



ADICAE

**Asociación de usuarios de Bancos, Cajas y Seguros
SERVICIOS CENTRALES**
Calle Gavín, 12, Local, 50001 – ZARAGOZA
Tel. 976 39 00 60 Fax. 976 39 01 99
e-mail: aicar.adicae@adicae.net

ANALISIS DE ADICAE SOBRE FONDOS DE INVERSIÓN DE ENTIDADES FINANCIERAS INTERVENIDAS O PARTICIPADAS MAYORITARIAMENTE POR EL F.R.O.B.

Datos Estadísticos Agosto 2013

ENTIDADES ANALIZADAS:

BANKIA
CATALUNYA CAIXA
BANCO NOVAGALICIA
LIBERBANK
BANCO CEISS

OBJETIVO Y NECESIDAD DEL ESTUDIO

El presente estudio se realiza por ADICAE con motivo de la noticia anunciada el 2 de septiembre de 2013 de liquidación del Fondo Inmobiliario CX PROPIETAT de Catalunya Caixa, paralización de suscripciones y reembolsos, con el objetivo de determinar el riesgo existente para los pequeños ahorradores que hayan invertido en Fondos de Inversión de esta entidad u otras participadas mayoritariamente por el FROB.

SITUACIÓN ACTUAL DE LAS GESTORAS DE FONDOS DE ESTAS ENTIDADES

1º.- BANKIA Y CATALUNYA CAIXA siguen integrando los fondos de inversión que comercializan en su grupo financiero incluyendo a las gestoras de dichos fondos.

2º BANCO CEISS ha pasado todos los fondos al grupo financiero CAJA ESPAÑA, miembro del Banco Ceiss e incluye en su grupo financiero a la gestora de dichos fondos.

Estas tres entidades, en definitiva, conservan sus fondos en los diferentes aspectos de actuar como gestor, depositario, y comercializado.

3º LIBERBANK ha traspasado sus fondos al grupo financiero Banca Privada de Andorra (que gestiona los fondos de inversión de Liberbank y los de otras entidades). Ya no actúa como gestor de los mismos, solo actúa como comercializador. Ha dejado de tener un control absoluto sobre los mismos. Ha traspasado el negocio (gestión) de los mismos.

4º BANCO NOVAGALICIA ha traspasado sus fondos al grupo financiero Ahorro Corporación (que gestiona los fondos de inversión de Banco Novagalicia y los de otras entidades). Ya no actúa como gestor de los mismos, solo actúa como comercializador. Ha dejado de tener el control absoluto sobre los mismos. Ha traspasado el negocio (gestión) de los mismos.

SECTOR DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIOS

Este sector, en la actualidad solo cuenta con 6 fondos en el mercado. De los mismos dos son de las entidades intervenidas o participadas por el FROB:Bankia y otro de Catalunya Caixa.

De estos 6 fondos, solo tres son representativos, ya que tres de ellos cuentan actualmente con un número de participes/usuarios entre los 300 y 500.

El mejor fondo del sector Inmobiliario es el del Banco Sabadell, que no obstante en el último año ha obtenido pérdidas próximas al 1%, y en los tres últimos años, ni gana, ni pierde. Y cuenta con 15.992 participes/usuarios.

El peor fondo del sector Inmobiliario es el de BANKIA, con pérdidas en el último año de un 19,10%, pero que ya solo cuenta con 1.106 partícipes/usuarios y en 2013 ha realizado unos reembolsos netos de 1.605.000 €. (3.385.000 € en reembolsos – 1.780.000 € en suscripciones nuevas)

El segundo peor fondo (en cuanto a resultados) es el Catalunya Caixa, con pérdidas en el último año de un 11,60%, que todavía cuenta con 3.336 partícipes/usuarios y en 2013 ha realizado unos reembolsos netos de 106.000 €. Ahora bien, estos desembolsos netos son fruto de 12.102.000 € en reembolsos – 12.000.000 € en suscripciones nuevas.

Ante el anuncio de Catalunya Caixa de la liquidación de dicho fondo, para garantizar la transparencia en la defensa de los intereses de los 3.336 partícipes que mantiene el fondo, Adicae solicita a la CNMV información sobre las siguientes cuestiones:

- a) Grado de cumplimiento del Reglamento del fondo de informar al menos mensualmente a los partícipes de su posición en el fondo, en la medida en la que se han venido recibiendo ordenes de reembolsos.
- b) Información sobre si se han producido reembolsos que correspondiesen a aportaciones de partícipes en inmuebles (no en efectivo), para garantizar que no se ha producido una venta encubierta de inmuebles a través del fondo a través de dichos reembolsos en efectivo, dejando los inmuebles infravalorados al fondo.
- c) Dado que en 2013 se han recibido suscripciones por importe de 12 millones de €, se consultará si ha sido Catalunya Caixa la que ha realizado dichas suscripciones (según datos de la Auditoria del Fondo, a 31 de diciembre de 2012, la entidad ya contaba con el 55,73% de las participaciones del fondo, porcentaje que aumentaría si se confirmase que los 12 millones de € lo ha aportado la entidad).
- d) Del mismo modo se consulta si Catalunya Caixa ha solicitado reembolsos al fondo, reduciendo su participación en el mismo.

Todo ello dirigido a aclarar que no haya habido información privilegiada para determinados partícipes, que no se hayan producido desinversiones por parte de Catalunya Caixa provocando la liquidación, y que no haya habido reembolsos correspondientes a aportaciones en inmuebles que pudiesen considerarse ventas encubiertas de los mismos.

Respecto a los tres fondos con un pequeño número de partícipes, tenemos el caso nefasto de Banif Inmobiliario de Santander, que congeló los reembolsos durante casi dos años, y finalmente se resolvió con una liquidación del 80% de las inversiones. Pero incluso en este año observamos como en 2013, reembolsó a los partícipes el importe de 19.934.000 €, sin generar nuevas suscripciones, y de esta forma dejó prácticamente vacío el fondo sin necesidad de llegar a una liquidación que dejase a los ahorradores en situación de inseguridad.

También tenemos el caso del fondo inmobiliario de Ahorro-Corporación, que en Agosto de 2013, reembolsó 253.000 € (1.392.000 € en 2013) y a

pesar de contar ya solo con 306 partícipes, sigue permitiendo sus reembolsos sin liquidar el fondo.

Resulta sorprendente y novedosa la actuación de Catalunya Caixa liquidando el fondo, en lugar de seguir permitiendo los reembolsos hasta llegar a números mínimos de partícipes y absorber los activos por parte del propio banco.

SITUACIÓN DE LOS FONDOS MOBILIARIOS DE LAS ENTIDADES PARTICIPADAS POR EL FROB

La principal diferencia, en cuanto a el fin de la vida de un fondo de inversión, entre fondos inmobiliarios y mobiliarios, es que estos últimos, inversiones en valores, se transforman o traspasan a otros fondos sin que se llegue a una liquidación de los mismos con el consiguiente riesgo para el usuario. Sin embargo en los fondos inmobiliarios no hay valores que traspasar entre otros fondos de la propia entidad.

El número de **fondos de inversión totales en el mercado español** son:

- 379 fondos garantizados de rendimiento fijo y 33 de nueva creación
- 286 fondos garantizados de rendimiento variable y 11 de nueva creación
- 563 fondos de renta fija y renta fija mixta y 28 de nueva creación
- 293 fondos de renta variable y variable mixta y 23 de nueva creación
- 400 fondos de modalidades recientes y 71 de nueva creación.

Total.- 1.921 fondos y 166 de nueva creación.

La entidad participada por el FROB con mayor número de fondos es **BANKIA**:

- 20 fondos garantizados de rendimiento fijo
- 19 fondos garantizados de rendimiento variable
- 22 fondos de renta fija y renta fija mixta
- 18 fondos de renta variable y variable mixta
- 13 fondos de modalidades recientes

Total.- 92 fondos de inversión mobiliarios. Además en 2013 ha constituido 11 fondos de nueva creación.

Caja España

- 10 fondos garantizados de rendimiento fijo
- 15 fondos garantizados de rendimiento variable
- 9 fondos de renta fija y renta fija mixta
- 5 fondos de renta variable y variable mixta
- 10 fondos de modalidades recientes

Total.- 49 fondos de inversión mobiliarios. No ha constituido ningún fondo nuevo en 2013

Catalunya Caixa:

- 12 fondos garantizados de rendimiento fijo
- 3 fondos garantizados de rendimiento variable
- 11 fondos de renta fija y renta fija mixta
- 6 fondos de renta variable y variable mixta
- 2 fondos de modalidades recientes

Total.- 34 fondos de inversión mobiliarios. No ha constituido ningún fondo nuevo en 2013

Banco Novaqalicia / Ahorro corporación:

- 10 fondos garantizados de rendimiento fijo
- 5 fondos garantizados de rendimiento variable
- 1 fondo de renta fija y renta fija mixta
- 2 fondos de renta variable y variable mixta
- 1 fondo de modalidades recientes

Total.- 16 fondos de inversión mobiliarios. No ha constituido ningún fondo nuevo en 2013

Liberbank/Banca Privada de Andorra:

- 4 fondos garantizados de rendimiento fijo
- 9 fondos garantizados de rendimiento variable
- 7 fondos de renta fija y renta fija mixta
- 3 fondos de renta variable y variable mixta
- 1 fondo de modalidades recientes

Total.- 24 fondos de inversión mobiliarios. En 2013 ha constituido 1 fondo de nueva creación

Independientemente del volumen de cada fondo, si comparamos la proporción en **nº de fondos de estas entidades participadas por el FROB** con los totales encontramos que **en conjunto tienen un 11,19% del total de fondos en el mercado**, y un 7,23% de los fondos de nueva creación. En concreto BANKIA tiene un 6,63% de los fondos de nueva creación.

Estas entidades participadas por el FROB tienden a abandonar el mercado de fondos de inversión, (no crean nuevos fondos) solo BANKIA se resiste creando nuevos fondos pero reduce la proporción de los mismos.

Estas entidades tienen:

- El 14,78% de los fondos garantizados de rendimiento fijo
- El 16,78% de los fondos garantizados de rendimiento variable

Sin embargo tienen:

- El 8,88% de los fondos de renta fija y renta fija mixta
- El 6,75% de los fondos de modalidades recientes.

Estas entidades mantienen sus fondos de inversión garantizados, al objeto de responder a las necesidades del pequeño ahorrador con aversión al riesgo, mientras que en renta fija y nuevos tipos de fondos reducen su cuota de mercado.

En el caso de fondos con renta variable (11,60%) mantienen la misma proporción que en el conjunto de fondos.

ANALISIS DE RENTABILIDADES POR ENTIDAD Y TIPO DE FONDO

BANKIA

De sus 20 fondos garantizados de rendimiento fijo **4 ocupan los 5 primeros puestos por rentabilidad en el último año**, y la mayoría de ellos se mantienen por encima de la media (rentabilidad media 1 año del sector.- 6,9%). Fruto de este éxito ha presentado 6 nuevos fondos de este tipo de nueva creación.

Sus 19 fondos garantizados de rendimiento variable dan resultados muy distintos, solo 2 se sitúan entre los 30 primeros puestos por rentabilidad. **La mitad están ligeramente por encima de la media y la otra mitad por debajo.** Aún así han creado 3 nuevos fondos de este tipo. (rentabilidad media 1 año del sector.- 5,8%)

De los 22 fondos de renta fija y renta fija mixta **20 de los mismos están de la mitad para atrás en los rankings** de rentabilidad. Solo un fondo es la excepción, Bankia Fonduxo, (Fondo de renta fija mixta euro), obtiene el 1º puesto con una rentabilidad del último año desorbitada del 25,27% (media del sector .- 6,44%)

De los 18 fondos de renta variable y variable mixta, **la mayor parte se mantienen por debajo de la media** en rentabilidad, **especialmente los de renta variable internacional con puestos muy bajos en el ranking.** De nuevo con una excepción.- Bankia Bolsa Japonesa con un 46% de rentabilidad.

De los 13 fondos de nuevas modalidades, con rentabilidades y puestos en rankings muy variados, **destaca la preferencia de Bankia por los Fondos de Inversión de Gestión Pasiva (aquellos cuyos resultados replican índices de referencia, eurostox, etc.)**, 7 de estos fondos son de esta modalidad (su rentabilidad depende del índice que imitan más que de su gestión)

Conclusión: a excepción de fondos estrella o sorpresa, los mejores fondos de Inversión de Bankia en términos de rentabilidad son los

fondos Garantizados de Rendimiento Fijo, el resto se suelen mantener en la media de rentabilidad del sector o por debajo de esta.

CAJA ESPAÑA

De los 10 fondos garantizados de rendimiento fijo, solo uno está por debajo de la media de rentabilidad del sector, todos los demás **se mantienen por encima de la media con buenos resultados.**

De los 15 fondos garantizados de rendimiento variable, solo dos se encuentran en muy malas condiciones, los 13 restantes están bastante **por encima de la media del sector con muy buenos resultados.**

De los 9 fondos de renta fija y renta fija mixta, **llama la atención los malos resultados en fondos de renta fija a corto plazo**, muy por debajo de la media. En el resto de fondos de renta fija y fija mixta su resultados están próximos a la media.

De los 5 fondos de renta variable y variable mixta, **la mayoría se mantienen en la media del sector o por debajo de esta.** A excepción de su fondo en renta variable en países emergentes.

De los 10 fondos de modalidades recientes, **destacan los 8 fondos de Retorno Absoluto** (basados en una filosofía de recuperación de la inversión más resultados a corto plazo), todos ellos **con excelentes resultados** por encima de la media del sector. Destaca su especialización en estos fondos.

Conclusión: tienen buenos resultados en general, en especial los Fondos garantizados de rendimiento fijo, garantizados de rendimiento variable, y Fondos de retorno absoluto.

CATALUNYA CAIXA

De los 12 fondos garantizados de rendimiento fijo, la mitad están ligeramente por encima de la media de rentabilidad, y la otra mitad bastante **por debajo de la media.**

De los 3 fondos garantizados de rendimiento variable, todos ellos están **por debajo de la media de rentabilidad.**

De los 11 fondos de renta fija y fija mixta, **obtienen buenos resultados 3 de ellos en renta fija española a corto plazo y largo plazo**, el resto se mantienen alrededor de la media.

De los 6 fondos de renta variable y variable mixta, todos están por debajo de la media de rentabilidad en **muy malas posiciones.**

De los 2 fondos de nuevas modalidades, en ambos casos están en **muy malas posiciones** por debajo de la media.

Conclusión: tienen malos resultados en general, denotan una mala gestión en general, solo se salvan los fondos de renta fija a corto plazo y a largo plazo.

BANCO NOVAGALICIA

De los 10 fondos garantizados de rendimiento fijo, la mayoría se encuentran por debajo de la media de rentabilidad a un año que es en la que nos basamos en este estudio. Sin embargo si se mira la rentabilidad de los últimos tres años su posiciones eran mejores. Ese hecho denota un **empeoramiento generalizado de su gestión.**

De los 5 fondos garantizados de rendimiento variable, **dos de ellos son los colistas del sector en este último año, los peores.** Los otros tres están por encima de la media.

El único fondo de renta fija de la entidad, Fonsnostro, tiene una posición muy buena, **el mejor 5º fondo de renta fija a corto plazo.**

De los 2 fondos de renta variable y variable mixta, en ambos casos se encuentran en **las primeras posiciones del ranking con excelentes resultados.**

El único fondo de nuevas modalidades se mantiene en la media del sector.

Conclusión: los fondos garantizados de Banco Nova Galicia, (los más apropiados para pequeños ahorradores) no dan buenos resultados, en el resto de sectores únicamente se mantienen aquellos fondos, muy pocos, que tienen buenos resultados.

LIBERBANK/BANCA PRIVADA DE ANDORRA

De los 4 fondos garantizados de rendimiento fijo, solo uno está por encima de la media de rentabilidad del último año. **En general malos resultados**

De los 9 fondos garantizados de rendimiento variable, solo 2 están por encima de la media de rentabilidad del último año. **En general muy malos resultados.**

De los 7 fondos de renta fija y renta fija mixta, **la mayoría están en buenas posiciones y con buenos resultados.**

De los 3 fondos de renta variable y variable mixta, están en **malas posiciones**, todos ellos en renta variable euro.

El único fondo de nuevas modalidades, un fondo global, se encuentra en la media sin resultados destacables en el último año.

Conclusión: su cartera de fondos es pequeña y con malos resultados, a excepción de los fondos de renta fija y renta fija mixta, en la que obtienen buenos resultados.

CONCLUSIONES FINALES

1.- No parece posible que el problema de liquidación del Fondo Inmobiliario de Catalunya Bank se extendiese a otros fondos de carácter inmobiliario.

2.- Dentro del sector en desaparición de los Fondos de Inversión Inmobiliario, **no ha sido práctica habitual recurrir a procesos de liquidación de los fondos**, sino que las entidades financieras han permitido los reembolsos hasta llegar a números mínimos de partícipes. (Excepción de Banif Inmobiliario – Santander, que para evitar la liquidación realizó una congelación del fondo durante dos años con consecuencias similares a la liquidación)

3.- **Los fondos de inversión mobiliarios, en las entidades participadas mayoritariamente por el FROB son productos de carácter secundario**, solo Bankia mantiene una oferta amplia de estos fondos y constituye nuevos fondos actualmente. Entidades como Banco Nova Galicia y Liberbank ya han cedido la gestión y el negocio de los fondos a otras entidades.

4.- La situación actual de los fondos de Inversión en las entidades intervenidas es:

- Bankia.- Solo son interesantes los fondos Garantizados de rendimiento Fijo.
- Caja España.- Son interesantes los fondos garantizados de rendimiento fijo, de rendimiento variable, y los de Retorno absoluto.
- Catalunya Caixa.- Solo resultan interesantes los fondos de renta fija a corto plazo.
- Banco Nova Galicia.- Sus fondos garantizados dan malos resultados, el resto de sus fondos (muy pocos) son sus “joyas de la corona”.
- Liberbank.- Solo resultan interesantes los fondos de renta fija y fija mixta.

**DPTO. ESTUDIOS ADICAE
4 de Octubre de 2013**