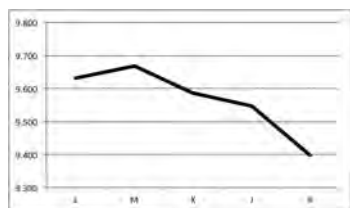


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



9.386,90

-337,90

Ptos.



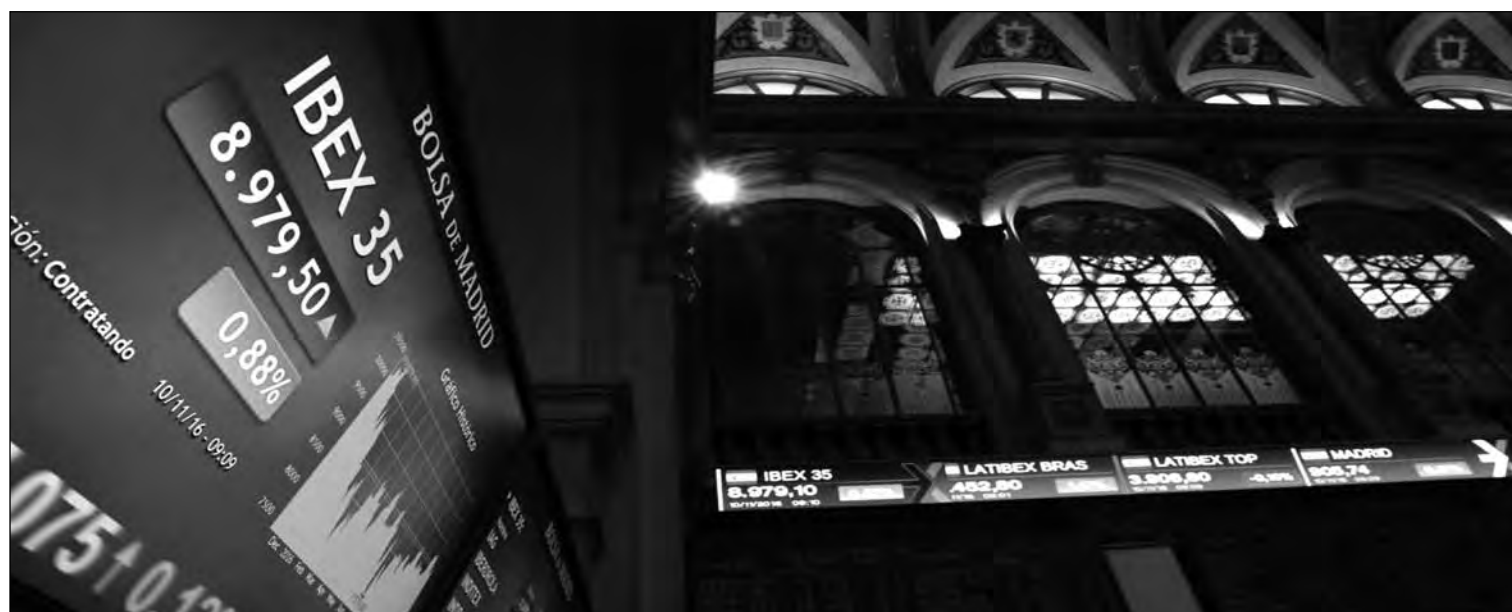
MERCADOS	Ptos.
MADRID	-33,66
BARCELONA	-27,00
BILBAO	-49,31
VALENCIA	-45,39
NUEVA YORK	838,22
LONDRES	-249,63

DESTACADOS	€
CIE AUTOMOT.	1,74
ACCIONA	1,16
FLUIDRA	0,96
FCC	0,72
LINGOTES	0,60
VISCOFAN	0,60

DIVISAS	€
Dólar	1,17
Dólar canadiense	1,51
Libra	0,90
Franco suizo	1,13
Corona sueca	10,64
Yen	130,32

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	77,89
GAS NATURAL	2,92
ORO	1.206,85
PLATA	14,66
PLATINO	791,00
TRIGO	516,75

31-08-18  
\*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

El patrimonio de las sicav nacionales aumentó durante el mes de julio en 321 millones, un 1,04 %, hasta los 31.373 millones de euros. Este aumento viene motivado por el rendimiento positivo de las carteras por valor de 409 millones. Sin embargo, este incremento se ha visto lastrado por reembolsos netos de 87 millones de

euros. En este contexto, las entidades aseguradoras son las que han tenido un mayor aumento en términos porcentuales, un 2,80%, seguido de los grupos internacionales, con un 1,08%. Los bancos son los que registran un mayor crecimiento en términos absolutos, con 195 millones.

## Las nacionales superan los 300 millones de beneficios en pleno verano

# Las sicav aumentan patrimonio al margen del ruido político

### ■ M. Tortajada

En los últimos tres años, el número de sociedades de este tipo registradas en España han caído en más de 600, lo que supone una pérdida de 66.000 accionistas. La industria de la gestión de activos, de hecho, ha ido modificando muchas SICAV en fondos de inversión como han hecho BBVA, Bankia o Bankinter.

En 2018 el registro de la **Comisión Nacional del Mercado de Valores** ha constatado el alta de apenas dos sociedades de esta naturaleza. Sin embargo, durante el mismo período, el número de sicav extintas asciende a sesenta y cinco. Así las cosas, el saldo neto arroja una pérdida de 63 sociedades de inversión de capital variable en lo que va de 2018.

En total, el número de sociedades que operan bajo este régimen ha pasado de 2.833 a 2.770. Si medimos la evolución en términos de accionistas, encontramos que la pérdida observada durante lo que va de 2018 asciende a 3.700 titulares. En suma, el patrimonio manejado por las sicav españolas ha caído en 150 millones de euros.

Las Sicav han desaparecido del **País Vasco** y de **Navarra** tras las reformas de su sistemas tributarios forales. En España existían 2.783 al final del primer trimestre de 2018, según la CNMV. La cifra está lejos

de las 3.372 que había en diciembre de 2015. La caída se aceleró a partir de 2016, cuando la mayoría de los partidos, incluido el PP, pusieron a estas sociedades en la mira debido a las críticas de Podemos y de los funcionarios de **Hacienda**. En cuanto al patrimonio, éste era de 30.755 millones al cierre de marzo de 2018, alejándose de los 34.726 millones que tenían en abril de 2015.

**Podemos** ha sostenido durante buena parte de la negociación de los **Presupuestos Generales del Estado** (PGE) con el Gobierno de **Pedro Sánchez** la eliminación de las **SICAV** como condición irrenunciable para dar su apoyo a las cuentas públicas. La negociación, sin embargo, ha evolucionado hacia una subida del IRPF a las rentas de más 150.000 euros, a la aplicación de

una tasa a las transacciones financieras y a un cambio fiscal en los ingresos procedentes de las inversiones financieras. El **PSOE** también mantiene sus diferencias con las SICAV y de hecho, en su último programa electoral llevaba una propuesta para que las plusvalías pagasen a través del IRPF y no como rentas del ahorro.

Según los datos recopilados por

el proveedor de información financiera VDOS, la rentabilidad media ponderada de las 2.746 sociedades que hay en España en lo que va de 2018 se queda en el 0,5%, que contrasta con la rentabilidad media de las SICAV en los últimos doce meses que es del 3,1%. El retorno anualizado a tres años repunta hasta el

**Entre 2015 y 2018, el número de sicav registradas en la CNMV ha caído en más de 600 sociedades, mientras que la cifra total de accionistas ha caído de 483.930 a 417.566, una merma de más de 66.000 partícipes en apenas dos años y medio**

9,34%. Es decir, la mayoría de SICAV pierden dinero en el año respecto a una inflación que llega al 2,2% en tasa interanual en el mes de agosto.

Reboledo Inversiones es la SICAV más rentable en lo que va de año con un retorno del 27,5%, **Cartera Tofi** un 17,7%, **Acates Sisapon** un 16,9%, **Kersio Capital** un 16,6% y **Almagro 2004** un 16,25%. Las que peor lo hacen son Inversiones Coca con una pérdida patrimonial del 31,6%, **Marcen Inversiones** con un 19,5%, **Freston Swan** con un 15,5%, **Revenga Inversiones** con un 13,7% y **Pluvianus Aegyptius** con un 11,9%, según VDOS.

A tres años, la SICAV más rentable es **Kersio Capital** con un retorno anualizado del 14%, **Elcano Inversiones Financieras** con un 11,8%, **Reboledo Inversiones** con un 9,8%, mientras que un 9% se quedan **Testarrosa 1985** y **Herprisa Inversiones**.

Los inversores pueden invertir en la propia SICAV comprando participaciones en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) en el que cotizan estos vehículos, como la gran mayoría de socimismos o algunas empresas en expansión.

El sindicato de técnicos del Ministerio de Hacienda (Gestha) considera que no es necesario eliminar las sociedades de inversión de carácter financiero (sicav), pero sí regular su participación y el plazo en el que declarar los beneficios.

Así lo considera el **presidente de Gestha, Carlos Cruzado**, en referencia a la propuesta presentada por Unidos Podemos al Gobierno de Pedro Sánchez sobre la eliminación de estas entidades de inversión colectiva.

La formación liderada por Pablo Iglesias incluyó esta medida en un documento titulado 'Dejar atrás la austeridad', en el que expone al Ejecutivo una serie de propuestas de carácter fiscal con las que aumentar los ingresos del Estado.

Para Cruzado, "sería suficiente con regular la participación mínima y establecer un plazo en el cual habría que declarar los beneficios y no demorar en el tiempo sine die". De esta forma, añadió el presidente de Gestha, se establecerían límites para evitar que las sicav sean utilizadas como forma de elusión.

## Los más perjudicados

■ Las sociedades de inversión de capital variable (sicavs) han sido el vehículo predilecto utilizado por las grandes fortunas para gestionar su patrimonio financiero. Aunque están en la picota política, por su supuesta fiscalidad favorable, siguen acumulando un patrimonio de más de 30.000 millones de euros. Algunas están abiertas a todos los públicos y se pueden comprar sus acciones desde 10 euros. La mayoría de las

grandes sicavs ha logrado cerrar el semestre esquivando la volatilidad de los mercados, arañando unos puntos de rentabilidad. Así, la sicav **Morinvest** (propiedad de la empresaria Alicia Koplowitz) ha logrado rentar un 2,7% hasta mitad de año gracias a su apuesta por emergentes y por la renta variable de Estados Unidos. Los principales damnificados si salen adelante las propuestas del **PSOE** que, según los

expertos, ahuyentarían a los inversores de estos vehículos, serían, además de los propios accionistas, los bancos. Según Vdos, más de un 60% del patrimonio total que gestionan las sicavs está administrado por entidades bancarias, que gestionan casi 19.000 millones de euros. El resto, está en manos de grupos independientes (que cada vez alcanzan una mayor cuota) y grupos internacionales. Otro perjudicado será el mayor emisor de valores de España. Y ese es el Tesoro Público, el que emite la deuda del Reino de España, y más que va

a tener que emitir con los planes del Ejecutivo socialista de elevar el gasto público y el déficit. Ahora mismo, la cartera de las sicav está muy invertida en bonos del Estado español, ya que los altos patrimonios priman las inversiones seguras. En el futuro, con ese dinero en Luxemburgo o mayoritariamente en fondos internacionales, esos bonos serán mayoritariamente de otros países. Eso implicará más dificultades para colocar la deuda pública, lo cual suele significar tipos de interés más altos.