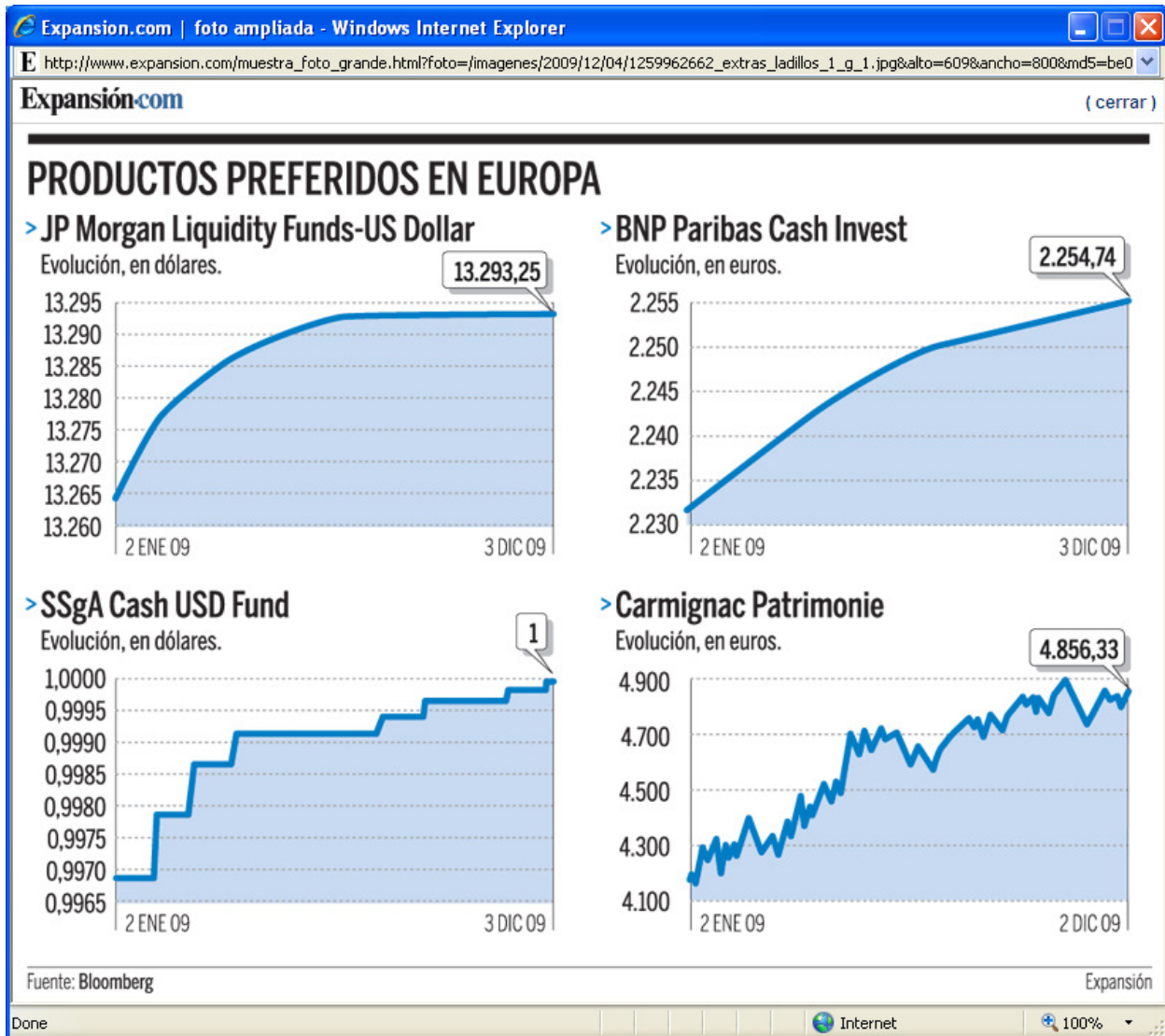


Fondos estrella en Europa

Publicado el 05-12-09, por G. Velasco / C. Sekulits (Funds People) EXPANSION

En España, los fondos mixtos y de bolsa comienzan a generar interés entre los inversores. El movimiento no es más que el reflejo de algo que ya comenzó a producirse en Europa antes del verano.



El renovado arrojó de los inversores ha consolidado a la categoría de renta variable como la preferida por los ahorradores europeos.

En el tercer trimestre las captaciones netas en el sector de fondos de inversión de los principales mercados europeos sumaron 84.220 millones de euros, según un estudio de JP Morgan AM y Lipper FMI (Feri) elaborado en exclusiva para Funds People. Y de esa cantidad, los fondos que invierten en renta variable atrajeron 36.525 millones netos, más del 40% del total captado.

No hay duda de que la renta variable se está convirtiendo en la segunda mitad del año en la alternativa de los inversores que ya han pasado por los fondos de bonos privados. Los fondos preferidos por los europeos fueron los de renta variable global, que captaron más de 7.400 millones entre junio y septiembre.

También destacan las entradas netas en los fondos que invierten en renta variable europea, con 4.974 millones, una cifra que poco tiene que ver con los menos de 450 millones que atrajeron sólo un trimestre antes. Pero quizá el dato que mejor refleja el ánimo de los ahorradores es el poder de atracción que ejercen los fondos que invierten en emergentes, que no han dejado de captar dinero desde que comenzó el año.

Negocio total (grupos locales e intern.)		Negocio gestoras internacionales	
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	4.759	JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	4.759
BNP Paribas Cash Invest	4.071	SSgA Cash Management Fund PLC - USD Fund	3.728
SSgA Cash Management Fund PLC - USD Fund	3.728	Carmignac Patrimoine	3.306
Carmignac Patrimoine	3.306	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	3.013
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	3.013	GS Euro Liquid Reserves Fund	2.348
CAAM Trésor 3 Mois	2.594	BNP Paribas InstiCash EURO	1.978
GS Euro Liquid Reserves Fund	2.348	AllianceBernstein - Global High Yield Portfolio	1.457
BNP Paribas InstiCash EURO	1.978	BlueBay - Investment Grade Bond Fund	1.451
AllianceBernstein - Global High Yield Portfolio	1.457	HSBC Euro Liquidity Fund	1.402
BlueBay - Investment Grade Bond Fund	1.451	Schroder ISF-Euro Corporate Bond	1.366

Entre julio y septiembre recibieron 4.473 millones, con lo que en lo que va de ejercicio las ventas netas suman ya más de 11.000 millones, convirtiéndose en la segunda categoría de fondos de bolsa preferida por los inversores este año, sólo por detrás de la renta variable global. Según los analistas de JP Morgan AM, la posición en el ranking de los fondos en bolsas emergentes ilustra la confianza de los inversores en que las economías emergentes todavía ofrecen un importante potencial de crecimiento.

El principal proveedor en Europa de fondos de renta variable en el tercer trimestre fue Deutsche Bank, con unas colocaciones de casi 3.000 millones de euros. Y el producto más vendido fue también uno de origen alemán, Deka Euro Stocks, con unas entradas netas de más de 800 millones de euros. Destaca el hecho de que ninguno de los productos de renta variable más vendidos en Europa logró captar más de mil millones de euros netos en el tercer trimestre del año.

Sin olvidar la renta fija

Junto a este interés por los fondos de acciones, los inversores no se han olvidado de la renta fija. Tras los fondos que invierten en acciones, los de renta fija fueron los más demandados por los ahorradores europeos, con unas entradas netas de 34.572 millones. Entre ambas categorías acaparan el 84,4% del total de las ventas.

A la hora de invertir en renta fija, los europeos prefieren los bonos corporativos de grado de inversión en euros. Estos productos captaron en Europa en el tercer trimestre 10.474 millones.

LOS FONDOS DE INVERSIÓN FAVORITOS DE LOS EUROPEOS

Suscripciones netas en el primer trimestre del año en millones de euros y gráfico del más vendido.

En renta fija

Negocio total (grupos locales e internacionales)

AllianceBernstein - Global High Yield Portfolio	1.457
BlueBay - Investment Grade Bond Fund	1.451
Schroder ISF-Euro Corporate Bond	1.366
Templeton Global Bond Fund	1.173
Carmignac Sécurité	1.136
Pimco Funds - Total Return Bond Fund	936
Pioneer Monetario Euro	719
Schroder ISF-Emerging Markets Debt Absolute Return	703
GS Global High Yield Portfolio	676
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	606

Negocio gestoras internacionales

AllianceBernstein - Global High Yield Portfolio	1.457
BlueBay - Investment Grade Bond Fund	1.451
Schroder ISF-Euro Corporate Bond	1.366
Templeton Global Bond Fund	1.173
Carmignac Sécurité	1.136
Pimco Funds - Total Return Bond Fund	936
Schroder ISF-Emerging Markets Debt Absolute Return	703
GS Global High Yield Portfolio	676
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	606
Schroder ISF-Global High Yield	578

En renta variable

Negocio total (grupos locales e internacionales)

Deka-Euro Stocks	803
Carmignac Investissement	767
Vanguard Invest. Series Plc - Vang. Emerging Markets Stock Index Fund	693
Robeco Capital Growth Fund - US Premium Equities	565
Skagen Kon-Tiki	551
DB X-Trackers DJ Euro Stoxx 50 ETF	520
Fidelity Active Strategy SICAV - Europe Fund	514
Templeton Asian Growth Fund	468
Multi-Style, Multi-Manager Funds-The Actions France Fund	443
Multi-Style, Multi-Manager Funds- Core Eurozone Equity	429

Negocio gestoras internacionales

Carmignac Investissement	767
Vanguard Invest. Series Plc - Vang. Emerging Markets Stock Index Fund	693
Robeco Capital Growth Fund - US Premium Equities	565
DB X-Trackers DJ Euro Stoxx 50 ETF	520
Fidelity Active Strategy SICAV - Europe Fund	514
Templeton Asian Growth Fund	468
Multi-Style, Multi-Manager Funds-The Actions France Fund	443
Multi-Style, Multi-Manager Funds- Core Eurozone Equity	429
Alken Fund - European Opportunities	390
BlackRock Global Funds - European Fund	388

En mixtos

Negocio total (grupos locales e internacionales)

Carmignac Patrimoine	3.306
DB Privatmandat Comfort PRO Deutschland	789
DB Privatmandat Comfort PRO Global	574
EuroFundLux - Balanced Fund	384
BNP Paribas Equipe Difesa	363
Standard Life Global Absolute Return Strategy	331
Pioneer Strategy Fund Tactical Allocation	296
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	252
Fortis Flexi II Dynamic Asset Allocation Fund	243
Newton Real Return	188

Negocio gestoras internacionales

Carmignac Patrimoine	3.306
Pioneer Strategy Fund Tactical Allocation	296
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	252
Fortis Flexi II Dynamic Asset Allocation Fund	243
Capital Intern. - Emerging Markets Total Opportunities	158
RS Portfolio Hermes Global Medium	122
RS Portfolio Hermes Global Low	114
MPC Investors Sicav - Strategic Reserve Fund	104
JPMorgan Investment Funds - USD Global Balanced Fund	101
GS Struct. Invest. SICAV - Absol. Return Tracker Index Portfolio	94

Monetarios dinámicos

Negocio total (grupos locales e internacionales)

Dexia Index Arbitrage	256
LCL Multi Stratégies Court Terme	246
GS Global Libor Plus I Portfolio	220
CAAM Dynarbitrage Volatilité	204
CAAM Arbitrage VaR 2	149
Evli Target Return	121
Bantleon Opportunities Cash	90
BMM Court Terme (C)	77
CAAM Dynarbitrage Var 4	68
RCM Enhanced Short Term US	51

Negocio gestoras internacionales

Dexia Index Arbitrage	256
GS Global Libor Plus I Portfolio	220
Bantleon Opportunities Cash	90
Schroder SSF Sterling Liquidity Plus	30
GS Global Libor Plus II Portfolio	20
Parvest - Enhanced EONIA 1 Year EUR	17
Schroder ISF-Global Managed Currency	16
Parvest - Enhanced EONIA	14
Parvest - Dynamic 6 Months (Eur)	12
Dexia Getec	10

En otros

Negocio total (grupos locales e internacionales)

Negocio gestoras internacionales

No obstante, entre julio y septiembre también se ha apreciado un aumento del apetito por el riesgo en los mercados de renta fija. Respecto al trimestre anterior, las categorías de fondos que invierten en emisiones de las empresas con mayor calidad crediticia han experimentado una reducción de las entradas netas, mientras que se han incrementado todas las demás, incluidas las de bonos de mercados emergentes y de alta rentabilidad (high yield).

El proveedor líder en Europa de productos de renta fija es Schroders, con unas entradas netas de dinero de 3.715 millones de euros. El primer puesto del top ten de las ventas en el tercer trimestre ha sido para Alliance Bernstein Global High Yield de AXA, con unos flujos positivos de 1.450 millones de euros.

Mixtos

A bastante distancia de los fondos de bolsa y de deuda aparecen los productos mixtos con unas entradas netas de 11.108 millones de euros en el conjunto de los principales mercados europeos. Más de la mitad de ese dinero, 6.000 millones, fue a parar a productos mixtos equilibrados. Y más de la mitad de esa cantidad acabó en un producto concreto, Carmignac Patrimoine, el fondo más vendido de la categoría de mixtos con más de 3.300 millones de euros.

Este producto, que ha aupado a Carmignac al primer puesto en el ranking de proveedores de fondos mixtos en Europa, es el segundo más vendido de entre todas las categorías. El fondo, según explica el miembro del Comité de Inversión de Carmignac Gestión, Eric Le Coz, "es conocido especialmente por su filosofía de inversión temática y su enfoque top down [examina en primer lugar variables macro para seleccionar después los títulos], impulsado por tendencias macroeconómicas y, más concretamente, por oportunidades de crecimiento en mercados internacionales".

Carmignac Patrimoine sólo ha sido superado en ventas en el trimestre por un fondo que invierte en el mercado monetario, JPM US Dollar Liquity Fund, que ha logrado unas captaciones netas en Europa de casi 4.800 millones. Esta cifra convierte a JP Morgan AM en la principal gestora de fondos monetarios con unas captaciones netas de 6.000 millones entre julio y septiembre.

A pesar de estas cifras, JP Morgan AM y Lipper FMI (Feri) consideran que las "relativamente modestas entradas en otros fondos líderes en el sector de mercados monetarios en el tercer trimestre sugieren que muchos inversores se inclinan ahora por invertir en otras estrategias en la medida que la confianza crece gradualmente en los mercados". De hecho, esta categoría, junto a la de monetarios dinámicos, han sido las víctimas del creciente apetito de los inversores por el riesgo con unas salidas netas de 2.205 millones y 3.290 millones, respectivamente.

En general, la evolución de las entradas de dinero en todas las categorías refleja el buen ánimo de los inversores, una actitud alentada por el buen hacer de las bolsas. Las revalorizaciones de los índices bursátiles, junto a la entrada de dinero fresco, han elevado el volumen de activos bajo gestión en los principales mercados europeos de fondos de inversión hasta los 4,5 billones, casi 400.000 millones de euros más que hace tres meses.

Recuperación

española

El sector español de fondos es uno de los que más está tardando en salir de la crisis. En el tercer trimestre salieron de esta industria 262 millones de euros. Sólo otros dos mercados de entre los principales de Europa comparten con el español los números rojos, Francia y Alemania, con unas salidas netas de 1.993 y 408 millones, respectivamente. No obstante, en ambos casos estas salidas están centradas en fondos que invierten en activos monetarios.

Según el informe elaborado por J.P. Morgan AM y Lipper, si se excluyen este tipo de fondos, España sería el único mercado que en el tercer trimestre vio como el dinero seguía saliendo de estos productos. En este caso, las salidas netas sumarían 557 millones mientras que Francia y Alemania volverían al terreno positivo, con unas entradas de 3.963 y 4.790 millones de euros, respectivamente. No obstante, según advierten los expertos de J.P. Morgan, el hecho de que las salidas en el caso español en el tercer trimestre representen sólo el 0,3% de los activos bajo gestión a finales de 2008 muestra que la inversión en fondos en España está mejorando.

También destaca el hecho de que los reembolsos están centrados fundamentalmente en la categoría que la encuesta engloba como 'otros' y que incluye los fondos inmobiliarios, productos que en España están sufriendo especialmente los estragos de la caída de los precios en el sector de la vivienda.