

BOLSA INTERNACIONAL

ENTRE LOS MEJORES

Variación en Bolsa en 2017, en porcentaje.

> Los mejores del Dow Jones...

Boeing	89,56
Caterpillar	67,94
Apple	51,11
Visa	44,44
Walmart	42,09

> Las tecnológicas de EEUU

Amazon	55,8
Facebook	54
Netflix	53,4
Google	37,35

> ...Y del EuroStoxx 50

ASML	37,83
LVMH	37,54
E.ON	37,51
Airbus	34,55
Vinci	32,81
Deutsche Post	29,65
Safran	28,69
Volkswagen	26,73
Enel	26,19
Vivendi	26,09

Fuente: Bloomberg

Expansión

Grandes valores internacionales en máximos

C. Rosique. Madrid

El festival de máximos que han marcado las bolsas de EEUU y algunas europeas este año ha engordado la cartera de los inversores que confiaron en los grandes valores internacionales.

En Estados Unidos, por ejemplo, el Dow Jones se revaloriza cerca de un 25% desde enero, con cinco empresas pilotando alzas de entre el 40% y el 90%. El fabricante de aviones Boeing se ha colocado a la cabeza, seguido del fabricante de maquinaria Caterpillar y Apple, que se anotan más del 50%. La compañía de tarjetas Visa y los supermercados Wal-Mart completan el quinteto vencedor. Han impulsado así a cotas históricas sus cotizaciones (ver gráfico adjunto).

También ha habido festival de récords en las tecnológicas, con el Nasdaq avanzando casi un 30%. Amazon, Facebook y Netflix también se han revalorizado más de un 50% y han subido a los niveles más altos de su historia. En el caso de Alphabet (Google) el ascenso se ha quedado en el 37%.

Pese a las advertencias de muchos expertos, que alertan desde hace tiempo de que el buen tono que registra Wall Street no es sostenible, la buena racha no parece tener fin. Las gestoras creen que 2018 será el año de Europa y ahí enfocan las recomendaciones para sus clientes. Apuntan a unas valoraciones más atractivas, con el respaldo de un

Apple, Amazon, Facebook, Netflix, Boeing y Caterpillar se disparan más del 50%

crecimiento económico mundial y tipos de interés aún muy bajos.

La reforma fiscal de Trump puede seguir soplando a favor de las compañías americanas en la primera parte del año, pero luego se diluirá, según los expertos.

Los mejores de Europa

A este lado del Atlántico, las bolsas avanzan a diferentes velocidades. El Euro Stoxx 50, el índice que agrupa las 50 mayores empresas de la zona euro, se anota un 8% desde enero. Diez valores ofrecen rentabilidades superiores al 25% en lo que va de año. Hay todo tipo de negocios. Lidera el ranking por revalorización la tecnológica ASML, que se anota un 38%, en un momento dulce para el sector en todo el mundo. Los inversores también han confiado en la firma de artículos de lujo LVMH; la utility alemana E.ON; el fabricante de aviones Airbus y la concesionaria Vinci. Todos se anotan más del 30% en 2017 (ver ilustración).

En Europa ha sido un buen año para las tecnológicas. Dos empresas del sector, AMS y Siltronic, son líderes del índice Stoxx 600, con revalorizaciones del 237% y del 180%.

Bankia y BBVA lideran el lanzamiento de nuevos fondos

PRODUCTOS DE INVERSIÓN/ Las gestoras han registrado más de 115 nuevos fondos de inversión este año. Los bancos se sitúan al frente de las novedades.

A. Roa. Madrid

Las gestoras han renovado ampliamente su oferta de fondos este año, con el lanzamiento de 118 nuevos productos. Al frente de las novedades comerciales se han situado las firmas propiedad de entidades bancarias, que son las que tienen una gama más amplia de productos, y también más cambiante a lo largo del año.

La gestora de Bankia ha lanzado desde enero nueve fondos de inversión, de los que cuatro son garantizados. Aunque la entidad ha centrado sus captaciones en los fondos mixtos adaptados al perfil de los clientes, también ha apostado por los fondos de largos vencimientos y escaso retorno sobre los que alertó a comienzos de año la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Tres de estos garantizados están vinculados al euríbor a tres meses. Bankia también ha lanzado un fondo global y otro de renta variable con criterios socialmente responsables.

BBVA AM, que ha encabezado las suscripciones netas este ejercicio gracias a sus fondos perfilados (a la medida del inversor) ha lanzado nueve productos este ejercicio. De ellos, cuatro son de gestión pasiva. Son productos que replican la evolución del mercado y que tiene costes más reducidos que los de la gestión activa tradicional. La gama Bindex aporta el mismo criterio de inversión que los ETF (fondos cotizados), pero con el diferimiento fiscal al que se pueden acoger los fondos y

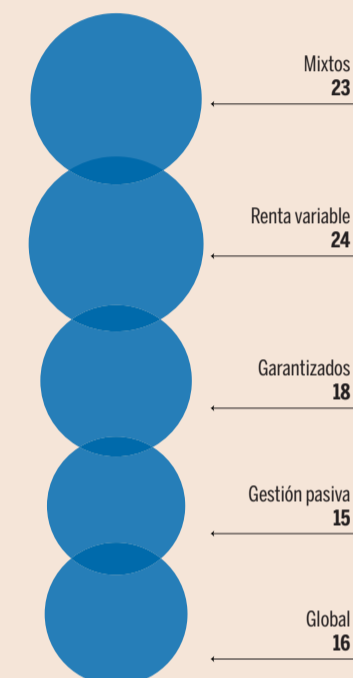
RENOVACIÓN DE LA OFERTA

> Lanzamiento por gestoras... Número de nuevos fondos.

Bankia Fondos	9
BBVA AM	9
Santander AM	7
Renta 4 Gestora	6
Cobas AM	5
Gescooperativo	5
Bankinter Gestión de Activos	5
Alpha Plus Gestora	4
Gestifonsa	4
Kutxabank Gestión	4

Fuente: CNMV

> ... y por categorías Número de nuevos fondos.



Expansión

aún no los productos cotizados.

Santander AM ha creado siete nuevos fondos, de los que cuatro son también de gestión pasiva, vinculados a la evolución de cestas de acciones o índices. Renta 4, por su parte, ha presentado al mercado seis nuevos productos.

Nuevas gestoras

Dos de las gestoras creadas este año aparecen entre las firmas que más nuevos fondos han lanzado desde enero. Al frente de ellas se sitúa Cobas AM, la gestora creada por

BBVA y Santander apuestan por fondos que replican índices y Bankia, por los garantizados

La debutante Cobas AM ha lanzado cinco nuevos productos desde enero y Buy & Hold, cuatro

Francisco García Paramés, que ha registrado este año cinco fondos de inversión, entre los que está el Cobas Concentrados, un fondo de inversión libre, que es un producto con una política muy flexible similar a la de los hedge funds.

También Buy & Hold, fundada este año a raíz de la eafi (empresa de asesoramiento financiera) homónima, ha lanzado tres fondos desde su nacimiento, que son sendas versiones de las Sicav de las que parte la firma: B&H Flexible, B&H Renta Fija y B&H Acciones Europa.

Mayoría de mixtos y fondos de Bolsa

La apuesta de las gestoras bancarias por los fondos de fondos, que suelen catalogarse como mixtos, ha convertido a esta categoría en una de las protagonistas del año. Es la que más suscripciones netas ha registrado, con entradas de dinero por 7.190 millones de euros, un 38,5% de las captaciones netas de todo el sector hasta noviembre. Las gestoras han lanzado 23 productos de este tipo, un 19,5% del total de los

nuevos fondos de este año. El próximo ejercicio se espera que los mixtos vuelvan a estar entre los preferidos, sobre todo, porque muchas gestoras ligadas a bancos planean reforzar su gama de fondos de fondos. La mejor marcha del mercado bursátil, sobre todo en la primera mitad del año, ha propiciado que las gestoras apuesten de nuevo con fuerza por los fondos de Bolsa. Desde enero se han creado 24 fondos de esta

categoría, el 20,3% de todos los lanzamientos. Los fondos de renta variable española captan 833,6 millones de euros este año, mientras que los de Bolsa internacional atraen 5.452 millones. Los fondos garantizados siguen jugando un papel importante en la oferta comercial de los bancos, a pesar de las advertencias de la CNMV sobre los riesgos de estos productos y de que los inversores han retirado

1.646 millones de ellos entre enero y noviembre. Las gestoras, sobre todo las bancarias, han lanzado 18 garantizados. Son productos que mantienen cautivo al inversor durante años, ya que tienen altas comisiones de reembolso y su retorno, generalmente exiguo, sólo está garantizado a vencimiento. Este año también han llegado al mercado 16 nuevos fondos globales y 15 de gestión pasiva y deuda.