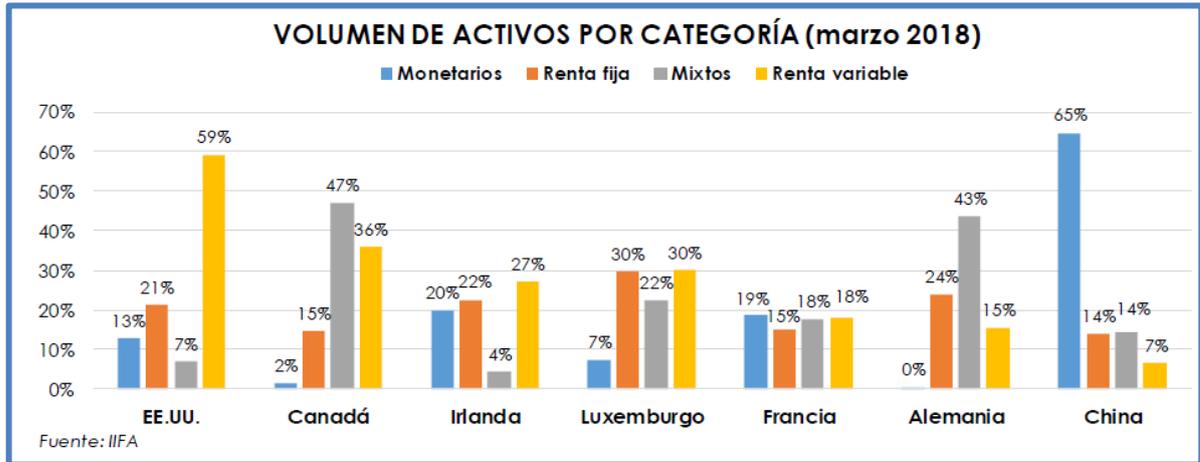
En Europa y por países, Luxemburgo acumula ya un 10,2% del total de las IIC mundiales, seguido por Irlanda (6,0%), Francia (4,7%) y Alemania (4,7%).

	2018	Variación	
	Q1	Trimestre	2018
AMÉRICA	20.175.883	-2,7%	-2,7%
Estados Unidos	17.919.369	-3,0%	-3,0%
Brasil	1.039.270	0,7%	0,7%
Canadá	1.035.956	-3,8%	-3,8%
Resto	181.288	7,0%	7,0%
EUROPA⁽¹⁾	14.716.949	-0,5%	-0,5%
Luxemburgo	4.148.898	-0,3%	-0,3%
Irlanda	2.416.381	0,8%	0,8%
Francia	1.923.502	-0,3%	-0,3%
Alemania	1.922.621	-0,3%	-0,3%
Reino Unido	1.557.956	-2,4%	-2,4%
Países Bajos	746.887	-3,0%	-3,0%
Suiza	465.734	0,0%	0,0%
España	298.398	1,9%	1,9%
Suecia	286.630	-3,4%	-3,4%
Italia	219.194	1,0%	1,0%
Austria	150.750	0,9%	0,9%
Resto	579.998	-1,7%	-1,7%
ASIA y PACÍFICO	5.546.777	2,5%	2,5%
Australia	1.722.526	-3,6%	-3,6%
China	1.555.749	10,5%	10,5%
Japón	1.515.240	3,3%	3,3%
Corea	388.380	3,1%	3,1%
India	242.542	-5,4%	-5,4%
Resto	122.340	4,2%	4,2%
ÁFRICA	149.557	-1,3%	-1,3%
Sudáfrica	149.557	-1,3%	-1,3%
TOTAL MUNDIAL	40.589.166	-1,2%	-1,2%

El patrimonio por categorías de IIC a nivel mundial a finales de marzo de 2018 se distribuye de la siguiente forma: las de renta variable representan el 43,9%, las de renta fija el 21,1%, las mixtas el 12,9%, las monetarias el 12,2%, las inmobiliarias el 1,6% y el resto el 8,3%.

El patrimonio invertido en ETF a nivel mundial se redujo hasta situarse en 3,85 billones de euros en marzo de 2018 desde los 3,87 de diciembre del año anterior. De ellos, el 80% eran de renta variable y el 17% de renta fija.

	Monetarios	Renta fija	Mixtos	Renta variable	Garantiz.	Inmob.	Otros	TOTAL
AMÉRICA	2.421.695	4.573.560	1.968.813	11.046.159	983	16.391	148.280	20.175.883
Estados Unidos	2.266.824	3.778.738	1.223.182	10.592.449			58.175	17.919.369
Brasil	66.119	580.512	231.640	65.838	983	16.391	77.787	1.039.270
Canadá	16.120	150.234	487.678	370.596			11.328	1.035.956
Resto	72.632	64.076	26.313	17.276			990	181.288
EUROPA	1.259.972	3.512.561	2.903.062	4.311.183	52.018	561.363	2.116.792	14.716.949
Luxemburgo	306.179	1.225.945	925.901	1.241.162		60.675	389.036	4.148.898
Irlanda	479.435	543.104	103.772	651.878		13.778	624.415	2.416.381
Francia	361.414	289.115	337.561	342.172	23.034	139.200	431.006	1.923.502
Alemania	7.701	458.148	835.859	296.403	184	167.579	156.747	1.922.621
Reino Unido	24.073	236.508	224.224	762.100	361	29.343	281.346	1.557.956
Países Bajos		223.702	16.905	318.676		94.000	93.604	746.887
Suiza	17.932	135.929	116.861	163.368		31.642		465.734
España	6.571	75.941	98.288	80.441	19.523		17.634	298.398
Suecia	16.280	26.960	45.794	193.503			4.094	286.630
Italia	3.785	47.601	78.976	21.190	72		67.571	219.194
Austria	51	67.636	47.151	21.678	1.029	7.644	5.560	150.750
Resto	36.551	181.972	71.770	218.612	7.815	17.502	45.779	579.998
ASIA y PACÍFICO	1.246.204	470.060	304.351	2.425.782	409	62.397	1.037.573	5.546.777
Australia		54.319		772.488			895.718	1.722.526
China	1.005.703	215.820	221.211	101.268			11.747	1.555.749
Japón	87.716	34.166		1.380.678		12.680		1.515.240
Corea	81.452	72.564	23.175	65.793		49.399	95.997	388.380
India	41.888	78.801	21.492	79.800			20.561	242.542
Resto	29.445	14.390	38.473	25.755	409	318	13.550	122.340
ÁFRICA	21.252	4.424	72.634	36.187		5.218	9.841	149.557
Sudáfrica	21.252	4.424	72.634	36.187		5.218	9.841	149.557
TOTAL MUNDIAL	4.949.123	8.560.605	5.248.860	17.819.311	53.410	645.369	3.312.486	40.589.166



✓ **Número de Instituciones de Inversión Colectiva**

El número de IIC en el primer trimestre de 2018 a nivel mundial alcanzó los 114.755, de las cuales el 34% corresponde a Renta Variable, el 24% a Mixtas, el 18% a Renta Fija y el 2% a Monetarias. De ellas, 4.951 son ETF y 19.329 son Fondos Institucionales.

✓ **Suscripciones Netas acumuladas 1er Trimestre 2018**

Las SUSCRIPCIONES NETAS registradas en el primer trimestre del año fueron de 475.335 millones de euros, por debajo de los 571.601 millones de euros del mismo periodo de 2017.

De las suscripciones netas en IIC del periodo, el 46,2% corresponden a IIC europeas. Por países cabe destacar los 76.602 millones de captaciones netas de la IIC en Luxemburgo (el 16,1% del total mundial del primer trimestre de 2018), centradas en su mayoría en IIC Renta Variable y Mixtos.

SUSCRIPCIONES NETAS POR CATEGORÍA (acumulado 2018)

en millones de euros	Monetarios	Renta fija	Mixtos	Renta variable	Garantiz.	Inmob.	Otros	TOTAL
AMÉRICA	-39.237	84.944	17.830	43.680	50	0	3.879	111.147
Estados Unidos	-45.705	79.098	-768	34.032			2.407	69.064
Canadá	256	3.377	7.122	5.911			1.192	17.858
Brasil	3.457	-2.655	10.865	2.637	50		159	14.513
Resto	2.755	5.124	611	1.100			121	9.712
EUROPA⁽¹⁾	-3.649	24.154	68.329	84.020	-1.701	9.358	39.118	219.627
Luxemburgo	-18.199	7.776	36.957	41.809		2.724	5.535	76.602
Irlanda	-5.182	10.205	2.841	16.981		728	28.368	53.942
Francia	17.600	9.400	-4.900	12.300	-1.200			33.200
Alemania	196	1.751	15.167	3.602	1	3.050	5.467	29.235
Suiza	332	5.254	1.468	2.294		333		9.682
España	-505	-1.718	2.610	8.139	-287		612	8.851
Reino Unido	860	2.015	3.710	1.349	-79	-51	214	8.018
Italia	-295	-459	9.335	-161	-20		-3.586	4.814
Austria	-2	102	720	266	-101	133	1	1.119
Suecia	323	120	-348	4			166	264
Países Bajos		-9.837	-483	-6.435		1.241	2.052	-13.462
Resto	1.223	-455	1.252	3.872	-15	1.200	289	7.362
ASIA y PACÍFICO	55.293	10.916	-16.887	85.865	-6	3.218	5.961	144.356
China	54.067	24.086	-20.414	4.710			-296	62.152
Japón	-11.067	-3.225		75.137		1.150		61.995
Corea	5.627	-1.382	-4	1.985		2.096	2.983	11.305
India	5.409	-8.064	2.458	3.829			811	4.443
Australia								
Resto	1.257	-499	1.073	204	-6	-28	2.463	4.461
ÁFRICA	-615	-294	463	499	0	-83	234	205
Sudáfrica	-615	-294	463	499		-83	234	205
TOTAL MUNDIAL	11.792	119.720	69.735	214.064	-1.657	12.493	49.192	475.335

✓ **Solo un 20% de las gestoras de fondos permite a los usuarios contratar online sus productos**

La industria de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC's) -fondos y sociedades de inversión nacionales y extranjeros- afronta en máximos históricos los nuevos retos que depara la digitalización al conjunto del sector financiero en España.

El ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a finales de 2017, según datos del Banco de España, se situó en 2,15 billones de euros, nuevo máximo histórico de cierre de año. Las Instituciones de Inversión Colectiva lideraron este incremento hasta suponer el 14,6% del ahorro total de las familias españolas.

Con el **II Barómetro de Digitalización de Gestoras de Fondos de Inversión**, elaborado por ISDI junto a Funds People y Carter Lane, se analiza el grado de digitalización de las entidades de gestión de activos que operan en España (tanto de gestoras nacionales como extranjeras con oficina en España). Estamos muy satisfechos de que un total de 50 entidades, que representan más de 300.000 millones de euros en activos bajo gestión, hayan completado el proceso para participar en la muestra.

Conclusiones:

- ✓ La presencia digital del sector continúa siendo masiva: un **90% de las entidades** dispone de una **web propia**, dato ligeramente inferior que el obtenido en 2017, aunque el 10% de entidades restantes cuentan con presencia web a través de su empresa matriz.
- ✓ El **58%** de las organizaciones tiene un **departamento de marketing** (6 puntos porcentuales menos que el año anterior) pero sólo el 40% está especializado en digital.
- ✓ Un **62% de las gestoras** marcan su **estrategia de Internet** de manera **propia**, sin apoyarse en departamentos centralizados, un dato similar al obtenido en 2017; por otro lado, la media de porcentaje de presupuesto de marketing destinado a online es del 38,7%, lo que supone un aumento de 5,7 puntos porcentuales.
- ✓ La información que prima en las websites es la de **catálogos de productos (86,7%)**, en este aspecto también se demuestra un cambio de tendencia frente a 2017, donde la información corporativa era la predominante:
- ✓ Solo un **20% permite la contratación online**, un resultado similar al del año pasado, y un sorprendente 68,9% tampoco tiene prevista esta opción en el futuro, un 22% más que en el barómetro anterior.
- ✓ Las webs que permiten contactar de forma directa con el departamento comercial representan el 60,5%.
- ✓ Solo un 23,8% de las webs permiten a los clientes gestionar de forma directa con el departamento comercial, dato que se mantiene respecto al año pasado.
- ✓ Entre los canales digitales más utilizados, además de la web, un 84,6% tienen presencia en redes sociales, siendo LinkedIn la utilizada casi mayoritariamente (97%). Los e-mailing son un medio de comunicación utilizado mayoritariamente (66,7%),

aunque cediendo recursos a otros medios como las redes sociales y la publicidad online.

- ✓ La mayoría de las gestoras (**73,7%**) **realiza campañas de publicidad digital**, en el barómetro de 2018 se observa la tendencia a una gestión más local y menos centralizada en la empresa matriz.
- ✓ Con respecto de los stakeholders.
- ✓ Un 95% de las organizaciones dispone de un gabinete especializado en relaciones con medios de comunicación.
- ✓ Un 35,1% ni tan siquiera se plantea crear un departamento de comunicación con el inversor específico, lo que supone un 95% más respecto del año 2017.
- ✓ Un 29,7% de las gestoras no realiza ningún tipo de comunicación online con sus empleados, lo que implica un aumento relevante, del 65% respecto del año 2017.
- ✓ **España acumula medio año de retraso en Mifid II y se expone a otra gran multa de Bruselas**

25 jun. 2018. La Comisión Europea sigue de cerca el proceso de trasposición de la norma. /EFE

Mifid II ni está ni, por el momento, se la espera. La directiva europea que regula los mercados de instrumentos financieros debía estar completamente traspuesta al ordenamiento jurídico interno antes de comienzo de este año, para su entrada en vigor el pasado 3 de enero. Sin embargo, España acumula ya más de seis meses de retraso y eso podría traducirse en una multa por parte de Bruselas de cientos de miles de euros. Como mínimo.

El Ejecutivo de Mariano Rajoy aprobó a comienzos de diciembre de 2017 un Anteproyecto de Ley que incluía las principales medidas de Mifid II, en un intento por dar muestras de su buena fe a la hora de cumplir con los preceptos europeos. Ese Anteproyecto fue enviado al Consejo de Estado, que debía emitir su dictamen para volver a enviarlo al Consejo de Ministros y de ahí, al Parlamento, donde Economía se comprometió a aprobarlo "en el plazo más breve posible". Ese plazo, sin embargo, se sigue alargando de manera interminable y la norma se encuentra atascada en el primero de los trámites, el Consejo de Estado.

Ante esa parálisis, la Comisión Europea abrió en enero un procedimiento de infracción a España. Primero envió una notificación al Ejecutivo instándole al cambio; después remitió una Opinión Razonada y ahora se encuentra a un paso de llevar al país ante el Tribunal de Justicia de la UE, el último paso del procedimiento. No obstante, existe cierto margen.

En el último Consejo de Ministros de 2017, el gabinete de Rajoy aprobó un Real Decreto Ley que trasladaba parcialmente la directiva, concretamente, la parte que afecta a los centros de negociación. Este movimiento permitió al Ejecutivo cumplir con las exigencias mínimas europeas y ha sido el aval para frenar, por el momento, la penalización.

La pregunta es hasta cuándo. El cambio de Gobierno tras la moción de censura que sacó adelante Pedro Sánchez ha retrasado algunos proyectos como consecuencia del periodo de transición, y no todos tienen la misma prioridad a la hora de reactivarlos. En el caso concreto de MiFid II, el Ministerio de Economía reitera que está en manos del Consejo de Estado y que "esperan recibir muy pronto su dictamen".

Las compañías financieras, mientras tanto, operan con toda la normalidad que les permite el difuso contexto. Fuentes de la Asociación Española de Banca (AEB) aseguran que las entidades "están preparadas" para hacer frente a los cambios y "están cumpliendo con Mifid desde principios de año, a pesar de los desarrollos legislativos pendientes".

La norma persigue aumentar el control sobre los productos financieros que comercializan y sobre cómo se venden a los clientes, para garantizar la mayor transparencia y seguridad posible; entre otras cosas, limita las retrocesiones o comisiones que cobran los asesores por colocar determinados productos e impone acreditar la formación de los empleados.

Los bancos y las empresas de servicios de inversión -sociedades y agencias de valores- han destacado en los últimos meses el esfuerzo en inversión y transformación tecnológica que han tenido que afrontar para no quedarse rezagados respecto a sus competidores en el mercados, aunque el coste no ha sido el mismo para todas.

La CNMV, como parte de su plan de actividades para este ejercicio, solicitó recientemente información a todas las entidades financieras para conocer de qué manera están llevando a cabo la adaptación y está a la espera de recabar todos los datos para extraer conclusiones. El presidente del supervisor, Sebastián Albella, confía en que la norma se apruebe en pocos meses. Las cosas "se están moviendo mucho" y "lo razonable" es que la ley se apruebe este año. "Al proyecto le queda muy poco para salir del Consejo de Estado", dijo Albella hace unos días en Santander.

Con todo, varias entidades han puesto en marcha proyectos que les permiten cumplir con lo establecido en Mifid II. BBVA puso en marcha en abril la plataforma BBVA Invest, en la que los clientes pueden elegir los fondos que mejor se ajustan a su perfil, y también cuenta con un supermercado de fondos; Sabadell Inversor es el instrumento del banco que preside Josep Oliu y SO:FIA, la herramienta de Banco Santander.

✓ **Los gigantes españoles: los fondos con más de 1.000 millones de patrimonio**

En estos momentos hay 57 fondos españoles con un patrimonio superior a los 1.000 millones de euros, frente a los 36 que había hace un año. Una cifra muy importante que se multiplica por 11 en el caso del fondo español más grande, Quality Inversión Conservadora, el gigante entre los gigantes.

Este fondo es uno de los 20 mixtos en el ranking que, junto a los seis alternativos presentes, eleva al 46% el número de multiactivos con más de 1.000 millones de volumen. Por detrás, los fondos de renta fija y monetarios, que llegan a suponer el 39% del total. El 16% restante, hasta nueve fondos, forman parte de las categorías de renta variable.

Aunque BBVA AM es la gestora responsable del vehículo más grande de España no es la entidad con mayor número de fondos grandes. La anterior gestora concentra una gran parte de su patrimonio, casi 18.000 millones, entre el Quality Inversión Conservadora y el Quality Inversión Moderada, primer y segundo fondo más grande de España.

Por su parte, CaixaBank AM y Santander AM gestionan hasta 14 productos cada una con más de 1.000 millones, frente a los cinco de Bankia Fondos, Ibercaja Gestión y Kutxabank Gestión. Con un par cada una se encuentran firmas como Allianz Popular AM, Bestinver y BBVA AM.

Nombre del fondo	Patrimonio	Categoría	Gestora
Quality Inversión Conservadora FI	11.028	Allocation	BBVA Asset Management SGIC
Quality Inversión Moderada FI	6.865	Allocation	BBVA Asset Management SGIC
Sabadell Prudente FI	4.954	Allocation	Sabadell Asset Management SGIC
Bankia Soy Así Cauto FI	4.582	Allocation	Bankia Fondos SGIC
Caixabank Iter FI	4.139	Allocation	Caixabank Asset Management SGIC
Albus FI	4.114	Allocation	Caixabank Asset Management SGIC
Caixabank Ahorro FI	4.082	Fixed Incom	Caixabank Asset Management SGIC
Caixabank Monetario Rend. FI	3.895	Money Mark	Caixabank Asset Management SGIC
Santander Select Moderado FI	3.630	Allocation	Santander Asset Management SGIC
Santander Tándem 0-30 FI	3.518	Allocation	Santander Asset Management SGIC
Caixabank Evolución FI	3.506	Allocation	Caixabank Asset Management SGIC
Caixabank RF Flexible FI	3.144	Fixed Incom	Caixabank Asset Management SGIC
Santander Select Patrimonio FI	3.036	Allocation	Santander Asset Management SGIC

OTRAS NOTICIAS

- ✓ **La rentabilidad media anual de los planes de pensiones del sistema individual se redujo el 0,61% en mayo, afectada por el comportamiento negativo de la renta fija, según la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y de Fondos de Pensiones (Inverco).**

En un comunicado remitido, Inverco ha explicado que, por el contrario, los planes de pensiones a largo plazo, es decir 26 años, registraron en mayo una rentabilidad del 3,95%; y a 25 años del 3,70%.

Los planes de pensiones a 20 años registraron una rentabilidad media del 2,22%; y los de 10 años del 2,10%.

El volumen estimado de aportaciones brutas a los planes de pensiones del sistema individual alcanzó en mayo 198,9 millones de euros y el de prestaciones 219,4 millones de euros.

Así, el volumen de prestaciones netas del mes alcanzaría los 20,5 millones de euros, según Inverco.

✓ **Los gestores de fondos recelan de las acciones europeas.**

Los temores a una guerra comercial se han cobrado su precio en las acciones europeas y en particular en el sector Autos. La encuesta de Bank of America Merrill Lynch muestra la mayor caída en la propiedad de acciones de autos jamás vista en la encuesta, lo que refleja la creciente ansiedad de los inversores sobre los aranceles estadounidenses para los fabricantes de autos.

El posicionamiento está ahora en su nivel más bajo en 7 años, hasta un 15% neto de sobrepeso, desde un 21% neto de sobrepeso el mes pasado.

El hecho de que los inversores den la espalda al sector automotriz no sorprende después de los furiosos tweets post-G7 de Trump, que incluyen: "¡He ordenado a nuestros representantes estadounidenses que no respalden el comunicado cuando analicemos los aranceles sobre automóviles que inundan el mercado estadounidense!".

Fuera de los autos, la encuesta reveló una imagen sombría para las acciones europeas en general.

El sentimiento de los inversores europeos sobre el crecimiento de su región alcanzó su punto más bajo desde el voto Brexit hace dos años, con un 9% neto de gestores de fondos europeos que esperan que la economía de Europa se debilite en los próximos 12 meses. Sus expectativas de ganancias también se debilitaron con un 18% neto esperando un mayor crecimiento del beneficio por acción durante el próximo año, una caída desde el 32% del mes pasado.

Las asignaciones de inversores globales a acciones europeas cayeron a un 20% neto, un mínimo de 18 meses, y las intenciones de poseer acciones europeas también cayeron a sus niveles más bajos desde el voto Brexit, con un 7% que pretenden infraponderar a Europa en los próximos 12 meses.

La crisis constitucional italiana dejó su marca, impulsando las intenciones de poseer acciones italianas hasta su segundo nivel más bajo en cuatro años, dijeron los estrategas de BAML.

Los inversores aumentaron sus asignaciones a sectores defensivos como alimentos y bebidas (+ 29%), tecnología (+ 18%) y artículos personales y para el hogar (+ 18%).

¿Cuál sería el catalizador positivo más importante para el apetito de riesgo en Europa? La mayoría de los administradores de fondos dicen que les gustaría ver evidencias de un crecimiento del 10% o más en el beneficio por acción, mientras que el próximo catalizador más citado es un debilitamiento del euro.

✓ **Los gestores dan al S&P 500 un potencial alcista del 9%.**

Los grandes inversores sobreponderan la Bolsa estadounidense por primera vez en 15 meses y esperan una mejora de las cuentas corporativas.

Que la Bolsa estadounidense cotiza cara es una opinión muy extendida en el mercado. Es frecuente escuchar a los grandes inversores alertar de los excesivos precios de Wall Street y remarcar que la Bolsa europea ofrece más potencial alcista. Sin embargo, los gestores no pierden de vista Estados Unidos y por primera vez en 15 meses sobreponderan ese mercado en sus carteras, según la encuesta mensual elaborada por Bank of America Merrill Lynch.

Dos tercios de los gestores consultados creen que los beneficios empresariales mejorarán en Estados Unidos en los próximos doce meses, lo que les lleva a confiar en ese mercado. Es la visión más optimista sobre las cuentas corporativas en EEUU desde hace 17 años.

Además, la exposición a los mercados emergentes y a Europa, donde sus perspectivas de beneficios empresariales son menores, ha descendido. Esta rotación explica en parte el regreso de los grandes inversores al mercado estadounidense, a pesar de sus elevados precios.

Buena parte del ascenso de Wall Street en los últimos años responde al impulso del sector tecnológico y los gestores creen que pueden seguir tirando de los índices. Según la encuesta, la inversión más concurrida del mercado es la apuesta por las grandes compañías tecnológicas estadounidenses, las denominadas FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix y Google) y de China (Baidu, Alibaba y Tencent).

En opinión de los grandes inversores, la macroeconomía seguirá acompañando. La mayoría de ellos no espera una recesión hasta el primer trimestre de 2020.

Por todo ello, los gestores encuestados por Bank of America Merrill Lynch consideran que el S&P 500 podría ascender hasta los 3.040 puntos, lo que implica una revalorización del 9% respecto a sus niveles actuales.

La incipiente guerra comercial entre Estados Unidos y China es el mayor riesgo para el 31% de los grandes inversores consultados. A los gestores también les preocupa un posible error en la normalización de la política monetaria en Estados Unidos y Europa (un 26%) y una crisis del euro o de los mercados emergentes, un temor nuevo que cita un 23% de los inversores, tras la formación de un Gobierno euroescéptico en Italia y la petición de un rescate al FMI por parte de Argentina.

La exposición a las materias primas marca récord de siete años, al calor de la subida del precio del petróleo.

- ✓ ***Inverco calcula que reinvertir el ahorro fiscal de planes de pensiones aumenta un 40% el acumulado.***

La Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones (Inverco) asegura que la reinversión anual del ahorro fiscal por aportación al plan de pensiones permite aumentar en un 40% el importe acumulado a la fecha de la jubilación.

Los planes de pensiones permiten reducir de la base imponible del IRPF las aportaciones realizadas durante el año anterior, hasta un máximo de 8.000 euros o el 30% de los rendimientos netos del trabajo.

Según Inverco, el diferimiento fiscal permite rentabilizar las bonificaciones de cada ejercicio y amplificar los rendimientos debido al efecto que genera el interés compuesto. Así, el ahorro fiscal generado año a año (en forma de menor pago en la declaración o de mayor devolución) reinvertido en el propio plan de pensiones o en otro haría que el importe acumulado en el momento de la jubilación fuese un 40% superior.

Como ejemplo, la asociación indica que, con aportaciones de 1.000 euros anuales, una rentabilidad anual del 3% y una base imponible en el IRPF de entre 20.200 y 35.200 euros, el capital acumulado sin reinvertir las deducciones fiscales anuales sería de 26.870 euros después de 20 años; mientras que si se reinvirtiese el ahorro fiscal de cada año, el saldo final acumulado ascendería a 37.326 (+40%).

✓ ***El 80% de los fondos con comisión de éxito la cobra desde el primer céntimo.***

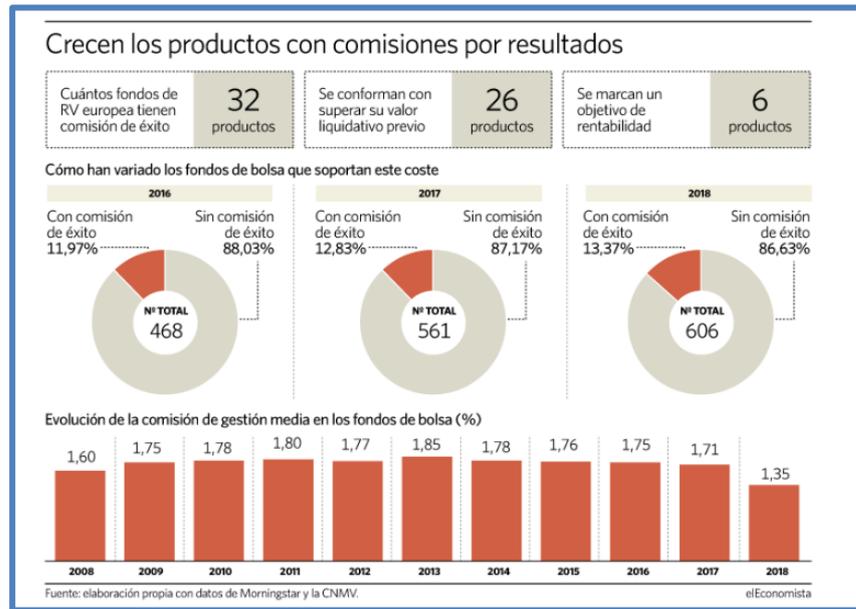
Algunos gestores reducen sustancialmente la comisión de gestión y aplican una variable sobre sus resultados. Pero la meta que se pone la mayoría de fondos de renta variable, eso sí, es baja: el 81% solo se marca como objetivo ganar dinero, por lo que la cobran desde el primer céntimo ganado.

Y es que hay varias formas de cobrar la comisión de éxito: "Únicamente si se obtiene una rentabilidad positiva o a partir de que el fondo de inversión supere el valor liquidativo máximo que había alcanzado anteriormente, lo que se conoce como marcas de agua (high-watermark)", explica José María Luna, director de análisis de Profim.

Pero ojo, estas últimas también tienen algunas desventajas importantes. La ley establece que es "reseteable si en los últimos tres años no se ha cobrado esta comisión", aseguran desde Morningstar. Esto es, que si un fondo tiene pérdidas durante tres años su marca de agua será actualizada con el valor liquidativo del último año. De este modo, si al año siguiente obtiene beneficios, podrá cobrar la comisión de éxito a sus partícipes aunque el valor del fondo sea menor al de hace cuatro años.

En España hay domiciliados 32 fondos de renta variable europea que cobran comisión de resultados. Y todos ellos lo hacen con marcas de agua con la única meta de obtener "resultados positivos", como se puede leer en el folleto de muchos de ellos. Algo que prácticamente todos consiguen. La excepción son aquellos productos que se marcan una meta que va más allá: exceder una cifra concreta de rentabilidad o incluso superar en determinados puntos al mercado o al que consideran su índice de referencia.

Maverick Fund, de Inversis, explica en su folleto que este coste por resultados "solo se aplicará por el exceso de rentabilidad sobre la rentabilidad media anual del índice MSCI Europe Small Cap Eur Net Return en los 10 ejercicios anteriores". A tal efecto, el primer día del ejercicio se calculará la rentabilidad anual media obtenida por el selectivo en la última década. Esta rentabilidad se mantendrá fija durante todo el ejercicio a fin de compararla diariamente con la rentabilidad obtenida por el fondo. Una meta que se reseteará anualmente. No obstante, no se puede observar su comportamiento a medio plazo, ya que el fondo solo tiene dos años de vida.



Otro caso es Renta 4 Small Caps Euro, lanzado el año pasado por Renta 4 Gestora, que se limita a cobrar solo las comisiones "por la parte de rentabilidad que exceda la del índice de referencia Stoxx Europe Small 200 Index". Similar a Dunas Valor Selección, en el que el coste de resultados se aplica "sobre el exceso de rentabilidad anual del fondo respecto al índice de referencia".

Por su parte, Contemporania D'Inversions SICAV soporta una comisión sui géneris de gestión variable resultado de aplicar el 15% a la diferencia positiva entre la rentabilidad obtenida por la sicav y la obtenida por la siguiente cartera: el 10% de las letras del Tesoro a 12 meses, 50% del índice Ibex 35 y 40% del Eurostoxx 50". Pero ojo, esta comisión solo se aplicará si, además, "la rentabilidad de la sociedad supera a la de las letras del Tesoro a 12 meses más 3%", concretan. Mientras, Renta 4 Valor Europa solo cobrará "por la parte de rentabilidad del fondo que exceda la rentabilidad del Eurostoxx 50".

Precisamente, los productos que cobran en función de sus resultados han crecido en los últimos años. La tienen 80 de los 660 fondos de bolsa que hay domiciliados en España (se han contabilizado cada una de las clases de un mismo fondo porque tienen comisiones distintas), lo que equivale a un 13,37% del total. Por contextualizar, el año pasado lo hacía el 12,83% de los productos de bolsa y en 2016 el 11,97%.

Algo que ha contribuido a un ajuste del coste de gestión a mínimos. Según los datos de Morningstar, la comisión media actual de los fondos de renta variable domiciliados en España es del 1,35%. Un dato que no solo es sustancialmente inferior al de 2017, cuando se situaba en el 1,71% según los datos que ofrece la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), sino que es el más bajo de la serie histórica. En ello tiene que ver, además del aumento de los productos con comisiones de éxito, la presión de costes que ejerce la aparición de fondos indexados y la nueva normativa europea sobre instrumentos financieros, Mifid II, que aporta más transparencia en cuanto a comisiones.

La comisión de éxito se conoce también como performance fee y no es otra cosa que cobrar comisiones más altas solo cuando el gestor consigue su objetivo. Siempre con unos límites: del 1,35% sobre el patrimonio y del 9% de los resultados. Son unos niveles que las

gestoras pueden modular, pero la mayoría no lo hace: el 53 % de los fondos de bolsa con coste de resultados se ciñe a los límites máximos permitidos por la CNMV.

- ✓ ***El patrimonio de las sociedades de inversión de capital variable (sicav) nacionales descendió en mayo en 64 millones de euros, lo que supone un 0,21% menos, afectado, principalmente por la rentabilidad negativa de las carteras.***

Según ha informado VDOS en un comunicado, por este motivo, es decir, por la rentabilidad negativa registrada en las carteras, el patrimonio de las sicav se ha reducido en 44 millones de euros, a lo que hay que sumar otros 19 millones de euros por reembolsos netos.

De esta manera, el patrimonio total gestionado alcanzó los 31.266 millones de euros en mayo.

En este contexto, ha explicado VDOS, los grupos independientes son los únicos que han logrado captaciones netas, con 14 millones de euros.

En el lado contrario se situaron las entidades independientes, que registraron reembolsos netos de 23 millones de euros.

Tal y como ha indicado VDOS, las entidades independientes han aumentado su cuota patrimonial del 15,21% al 15,26%, aunque los bancos mantienen su predominio, con una cuota del 60,21%.

El Banco Santander mantiene la primera posición por patrimonio gestionado, con 5.260 millones, lo que supone un 16,82% del total.

Le sigue Banca March y BBVA, con 3.306 millones, y 3.161 millones, respectivamente.

Deutsche Bank ha sido el grupo que ha registrado más captaciones netas en mayo, con 11 millones.

Por sicav, destaca el patrimonio gestionado por Torrenova Inversiones, con 1.356 millones de euros, seguido de Cartera Bellver, con 596 millones, y Morinvest, con 548 millones

- ✓ ***Los fondos de autor tan solo gestionan un 6% del patrimonio en España.***

El universo de fondos de autor con talento que ideó en 2011 Abante Asesores cumple 7 años con 130 fondos de inversión de los que más de la mitad invierte en renta variable

Fue en 2011 cuando Abante Asesores decidió crear su propio universo de fondos de inversión de autor para poder identificar aquellos productos que aunque pertenecían a gestoras poco conocidas y de poco tamaño estaban demostrando que ofrecían una gran rentabilidad para sus partícipes. Lo llamo el universo Smart ISH y decidió, además de identificar a los esos "fondos con talento", crear un fondo de fondos que invirtiera en una selección de ellos.

Este universo Smart ISH celebró en la nueva sede de Abante su séptimo aniversario con la sensación de que esos 150 fondos que hoy componen este selecto grupo de fondos no

harán otra cosa que ir a más en los próximos años a juzgar por el boom de gestoras boutiques. "Un signo de que este negocio va creciendo es que muchos gestores se han lanzado a montar su propio negocio", opina Ángel Martínez Aldama, presidente de Inverco. "Hoy tenemos 150 fondos identificados dentro de nuestro universo y en los últimos cuatro años ha habido 65 entradas en el universo Smart ISH y solo 25 salidas lo que demuestra que cuando se empieza un proyecto no se suele abandonar", explicó Marta Campello, directora en Abante Asesores Gestión. De hecho, solo este año se han incorporado al universo de gestores con talento productos como *Key Capital Ocho*, *Rentamarkets Naval*, *Kokoro Capital Investments*, *Renta 4 ohana Europe*, *Trea Iberia Equity*, *Dunas Valor Flexible*, *Horos Value Iberia* y *Horos Value Internacional*, al tiempo que no se ha producido aún ninguna salida. Sin embargo, la falta de visibilidad que tienen muchos de estos proyectos y la excesiva bancarización que hay en España, donde más del 70% del patrimonio en fondos está en manos de grupos financieros, ha provocado que muchos de estos fondos cuenten con un patrimonio pequeño.

En concreto, más de la mitad de esos 130 fondos que tiene identificados Abante cuenta con menos de 40 millones de euros de patrimonio, el 18% tiene entre 40 y 100 millones y solo el 29% tiene más de 100. Por tipología de producto la gran mayoría se encuentra dentro de la categoría de renta variable (58%), mientras que el 33% son productos mixtos, el 8% multiestrategia y solo el 2% renta fija.

Sumando el patrimonio de todos que gestionan apenas alcanza los 18.500 millones de euros, lo que supone el 6% de los 271.000 millones que hay actualmente en fondos y sicav's. Eso, en un momento de mercado en el que la gestión independiente cada vez va ganando más terreno a la tradicional lo que permite a los autores del informe ser optimistas con respecto al futuro. "Las diez gestoras españolas más grandes han perdido casi un 2% de cuota de mercado en 2017 respecto a las más pequeñas, en general independientes. Un 2% puede parecer escaso pero supone unos 5.000 millones de euros que, según como se repartan pueden alegrarle la vida a más de una gestora. No podemos conformarnos con el 10% de gestión independiente pero sí empieza a observarse un impulso", apunta Ángel Olea, socio y director de inversiones de Abante.

✓ **La CNMV vigila el cobro del coste de análisis de los fondos.**

El 35% de los fondos de inversión registrados en España traslada ya al cliente los gastos de los análisis.

Un día después de que el supervisor británico (FCA), anunciara una investigación sobre el coste de análisis que contratan las gestoras, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) recordó que este aspecto "es un área de interés supervisor". La directiva europea de mercados Mifid II, que entró en vigor en enero, obliga a las gestoras a pagar por separado los análisis que contratan de los costes de intermediación, para evitar conflictos de intereses.

La regulación permite a las gestoras repercutir los costes del análisis a los fondos, es decir, a los partícipes, y la mayoría de las gestoras españolas han optado por esta opción, en vez de absorber los gastos, como hacen casi todas las gestoras internacionales. José María Marcos, director general de entidades de la CNMV, afirmó ayer en la clausura de la asamblea de Inverco, la asociación de las gestoras, que más de 600 fondos españoles incluyen ya en su folleto la opción de repercutir el coste del análisis, un 35% del total.

“La norma exige detallar el coste del análisis, pero también que esté ligado a la vocación inversora del fondo y que el informe constituya pensamiento original y proponga conclusiones que no sean de dominio público”, indicó Marcos. La CNMV está revisando los procedimientos de selección de intermediarios de la gestora. Marcos también recordó que las gestoras deberán facilitar a los distribuidores de sus fondos los costes de transacción, que ahora no se incluyen en los folletos.

El directivo de la CNMV celebró que el Ministerio de Economía no haya admitido el cuarto supuesto que pedía Inverco para permitir seguir cobrando incentivos por la venta de fondos.

Según su opinión, “es positivo para los inversores porque se incrementa el asesoramiento reconocido por parte de las entidades, después de años con mucho asesoramiento implícito, y porque se aumenta la competencia, ya que uno de los supuestos implica la oferta de productos de terceros”. Economía cifró en un 25% el mínimo de la oferta de fondos de otras firmas. Las gestoras están optando por incluir más fondos internacionales que españoles.

✓ ***El 60% del dinero que entra en fondos de bolsa española elige la gestión activa.***

Mucho se habla de lo mal que invierte, normalmente, el ahorrador español, que siempre ha llevado puesta la etiqueta de conservador. Sin embargo, algo podría estar cambiando en este esquema ya que, según los datos de Morningstar, el 60% del dinero neto que ha entrado en fondos de bolsa española este año ha ido a parar a productos de gestión activa. Una noticia importante teniendo en cuenta que 2018 se presenta, según los gestores, como un año para la gestión activa.

Estos fondos ofrecen un active share superior al 60% o, lo que es lo mismo, son productos que tienen al menos el 60% de su cartera en valores diferentes a los de su índice de referencia, que en este caso es el Morningstar Spain. Lo que quiere decir que su cartera está más descorrelacionada con el Ibex 35. Son productos en los que el gestor hace una selección puntual de títulos y, supuestamente, debería realizar una cartera de mayor calidad en comparación al índice.

Aunque no siempre se consigue, sí asegura que está siendo gestionado activamente y que, por tanto, las comisiones están más justificadas que en los productos que se limitan a replicar la composición de un selectivo. Sea como fuere, lo cierto es que en 2018 los primeros ganan un 4,31% frente al 1,6% que cae el Ibex 35 con dividendos, mientras los segundos apenas rentan un 0,10% (con datos hasta el 18 de junio).

En lo que va de ejercicio han entrado 1.473 millones de euros netos en fondos de bolsa española. De los cuales un 60%, que millones, ha ido a parar a estos productos, mientras que los 579 millones restantes se han cobijado en otros fondos de renta variable española (ver gráfico). En total, solo 6 de los 41 productos activos han perdido dinero, mientras que en los fondos más pegados al índice han sufrido reembolsos 20 de 44.

El producto que más dinero nuevo ha captado es Santander Small Caps España A FI, un fondo gestionado por Lola Solana que invierte en pequeñas y medianas compañías. Su carta de presentación incluye ser el mejor fondo de renta variable española de 2017 y haber sido el primer anuncio del año 2018 tras las campanadas. Motivo por el cual su patrimonio creció un 44% en un mes llegando a ser en marzo el mayor fondo de bolsa española. Así las cosas, este fondo ha captado un total

Son 70 millones más que el siguiente producto más exitoso: Santander Acciones Españolas A, de la misma firma y gestionado por José Antonio Montero Espinosa, que ha recibido suscripciones netas por valor de 291 millones, según los datos de Morningstar.

Ahora ha vuelto a recuperar la posición de ser el mayor producto de bolsa española del mercado, pese a que ya no se considera de gestión activa al estar más pegado al Ibex: solo tiene un active share del 54,39% de su cartera.

Más de cien millones también han sumado otros dos productos: Kutxabank Bolsa Estándar FI y Sabadell España Dividendo Base FI. Un gran salto teniendo en cuenta que ambos tienen 238 y 252 millones de euros bajo gestión.

Aunque seis de los 10 productos que más dinero han captado son de gestión activa, también se cuelan uno más indexado: Bindex España Índice, de BBVA AM. Un producto que ha recibido 90 millones, aumentando su patrimonio a 128 millones.

En conjunto, ha salido dinero de 28 de los 85 fondos de renta variable española. Pero el más damnificado es Fidelity Iberia A-Dis-EUR, de Fabio Riccelli, que ha sufrido reembolsos netos por valor de 51 millones de euros. Llegó a ser el mayor fondo de bolsa española (y primero milmillonario) marcando su récord en 1.333 en noviembre de 2015, un primer puesto que perdió en septiembre de 2016 tras cerrar sus puertas a más partícipes y, sobre todo, tras la salida de su entonces gestor estrella, Firmino Morgado. Según los datos de Morningstar, su active share se sitúa en el 57,84%.

Le sigue Bankinter Futuro Ibex FI, un fondo que replica el comportamiento del selectivo y del que han salido 20 millones en lo que va de año. Casi lo mismo que de Santalucía Espabolsa B, que ha perdido 19 millones. Este último, sin embargo, es de gestión activa. Al igual que otros cuatro productos que se cuelan entre los 10 peores.

Mirabaud Equities Spain A EUR, gestionado por Gemma Hurtado y Emilio Barberá, ha visto salir 12 millones; mientras que Bestinver Bolsa FI, que está a manos de Ricardo Cañete, ha perdido 10 millones. Por su parte, se han fugado 8 y 7 millones de Santander Índice España Openbank FI y Sabadell España Bolsa Base FI, en ese orden.

Dónde ha ido el dinero nuevo que ha entrado en bolsa española

Suscripciones netas a fondos de bolsa española (millones de euros)



Estos son los fondos donde más dinero neto ha entrado

Fondos de gestión activa

FONDO	RENTABILIDAD 2018 (%)	PATRIMONIO (MILL €)	SUSCRIPCIONES NETAS 2018 (MILL €)	'ACTIVE SHARE' (%)
Santander Small Caps España A FI	5,90	1.298	360	83,45
Santander Acciones Españolas A FI	2,26	1.484	291	54,39
Kutxabank Bolsa Estándar FI	-2,10	238	155	31,11
Sabadell España Dividendo Base FI	2,90	252	102	74,22
Bindex España Índice FI	-1,02	128	90	13,59
Bankia Small & Mid Caps España Univ. FI	4,07	205	84	86,43
Magallanes V.I. UCITS Iberian Equity R	7,48	245	80	88,13
EDM-Inversión R FI	6,69	692	63	73,40
CaixaBank Bolsa Gestión España Estánd FI	-0,20	358	62	49,44
Magallanes Iberian Equity M FI	7,61	257	48	90,20

Y los productos de donde más dinero neto ha salido

Fondos de gestión activa

FONDO	RENTABILIDAD 2018 (%)	PATRIMONIO (MILL €)	SUSCRIPCIONES NETAS 2018 (MILL €)	'ACTIVE SHARE' (%)
Fidelity Iberia A-Dis-EUR	4,05	630	-51	57,84
Bankinter Futuro Ibex FI	-1,30	144	-20	-
Santaluca Espabolsa B FI	3,66	297	-19	71,23
Bankinter Bolsa España R FI	1,07	278	-14	43,82
Mirabaud Equities Spain A EUR	-0,65	55	-12	80,68
Bestinver Bolsa FI	6,61	314	-10	83,61
Santander Índice España Openbank FI	-1,41	278	-8	13,55
Sabadell España Bolsa Base FI	-1,51	109	-7	49,06
Mediolanum Ch Spain Equity S A	4,28	110	-6	66,64
Man GLG Iberian Opportunities D C EUR	4,02	20	-5	71,80

Fuente: elaboración propia con datos de Morningstar. A 18/06/2018.

elEconomista

✓ La directiva Mifid II congela la creación de Eafi's este año.

Desde enero se han lanzado tres nuevas empresas de asesoramiento financiero, frente a los nueve debuts de 2017 en este periodo.

Nunca antes desde su creación se habían constituido tan pocas empresas de asesoramiento financiero (Eafi's) en los seis primeros meses del año. Según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), desde enero se han creado tres nuevas firmas, frente a las diez que se lanzaron el año pasado en el mismo periodo, las doce de 2016 o las diez de 2015.

Fuentes del sector achacan esta ralentización en la creación de Eafi's a las mayores exigencias regulatorias que implica la directiva europea Mifid II, que entró en vigor en enero del año pasado. Los costes que exige esta normativa, pendiente de su transposición definitiva a la legislación española, dificultan la supervivencia de las pequeñas entidades por varias razones. Por ejemplo, obliga a hacer una inversión en

tecnología, para cumplir con las exigencias de la nueva información que se debe trasladar a los clientes, y para grabar las conversaciones en las que se dé una recomendación de inversión.

Además, Mifid II supone una mayor presión en los márgenes de las empresas dedicadas a ofrecer asesoramiento, ya que pone en cuestión el cobro de incentivos en la venta de fondos, que era hasta ahora el centro del negocio de varias de estas compañías.

Con Mifid II, las entidades que se declaren independientes no podrán cobrar comisiones de venta, mientras que las que opten por un modelo de asesoramiento no independiente (la mayoría de ellas) sólo podrán seguir recibiendo incentivos si mejoran la calidad del servicio, por ejemplo, dando un seguimiento detallado de las recomendaciones de inversión a los clientes. De nuevo, más gastos.

El capital mínimo necesario para constituir una eafi es de 50.000 euros, frente a los 730.000 euros de las sociedades de valores y los 125.000 euros de las agencias de valores, según el borrador de la ley con la que el Ministerio de Economía transpone a España la directiva Mifid II.

La salida de profesionales con experiencia del sector financiero por los ajustes de la crisis provocó un auge de la creación de las Eafi's en los últimos años, pero el tamaño reducido de la mayoría de ellas y el complicado entorno regulatorio lleva al sector a prever una concentración de estas firmas. Mientras, varias Eafi's dan el salto a crear su propia gestora (ver información adjunta). A

diferencia de las gestoras, las Eafi's sólo pueden asesorar la política de inversión de un fondo, sin gestionarlo directamente.

Las tres Eafi's que han nacido este año desafiando el complejo entorno son Altum Faithful Investing, Saphire Capital y Securis Patrimoine.

Récord de nuevas gestoras

Algunas de las gestoras lanzadas recientemente eran Eafi's que han decidido crear su propia gestora para tener así el control directo sobre sus productos de inversión. Es el caso de Altair Finance y de Ginvest, este año, o de Buy&Hold Capital, el año pasado. En total, desde enero se han constituido seis nuevas gestoras. También sigue creciendo el número de agencias de valores, con cinco nuevos proyectos este año, por lo que parece que la figura más perjudicada por la llegada de Mifid II ha sido la de las



Eafi's, que podrían pasar a llamarse solamente eaf con Mifid II para evitar confusiones con la "i" final y el servicio de asesoramiento independiente.

FONDOS EN PROCESO DE COMERCIALIZACIÓN EN EL GRUPO

En la actualidad NO hay Fondo alguno que deba incluirse en este apartado.