



**GRADO EN ECONOMÍA**  
**2022/2023**

**TRABAJO FIN DE GRADO**

**FONDOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLES 5  
ESTRELLAS MORNINGSTAR**

**MORNINGSTAR SPANISH INVESTMENT  
FUNDS 5 STAR**

Autor:  
Coral Rivero de Cos

Director:  
Esteban Fernández González

Fecha:  
24/02/2023

## RESUMEN

Desde la comercialización del primer fondo de inversión, estos son un instrumento muy recurrido por los particulares para depositar sus ahorros y obtener rentabilidad a cambio de ello. Por lo tanto, si estás considerando cambiar tu condición de ahorrador a la de inversor, Morningstar puede ser una excelente herramienta para ayudarte a elegir entre la gran variedad de productos financieros que el mercado ofrece. Encontrarás información, análisis y seguimiento de estos productos para que puedas conocer mejor tu opción. En el trabajo que se presenta a continuación, comenzaremos estudiando la figura de las instituciones de inversión colectiva con el fin de ampliar nuestra base de conocimiento, desarrollando así el origen, las características y funcionamiento de las mismas. Una vez desarrollados dichos conocimientos, nos centramos en la comparativa de las gestoras con mayor número de fondos de inversión 5 estrellas MorningStar, es decir, aquellos fondos que son calificados con un *rating* de 5 estrellas por la agencia de calificación más reconocida en el mundo de la inversión. En él, se explica que son, su historia, sus principales características y su funcionamiento. También se desarrollan las características principales en las que MorningStar basa su *rating* para calificar dichos fondos. A raíz de ello, se realiza una comparativa más exhaustiva sobre las gestoras con mayores números de fondos 5 estrellas, analizando así su posicionamiento en el mercado y si estos fondos perduran en el tiempo. Para la realización de esta comparativa nos basaremos en datos obtenidos de la página oficial de MorningStar a fecha de abril en los años 2020, 2021 y 2022, efectuando con ello una comparativa. Tras esta comparativa, nuestro objeto es dar explicación a los cambios y fluctuaciones que sufren las gestoras en el número de fondos que obtienen 5 estrellas, dadas las situaciones por las que pasa el mercado financiero.

## ABSTRACT

Since the marketing of the first mutual funds, they have been a popular instrument for individuals to deposit their savings and obtain returns in return. Therefore, if you are considering changing your status from saver to investor, Morningstar can be an excellent tool to help you choose from the wide variety of financial products that the market offers. You will find information, analysis and tracking of these products so you can learn more about your choice. In the work presented below, we will begin by studying the figure of collective investment schemes in order to expand our knowledge base, thus developing the origin, characteristics and operation of the same. Once this knowledge has been developed, we will focus on a comparison of the fund managers with the highest number of MorningStar 5-star investment funds, i.e., those funds that are rated with a 5-star *rating* by the most recognized *rating* agency in the investment world. In it, it explains what they are, where they come from, their main controllers and how they work. It also develops the main characteristics on which MorningStar bases its *rating* to qualify these funds. As a result, a more exhaustive comparison is made of the fund managers with the highest number of 5-star funds, analyzing their market positioning and whether these funds last over time. This comparison will be based on data obtained from Morningstar's official website as of April 2020, 2021 and 2022, using our own comparative data via Excel. Following this comparison, our aim is to explain the changes and fluctuations in the number of funds that obtain 5 stars, given the situations that the financial market is going through.

## ÍNDICE

1. INTRODUCCION .....	6
2. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC).....	7
3. ¿QUÉ ES UN FONDO DE INVERSIÓN?.....	9
3.1 Origen e historia de los fondos de inversión .....	10
3.2 Figuras que intervienen en un fondo de inversión.....	12
3.3 Tipología de fondos .....	13
3.3.1 Fondos de inversión según su vocación inversora .....	13
3.3.2 Fondos de inversión mobiliaria.....	14
3.3.3 Otras calificaciones de fondos de inversión.....	15
4. FUNCIONAMIENTO GENERAL DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN.....	16
4.1 Fiscalidad.....	17
4.2 Gastos inherentes de los fondos de inversión.....	18
4.3 Riesgos asociados a los fondos de inversión.....	19
4.3.1 Tipos.....	20
4.3.2. Relación entre rentabilidad y riesgo.....	21
5. LOS FONDOS DE INVERSIÓN 5 ESTRELLAS MORNINGSTAR .....	22
5.1 Concepto.....	22
5.2 Forma de clasificación.....	23
5.3 Las gestoras con fondos 5 estrellas.....	24
6. ANÁLISIS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN 5 ESTRELLAS .....	25
6.1 Metodología .....	25
6.2 Datos .....	26
6.3 Desarrollo del análisis .....	29
6.4 Interpretación de los datos .....	32

7. CONCLUSIONES .....	38
8. BIBLIOGRAFÍA .....	41

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Evolución Patrimonio Fondos de Inversión.....	11
Figura 3: <i>RATING</i> MORNINGSTAR .....	23
Figura 4: Evolución por gestora .....	30
Figura 5: Categoría Morningstar .....	31
Figura 6: Tipo de fondo .....	32

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 - FONDOS ESPAÑOLES 5 ESTRELLAS MORNINGSTAR – ABRIL 2020.....	26
Tabla 2 - FONDOS ESPAÑOLES 5 ESTRELLAS MORNINGSTAR – ABRIL 2021 .....	27
Tabla 3 - FONDOS ESPAÑOLES 5 ESTRELLAS MORNINGSTAR – ABRIL 2022.....	28
Tabla 4 - EVOLUCIÓN POR GESTORA.....	29
Tabla 5 - EVOLUCIÓN CATEGORÍA MORNINGSTAR.....	30
Tabla 6 - EVOLUCIÓN TIPO DE FONDO.....	31
Tabla 7 - LAS 10 GESTORAS CON MAYOR NÚMERO DE FONDOS 5 ESTRELLAS.....	33
Tabla 8 – FONDOS MUTUACTIVOS GESTORA .....	34
Tabla 9 – FONDOS RENTA 4 GESTORA .....	36
Tabla 10 – FONDOS MEDIOLANUM GESTIÓN .....	37

## 1. INTRODUCCION

A raíz de la reducción de los intereses bancarios producida hace varios años, los ahorradores han dejado de lado los tradicionales plazos fijos para buscar mecanismos más rentables como son hoy en día los fondos de inversión. La mayor educación financiera de los inversores medios ha contribuido a que los fondos de inversión se hayan convertido en una de las principales opciones que cada día tienen más peso dentro del mercado inversor. Estos productos ofrecen diversas posibilidades, como distintas formas de gestión, niveles de diversificación, etc.

Los fondos de inversión son muy populares entre los inversores debido a su fácil accesibilidad y la variedad de compañías con las que se pueden adquirir. Sin embargo, muchos ahorradores no tienen toda la información necesaria para hacer una elección acertada. Por eso, entran en juego las agencias de calificación, que mediante un sistema de calificaciones ofrecen una opinión o recomendación sobre cada producto financiero.

Para saber cuáles son los fondos de inversión más rentables existe un ranking que permite hacer una evaluación del comportamiento de los mismos. Esta evaluación se realiza por parte de compañías independientes y especializadas como en nuestro caso Morningstar. Se trata de ordenar los fondos de acuerdo con su rentabilidad, de mejor a peor, y colocarlos en un cuartil o un decil de rentabilidad.

Para hacer una buena elección sobre el fondo en el que invertir entre la multitud de productos que el mercado ofrece, las estrellas de Morningstar se han convertido en un referente como sello de calidad. En la actualidad, hay una amplia variedad de fondos disponibles para el inversor español, tanto a través de su entidad financiera como en diferentes plataformas. Esto hace que sea indispensable tener la certeza de que el producto de inversión cumple ciertos estándares de desempeño y de asunción de riesgos.

La variedad de características que conforman estos fondos nos hace pensar cuales son los más rentables y que criterios debemos tener en cuenta a la hora de decidir cuál va a ser el fondo más adecuado para invertir nuestros ahorros. Por ello, hemos decido realizar este trabajo, con el fin de evaluar aquellos fondos de inversión españoles 5

estrellas, ver cuáles perduran en el tiempo en función de sus gestoras y su vocación inversora.

Como objetivo principal de este estudio vamos a realizar un análisis en año 2021, comparando la evolución de los diferentes fondos y gestoras en el tiempo como fondos españoles 5 estrellas, observando así las gestoras con mejor posicionamiento dentro del mercado inversor y los fondos más rentables. Dentro de este análisis daremos también importancia al tipo de fondo y nivel de diversificación del mismo.

Para llegar a concluir nuestro objetivo principal debemos entender las diferencias entre los distintos tipos de fondos de inversión para saber cuáles son las inversiones que estamos realizando, el riesgo asumido y la rentabilidad esperada. Además, debemos determinar la composición de los fondos que estamos analizando, cómo el porcentaje de activos de renta variable y de renta fija afecta su rendimiento, y si las condiciones económicas globales influyen de la misma forma en todos los fondos, independientemente de su composición.

## **2. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC)**

Según La Asociación De Instituciones De Inversión Colectiva Y Fondos De Pensión (INVERCO) “Las **Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)** tienen por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, estableciéndose el rendimiento del inversor en función de los resultados colectivos. Su forma jurídica puede ser de Fondo o Sociedad de Inversión” (INVERCO, s.f.).

Dicho de otra forma, las instituciones de inversión colectiva son entidades que permiten a los ahorradores invertir sus fondos en una cartera diversificada de activos financieros, como acciones, bonos y fondos de inversión. Estas instituciones ofrecen una amplia gama de productos de inversión, cada uno con sus propias características de riesgo y retorno. Al invertir en una de estas instituciones, los ahorradores se benefician de la diversificación y el profesionalismo que proporcionan. Esto significa que los ahorradores tienen la opción de invertir en una variedad de activos financieros sin tener que realizar una inversión significativa en un solo activo. Esto, a su vez, reduce el riesgo de la inversión, ya que el rendimiento no estará sujeto a la fluctuación de un solo activo. Las instituciones de inversión colectiva también ofrecen a los ahorradores una asesoría

profesional, lo que significa que pueden obtener consejos sobre cómo mejorar su cartera de inversiones.

Según la página web de Rankia, las instituciones de inversión colectiva tienen ventajas y desventajas que el futuro inversor debe tener en cuenta: (Xiaoying Zhou, 2022)

- Ventajas de las Instituciones de Inversión Colectiva:
  - Diversificación: Los fondos de inversión diversifican sus carteras de inversión entre diferentes activos, sectores, clases de activos, geografías y estilos de inversión. Esto reduce el riesgo al invertir, ya que una sola clase de activos no puede tener el mismo rendimiento que su cartera diversificada.
  - Accesibilidad: Las inversiones colectivas son accesibles para inversores con todos los niveles de experiencia. Esto es una ventaja para los inversores que no tienen tiempo o conocimientos para seleccionar activos para sus carteras.
  - Costos bajos: Los fondos de inversión son generalmente más baratos que otros vehículos de inversión, como el mercado de valores. Esto se debe a que los fondos tienen economías de escala, lo que significa que los costos se reducen cuando más inversores se unen.
  - Profesionalismo: Los fondos de inversión están gestionados por profesionales con experiencia y conocimientos especializados. Esta profesionalidad ayuda a los inversores a tomar decisiones de inversión informadas.
  - Elaboración de estrategias: Los fondos de inversión también ofrecen a los inversores la oportunidad de crear estrategias de inversión sofisticadas para sus carteras. Estas estrategias se pueden lograr a través de la diversificación, el uso de la asignación de activos, los ajustes de posiciones y otros métodos.

- Desventajas de las Instituciones de Inversión Colectiva:
  - Comisiones altas: las comisiones de las instituciones de inversión colectiva son relativamente más altas que por ejemplo las comisiones de una cuenta bancaria, lo cual puede disminuir el rendimiento de la inversión a largo plazo.
  - Riesgo de inversión: La inversión en instituciones de inversión colectiva implica un mayor nivel de riesgo que invertir en otro tipo de instituciones, ya que los precios de las acciones o de los bonos pueden experimentar grandes fluctuaciones.
  - Falta de liquidez: Las instituciones de inversión colectiva no ofrecen la misma liquidez que el caso de una cuenta bancaria. Esto significa que los inversores no pueden vender sus acciones o bonos en el corto plazo.
  - Otra desventaja es el hecho de delegar la gestión total de tus inversiones, teniendo confianza plena en tu gestora, sin tener la capacidad de tomar decisiones dentro de las mismas.

### **3. ¿QUÉ ES UN FONDO DE INVERSIÓN?**

Según la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los fondos de inversión son un tipo de "IIC (instituciones de inversión colectiva)" (CNMV, s.f.).

Con mayor detalle, el Banco Santander los explica en su página web como "un instrumento de inversión formado por el patrimonio de muchos inversores particulares, en el cual las decisiones de inversión se toman por una entidad gestora, que es quien ostenta la representación y administración del fondo de inversión, al carecer éste de personalidad jurídica." (Banco Santander, s.f.)

Los fondos de inversión permiten que un número variable de inversores aporte su patrimonio a una entidad gestora. Esta institución invierte entonces esas aportaciones en activos financieros (renta fija, renta variable, derivados, etc.) de acuerdo a unos parámetros establecidos previamente. Estos productos de inversión tienen como

objetivo canalizar el ahorro de los partícipes hacia la inversión, que esperan obtener una rentabilidad a cambio.

### **3.1 ORIGEN E HISTORIA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN**

Al hablar del origen de los fondos de inversión, los expertos tienen diferentes perspectivas sobre cuál fue el primer fondo que existió en el mercado (Popcoin, 2021).

Se sabe que en 1774 un comerciante holandés creó un fideicomiso que constaba de un acuerdo por el que una o más personas transfieren dinero, bienes o derechos a otra persona para que los administre e invierta. Esta idea fue llamada 'La Unión Hace la Fuerza', y ofrecía a los pequeños comerciantes y burgueses la posibilidad de aportar un capital mínimo. Fue entonces cuando el rey Guillermo I de los Países Bajos puso en marcha unos primitivos fondos de inversión en 1822 conocidos como las Sociedades de Inversión de Capital Fijo.

Pero fue realmente en 1868 cuando nace el primer fondo de inversión regulado en Reino Unido, "The Foreign and Colonial Government Trust". Esta iniciativa de inversión prometía rendimientos altos sin ningún riesgo, una promesa que resultó ser demasiado buena para ser cierta. Sin embargo, el primer fondo logró cumplir con el cupón anunciado, lo que motivó a los ahorradores a apostar por este nuevo producto financiero.

A finales de los años 50 y principios del siglo XX nacen los primeros fondos en España. Desde los esfuerzos iniciales por parte de la administración española para establecer una legislación que regule los fondos de inversión en la década de 1950 hasta nuestros días, los fondos de inversión en España tienen una larga historia. Surgieron en los años 50 con el objetivo de ofrecer una alternativa de inversión segura y rentable a los ahorradores. En esa época, los fondos de inversión eran muy limitados, con una selección de inversiones muy básica y una estructura de gestión muy sencilla. La primera iniciativa de este tipo se remonta al año 1972, cuando se creó el primer fondo de inversión español: el fondo de inversión de capital variable (FIVC). Desde entonces, el número de fondos de inversión ha ido creciendo año tras año.

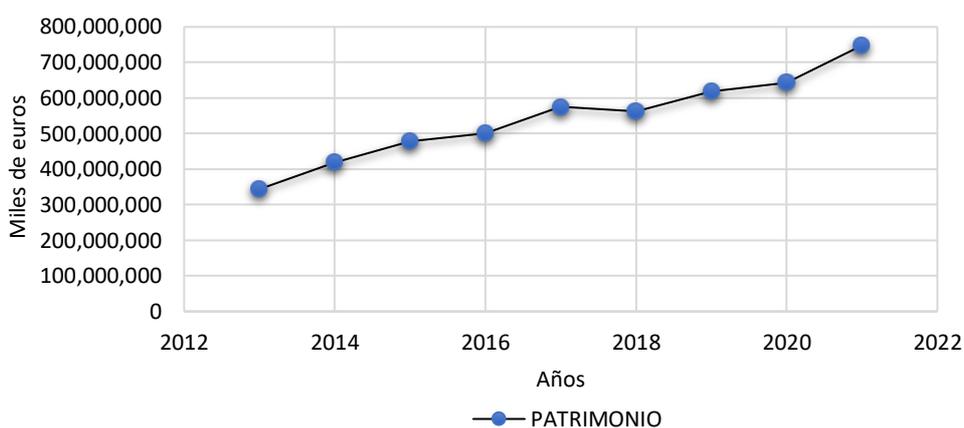
Desde 1990 hasta la actualidad, los fondos de inversión españoles han experimentado una evolución al alza, aunque con algunas fluctuaciones. La mayoría de los fondos

españoles se han visto incrementados en los últimos 30 años, gracias a la creciente apertura de la economía española a nuevas oportunidades de inversión. Durante la década de los años noventa, los fondos de inversión españoles se vieron alentados por el crecimiento económico en el país, lo que permitió una mayor inversión en estos productos.

A partir de 2000, los fondos de inversión españoles continuaron experimentando un crecimiento sólido, aunque a un ritmo más lento. Esto se debió a una mayor regulación del mercado, así como a una mayor competencia entre los fondos. Esto también llevó a una mayor segmentación en el mercado de los fondos de inversión españoles. Los fondos comenzaron a especializarse en una variedad de sectores y estilos de inversión para atraer a los inversores, lo cual también aumentó la transparencia y la responsabilidad de los fondos de inversión.

Durante los últimos diez años, los fondos de inversión españoles han experimentado una evolución positiva, aunque con algunos altibajos. Esto se ha debido a la estabilidad económica y política en el país. Esta tendencia de crecimiento también se ha visto reforzada por la baja rentabilidad de la renta fija, lo que ha llevado a los inversores a buscar mayores retornos a través de la inversión en fondos de inversión.

**Figura 3.1: Evolución Patrimonio Fondos de Inversión**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos anuales de INVERCO.

En la actualidad, los fondos de inversión españoles se encuentran en una posición sólida, con una mayor diversificación y rentabilidad para los inversores. Esto se debe a la mejora de la regulación de los fondos de inversión españoles y al aumento de la transparencia financiera, lo cual ha permitido a los inversores tener una mayor seguridad

al invertir en fondos de inversión, dando lugar con ello a un mayor número de interesados en su inversión.

Hoy en día, existen cientos de fondos que ofrecen diferentes estrategias de inversión. Estos fondos están regulados por el Banco de España y la Comisión Nacional de Valores y tienen como objetivo principal proporcionar a sus inversores una rentabilidad tanto a corto como a largo plazo. Uno de los principales motivos del éxito de los fondos de inversión españoles es su variedad. Hay fondos de inversión que se especializan en una sola clase de activos, como acciones, bonos o inversiones inmobiliarias, mientras que otros se concentran en una combinación de varios tipos de activos. Esto permite a los inversores diversificar su cartera y reducir el riesgo. Además, los fondos de inversión españoles ofrecen a los inversores una gran cantidad de información y asesoramiento financiero. Los gestores de los fondos están preparados para ofrecer información sobre los mercados financieros y los productos disponibles, así como proporcionar asesoramiento sobre el momento adecuado para realizar una inversión. Esto permite a los inversores tomar decisiones informadas sobre su cartera de inversiones.

### **3.2 FIGURAS QUE INTERVIENEN EN UN FONDO DE INVERSIÓN**

Aquellos que intervienen dentro de un fondo de inversión son (Equipo Morabanc, 2018):

- **Partícipes del fondo:** Los inversores que confían la administración de sus fondos a una gestora de inversiones con el objetivo de obtener un rendimiento de sus ahorros.
- **Sociedad gestora del fondo:** Se encarga de llevar a cabo las tareas de administración, gestión y representación del fondo, invirtiendo los fondos aportados por los ahorradores en diversos activos financieros para formar la cartera de inversión. Esta debe estar compuesta por inversiones que se enmarquen dentro del nivel de riesgo acordado con los inversores y que se publican en la ficha del fondo.
- **Sociedad depositaria del fondo:** La función del depositario es la custodia y vigilancia de los activos del fondo. Esta tarea puede ser llevada a cabo por un banco, una caja de ahorros, una sociedad de valores u otra entidad de crédito autorizada. Por este servicio, el fondo paga una comisión al depositario.

- La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV): es el órgano responsable de supervisar e inspeccionar los mercados y la actividad de todos los participantes. Su trabajo consiste en verificar que los planes de creación de nuevas gestoras o IIC cumplan con la ley, y vigilar la solidez, la liquidez y el riesgo que asumen los fondos a través de informes mensuales. (CNMV, s.f.)

**Figura 3.1: FUNCIONAMIENTO FONDOS DE INVERSIÓN**



Fuente: Elaboración propia.

### 3.3 TIPOLOGÍA DE FONDOS

En la página de la Comisión Nacional de Valores (CNMV) podemos encontrar que existen varios tipos de clasificación de los fondos de inversión. Los más relevantes se clasifican en función de su vocación inversora o el tipo de inversión que realizan, pero además existen también otras clasificaciones. (CNMV, s.f.)

#### 3.3.1 Fondos de inversión según su vocación inversora

- Fondos de Renta Variable: Estos fondos tienen como objetivo invertir en acciones de empresas cotizadas en los mercados bursátiles.
- Fondos de Renta Fija: Estos fondos invierten en bonos emitidos por el gobierno u otras entidades emisoras de deuda, como bancos y empresas.

- Fondos de Inversión Mixtos: Estos fondos tienen una estrategia de inversión diversificada, combinando inversiones en renta variable y renta fija.
- Fondos de Inversión Garantizados: son un tipo de fondo de inversión que se caracteriza por ofrecer un alto grado de seguridad para el capital invertido, mediante una combinación de inversiones en activos de rendimiento garantizado. Estos ofrecen una seguridad a cambio de un menor rendimiento potencial.
- Fondos monetarios: Estos fondos son conservadores, con una duración media de su cartera inferior a seis meses y solo invierten en activos con calificación crediticia alta, no menos de A2. No hay exposición a renta variable, riesgo de divisa ni deuda subordinada.
- Fondos de inversión pasiva: aquellos que buscan obtener una rentabilidad (no garantizada) replicando el comportamiento de algún índice.
- Fondos de inversión inmobiliaria: estos fondos invierten en bienes inmuebles, en general para su explotación en alquiler. Estos fondos son generalmente menos líquidos que el resto.

### **3.3.2 Fondos de inversión mobiliaria (CNMV, s.f.)**

- Fondos cotizados: son los fondos que cotizan en las bolsas de valores, como por ejemplo las acciones.
- Fondos subordinados: Son los que solo invierten en un fondo de inversión.
- Fondos ordinarios: Aquellos que invierten de forma mayoritaria en renta variable, fija y derivados.
- Fondos índice: Son aquellos fondos que tratan de replicar de la forma más exacta el comportamiento de un índice financiero específico.

- Fondos de fondos: Son fondos de inversión que invierten en otros fondos de inversión.

### **3.3.3 Otras calificaciones de fondos de inversión**

Descubrir el fondo de inversión adecuado para satisfacer los requerimientos y el nivel de tolerancia al riesgo de cada inversor es una de las principales tareas, considerando que hay una gran variedad y poseen diversas composiciones.

Es frecuente encontrar que entidades que comercializan con fondos de inversión, intentan agruparlos en categorías de una manera distinta a la ya expuesta, con la intención de que los potenciales inversores se identifiquen con el perfil de fondo en el que decidan invertir. Estas categorías se relacionan con el perfil del comprador y su tolerancia al riesgo, ya que desde el punto de vista comercial es más efectivo. Estos fondos se encuadran dentro de los grupos antes mencionados, pero su denominación comercial se basa en otra clasificación, centrada en la administración que el inversor desea y el riesgo que esté dispuesto a aceptar. Podemos observar este tipo de fondos perfilados en bancos como el Banco Santander, Unicaja o BBVA.

Esto lo podemos ejemplificar más concretamente al consultar la web del banco Santander donde podemos encontrar la comercialización de varios fondos de este tipo como son (Santander Asset Management, s.f.):

- Santander Gestión Global Crecimiento
- Santander Gestión Global Equilibrada
- Santander Gestión Global Decidida

Estos ejemplos también se pueden encontrar en las páginas web de BBVA, donde encontramos fondos como (BBVA Asset Management, s.f.):

- BBVA Patrimonio Global Conservador
- BBVA Patrimonio Global Moderado
- BBVA Patrimonio Global Decidido

Como podemos ver las entidades financieras identifican el perfil de riesgo de sus clientes y crean fondos que abarcan variedades de volatilidad para satisfacer las necesidades de todos los inversores.

Otro tipo de clasificación de fondos es el caso de los fondos garantizados. Estos están diseñados para aquellos que tienen una alta aversión al riesgo, y ofrecen una rentabilidad media predeterminada al igual que la protección del capital invertido. La rentabilidad de estos fondos suele estar relacionada con el desempeño de un índice de referencia, como el IBEX 35. (CNMV, s.f.)

## **4. FUNCIONAMIENTO GENERAL DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN**

Una vez conocidos los tipos de inversores o partícipes, la sociedad gestora y entidad depositaria, para poder materializar la inversión el inversor debe elegir el fondo en el que depositara su dinero y adquirir dichas participaciones. Es importante entender el funcionamiento de un fondo de inversión para tener una mejor comprensión de cómo está compuesto y cuál es el peso de cada una de sus inversiones. Además, es necesario estar al tanto del valor liquidativo del fondo para poder llevar un correcto seguimiento.

Los fondos invierten en diversos activos, como acciones o bonos, que forman parte de su patrimonio. Luego, los inversores (personas, empresas, etc.) adquieren porciones de ese patrimonio a través de las participaciones. Estas participaciones tienen un valor, conocido como el valor liquidativo, que es el precio que tendrán las participaciones cuando se decida liquidarlas.

El valor liquidativo varía de acuerdo con el patrimonio del fondo. Debido a que la inversión suele ser volátil por lo que el valor de nuestro fondo también puede cambiar y el valor de las participaciones se verá afectado por estas fluctuaciones. Por consiguiente, el valor liquidativo se calcula mediante la siguiente fórmula (Ana Palomares, 2021):

$$\text{Valor liquidativo} = \frac{\text{Patrimonio del fondo}}{\text{N}^{\circ} \text{ de participaciones}}$$

El valor liquidativo del fondo puede cambiar debido a las compras y ventas de los

inversores, así como por variaciones en el valor de los activos que componen la cartera. Estos cambios causan aumentos del valor liquidativo cuando los activos se revalorizan y disminuciones cuando se deprecian. El objetivo del gestor es lograr aumentos progresivos que generen rentabilidad para los inversores. La sociedad gestora y la entidad depositaria cobran directamente una comisión de gestión y una comisión de depósito, además de otras comisiones de suscripción y reembolso. Estas comisiones son publicadas en el folleto del fondo y tienen un impacto negativo en la rentabilidad obtenida por el inversor.

A menudo el comportamiento del valor liquidativo suele recordar al de una acción, pero a diferencia de las acciones, no se ve afectado por los movimientos en el mercado y su precio no cambia al segundo, sino que se actualiza diariamente en base a los beneficios de la inversión. Se calcula con base en los beneficios de la inversión y se actualiza diariamente en la mayoría de los fondos. Por lo tanto, normalmente se podría decir que los precios de las acciones suelen ser más volátiles que los del valor liquidativo.

#### **4.1 FISCALIDAD**

En cuanto al tema fiscal, invertir en una Institución de inversión colectiva conlleva un régimen fiscal ventajoso. En caso de reembolso, las ganancias o pérdidas patrimoniales que deriven de esa acción no se contabilizarán como parte del IRPF ese año, manteniéndose el valor y fecha de adquisición de la primera inversión. Esto permite aplazar la tributación. Asimismo, el traspaso entre fondos no se grava con impuestos, lo que permite mover el dinero de un fondo a otro sin la necesidad de abonar ninguna contribución, independientemente de si se han obtenido beneficios o pérdidas hasta el momento. (INVERCO, s.f.)

A la hora de reembolsar las participaciones de un fondo de inversión, es necesario tener en cuenta que se deberá tributar por la plusvalía generada. Esta será parte de la base imponible de ahorro y tendrá una tasa del 19%, 21% o 23%, dependiendo de la cantidad generada entre 6000€ y 50000€. En cuanto a la obtención de pérdidas producto de la venta de participaciones, éstas se podrán compensar durante los cuatro años siguientes si se obtienen plusvalías. (INVERCO, s.f.)

También debemos tener en cuenta que existen diversos tipos de fondos con particularidades desde el punto de vista fiscal. Los fondos de reparto y los fondos

garantizados son un ejemplo, ya que la tributación puede variar dependiendo de la forma de distribución de los resultados o el tipo de garantía sobre el capital invertido.

## **4.2 GASTOS INHERENTES DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN**

Los gastos inherentes de los fondos de inversión son todos los gastos relacionados con la administración, mantenimiento y operación de los fondos. Estos gastos incluyen comisiones de administración, honorarios de gestión, gastos de custodia, cargos por transacciones, impuestos, gastos de auditoría y cualquier otro coste relacionado con la inversión. Estos gastos se descuentan directamente del rendimiento del fondo, reduciendo los ingresos que obtiene el inversor. Por lo tanto, es importante que los inversores comprendan los gastos inherentes de los fondos antes de realizar una inversión.

A la hora de invertir, el inversor busca obtener una rentabilidad determinada, pero también es imprescindible que se conozcan las comisiones que se pagan al gestor o entidad que comercializa el fondo. Las entidades están obligadas a informar al cliente sobre el precio total que se paga por cada servicio de inversión. Esto viene explicado por la CNMV que indica que solo se cobrarán comisiones por los servicios prestados que figuren en el folleto de tarifas y solo si el inversor los ha aceptado expresamente. (CNMV, s.f.)

En cuanto a la fijación de tarifas no hay ninguna limitación para su establecimiento, los intermediarios tienen libertad para hacerlo. El único requisito como hemos comentado anteriormente es que la gestora debe publicar un folleto detallando las tarifas máximas que se aplican a los servicios, deberán enviar dicho folleto a la comisión nacional de mercado de valores en el caso de empresas que proporcionan servicios de inversión o al Banco de España si se tratase de entidades de crédito.

Las comisiones en las que suelen incurrir más habitualmente los inversores son las siguientes (CNMV, s.f.):

- Comisión de compraventa: Esta comisión se cobra por cada transacción realizada en el mercado de valores.

- Comisión de custodia: Esta comisión se cobra por los servicios de custodia de los valores mantenidos en una cuenta de inversión.
- Comisión de gestión de cartera: Esta comisión se cobra por los servicios de administración de cartera y asesoramiento financiero prestados por un gestor de cartera.
- Comisión de servicios financieros: Esta comisión se cobra por los servicios financieros especializados prestados por una entidad financiera, como es el caso de la gestión del cobro de dividendos, las primas de asistencia a juntas de accionistas, cupones, intereses...

### **4.3 RIESGOS ASOCIADOS A LOS FONDOS DE INVERSIÓN**

Como hemos mencionado anteriormente, muchos ahorradores han decidido invertir en fondos de inversión en lugar de los tradicionales depósitos a plazo o seguros de ahorro debido a la nula rentabilidad actual de estos productos. Sin embargo, es importante conocer en detalle las implicaciones de invertir en fondos de inversión antes de hacerlo, ya que estos no están exentos de riesgo. Estos productos pueden ser una buena opción incluso para los inversores conservadores, pero hay que seleccionarlos de acuerdo con el perfil de riesgo del inversor. Las fluctuaciones de los mercados financieros y de los activos de referencia hacen que los resultados del fondo no sean siempre los que se esperaban al principio.

Para medir el riesgo de un fondo deberemos definir dos conceptos, la volatilidad y la duración.

La volatilidad se usa para calcular el riesgo asociado a un fondo de inversión. Esta medida mide los cambios en el valor liquidativo del fondo con respecto a su valor histórico promedio. Se mide a través de la desviación típica, y se expresa en términos porcentuales. Para evaluar la volatilidad de un fondo, es importante compararla con la de los fondos de la misma categoría, o con la de otras categorías. Aunque la volatilidad alta se asocia comúnmente con el riesgo, no siempre es así. La volatilidad alta implica un mayor riesgo, pero también puede generar valores al alza que resulten beneficiosos para el inversor. Esta información se basa en datos pasados como la desviación estándar, por lo que es imprescindible realizar un análisis de la cartera de activos del fondo y su diversificación para estimar el riesgo futuro. Esto se logra mediante el estudio

de la correlación entre los elementos que componen el fondo. Si se diversifica correctamente, se puede reducir el riesgo de la cartera. La duración media de un fondo esta relacionado con su nivel de riesgo, cuanto mayor sea la duración media, mayor será el riesgo. Esto se debe a que los activos con mayor duración se ven afectados de forma más significativa por los cambios en los tipos de interés. (Juan Puente, 2020)

En cuanto a la duración, se refiere a la sensibilidad de los activos de renta fija incluidos en su cartera al cambio de los tipos de interés. Cuando los tipos de interés aumentan, los valores de renta fija perderán valor, ya que la demanda se desplazará hacia los nuevos títulos que ofrezcan mayores intereses. Y viceversa, cuando los tipos de interés bajen, los valores de renta fija se revalorizarán.

Cuando hablamos de la duración de un fondo “sólo los fondos garantizados tienen 'duración' en este sentido común de la palabra, es decir, un plazo al final del cual se ejecuta una garantía. Pero el resto de fondos de inversión no, cuando se habla de 'duración' en un fondo de inversión no garantizado se está hablando del nivel medio de riesgo que tienen la cartera de renta fija en la que invierte el fondo.” (Vicente Varo, 2015)

### **4.3.1 Tipos**

Según Rankia, un fondo de inversión puede presentar algunos de los siguientes riesgos (Luis Ángel Hernández, 2021):

- Riesgo de mercado: El precio de las acciones y otros activos pueden fluctuar significativamente en un día, lo que puede afectar el valor de la inversión.
- Riesgo de tipo de interés: La inflación, los tipos de interés y los cambios en el mercado monetario pueden afectar el rendimiento de un fondo de inversión.
- Riesgo de liquidez: Si un fondo de inversión recibe una gran cantidad de solicitudes para vender sus acciones, el valor de las acciones puede caer significativamente.
- Riesgo de contraparte: Los riesgos asociados con la solvencia de la contraparte pueden llevar a pérdidas para el fondo si la capacidad o intención de la

contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras se ven alteradas. Esto podría suceder si el emisor del activo sufre una reducción de su solvencia.

- Riesgo de crédito: Si el fondo de inversión invierte en activos con alto riesgo de crédito, los inversores podrían perder su inversión si los emisores no cumplen con sus obligaciones financieras.
- Riesgo de divisa: Si el fondo de inversión invierte en activos denominados en divisas extranjeras, el valor de la inversión puede ser afectado por la fluctuación de la moneda.
- Riesgo sistémico: Es el riesgo común que tiene el mercado.
- Riesgo de concentración geográfica sectorial: Invertir en un solo país conlleva el riesgo de las condiciones económicas, políticas o sociales específicas de esa nación.

### **4.3.2 Relación entre rentabilidad y riesgo**

La relación entre el riesgo y la rentabilidad de los fondos es directamente proporcional. Cuanto mayor sea el riesgo, mayor será la rentabilidad esperada y viceversa. Esta relación se conoce como la teoría de la asignación de activos. Esta teoría se basa en la premisa de que los inversores están dispuestos a correr un mayor riesgo si esperan obtener una mayor rentabilidad.

Riesgo y rentabilidad son dos conceptos clave en la inversión. El riesgo se refiere al potencial de pérdida de valor de una inversión, mientras que la rentabilidad se refiere al potencial de generar beneficios a los inversores. Los fondos de inversión combinan estos dos conceptos con el objetivo de ofrecer una inversión diversificada con un nivel aceptable de riesgo. (CNMV, s.f.)

Los fondos de inversión ofrecen una variedad de opciones, dependiendo del nivel de riesgo que esté dispuesto a asumir el inversor. Los fondos de alto riesgo pueden ofrecer una mayor rentabilidad, pero también tienen un mayor potencial de pérdidas. Por otro lado, los fondos de bajo riesgo ofrecen una menor rentabilidad, pero tienen un menor riesgo de pérdidas. Por lo tanto, los inversores deben equilibrar el nivel de riesgo y la

rentabilidad al elegir un fondo de inversión. Además, los fondos de inversión también ofrecen la posibilidad de diversificar los riesgos al invertir en muchas empresas o mercados diferentes.

Esto significa que, si una inversión individual se ve afectada de forma adversa, el efecto de la pérdida de valor se puede minimizar al diversificar el riesgo a través de un fondo de inversión. Esto aumenta la probabilidad de obtener una rentabilidad positiva a largo plazo.

## **5. LOS FONDOS DE INVERSIÓN 5 ESTRELLAS MORNINGSTAR**

La cantidad de estrellas Morningstar que posee un fondo de inversión es un elemento determinante al momento de elegir un producto por parte del inversor. Dado que nuestro análisis se va a basar en aquellos fondos puntuados como 5 estrellas por MorningStar trataremos de darles significado y explicar sus métodos de clasificación con el fin de entender mejor el análisis realizado.

### **5.1 CONCEPTO**

Para conocer que son los fondos 5 estrellas MorningStar debemos conocer primero que es MorningStar. Se trata de una empresa líder en el sector de la información financiera. La compañía ofrece herramientas de investigación, análisis y clasificación de fondos de inversión, acciones y bonos, así como información general sobre los mercados financieros.

En 1984 Joe Mansueto descubrió la necesidad de sistematizar y organizar la información relacionada con los fondos de inversión que iban emergiendo. Cada uno de estos fondos mostraban sus estadísticas y datos a los inversores, pero no existía una plataforma que reuniera todos esos datos y los hiciera fácilmente comprensibles y accesibles hacia los posibles inversores. Lentamente, Mansueto fue construyendo Morningstar y estableciéndolo como un punto de referencia en el ámbito de la analítica financiera. Aunque en un principio Morningstar se centró en el registro y clasificación de los fondos de inversión, actualmente la empresa ofrece datos y estadísticas de más de 500.000 vehículos de inversión, entre los que se incluyen los fondos de inversión. (Blog del Banco Santander, 2021)

Los inversores utilizan los datos y herramientas de Morningstar para tomar decisiones informadas sobre sus inversiones. Además, la compañía también ofrece servicios de asesoramiento financiero para ayudar a los inversores a diseñar y administrar carteras de inversiones.

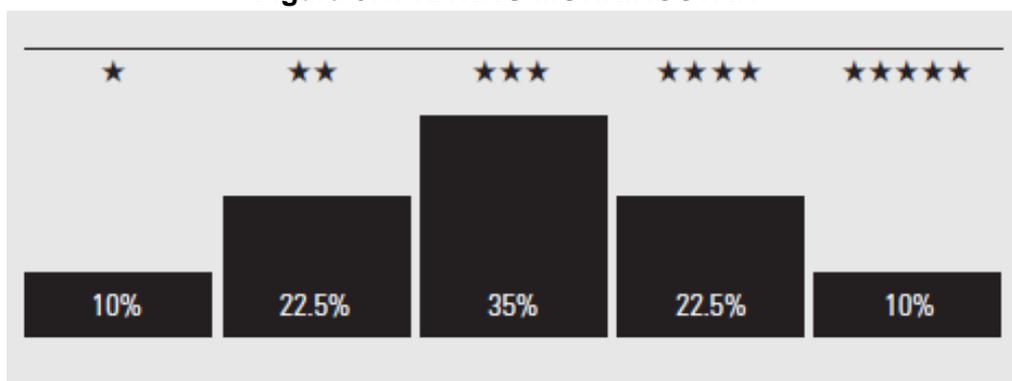
El proveedor de análisis independiente Morningstar otorga un *rating* denominado “Estrellas Morningstar” a los fondos de inversión. Los que consiguen 5 estrellas se consideran los mejores del mercado y se recomienda a los inversores que los consideren como una opción de inversión potencialmente rentable.

## 5.2 FORMA DE CLASIFICACIÓN

El *rating* Morningstar analiza tanto la rentabilidad como el riesgo y las comisiones para ayudar a elegir un buen fondo. La calificación de cinco estrellas de Morningstar es la calificación más alta que un fondo de inversión puede recibir. Esta calificación se otorga a los fondos de inversión que tienen un historial de retornos consistentemente superiores a la media del mercado. Morningstar determina la calificación de cinco estrellas a través de un análisis cuantitativo que usa diversos factores para evaluar el rendimiento. Estos factores incluyen la consistencia del rendimiento, la volatilidad, el riesgo, la calidad de los activos, la experiencia de la administración del fondo y la estructura de los costes de los fondos.

Morningstar entrega una clasificación a tres y cinco años, así como para toda la vida del fondo, que muestra los resultados de rentabilidad ajustada al riesgo de los fondos con un histórico de al menos tres años. Obtener cinco estrellas significa que el fondo se encuentra dentro del 10% mejor clasificado en la categoría correspondiente durante el periodo evaluado. (Fernando Luque, 2021)

**Figura 5.1: RATING MORNINGSTAR**



Fuente: MorningStar

Aun así, debemos conocer que no siempre es posible asignar una calificación a los fondos. Esto puede suceder cuando el fondo tiene una vida menor a tres años, cuando no hay suficiente información para incluirlo en una de las categorías de Morningstar, cuando el fondo ha experimentado cambios significativos en su estrategia de inversión, dando lugar a datos de rentabilidad histórica no tan pertinentes o cuando no existen los suficientes fondos similares para realizar una comparación y establecer una puntuación. Además, es importante que el inversor se acuerde siempre de que el *rating* Morningstar no es una señal de un buen rendimiento futuro ya que, aunque un fondo pueda haber tenido buenos resultados en el pasado no garantiza que esto se mantengan en un futuro, aunque sí puede ser una ayuda para evaluar fondos dentro de una misma categoría. (Fernando Luque, 2021)

### **5.3 LAS GESTORAS CON FONDOS 5 ESTRELLAS**

Las gestoras en los fondos españoles 5 estrellas son importantes para el desempeño de un fondo. Estas gestoras son los profesionales encargados de la gestión de los activos de los fondos, lo que significa que son responsables de decidir en qué activos debe invertir el fondo. Se encargan de la selección de activos financieros, la evaluación de la estabilidad económica de los sectores en los que invierten, la selección de las mejores carteras de inversión, la monitorización y el control de los riesgos asociados a la inversión, el análisis de los mercados financieros y su evolución, etc. Estas gestoras se esfuerzan por ofrecer una rentabilidad atractiva a los inversores con el objetivo de maximizar la rentabilidad de sus inversiones.

Estas, realizan un análisis exhaustivo de los activos en los que se puede invertir, incluyendo los factores de riesgo y el potencial de retorno, para asegurarse de que el fondo esté invirtiendo de la forma más eficiente posible. Además, las gestoras suelen tener una amplia experiencia y conocimientos financieros, lo que les permite tomar decisiones de inversión acertadas. Estas gestoras de fondos españoles 5 estrellas se rigen por estrictas normas de calidad y deben proporcionar a los inversores un alto nivel de transparencia, protección y rendimiento.

## 6. ANÁLISIS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN 5 ESTRELLAS

Tras esta explicación exhaustiva sobre el funcionamiento de los fondos, hemos decidido realizar un análisis sobre la evolución de los fondos 5 estrellas. Estos fondos han generado cifras muy positivas de rentabilidad, especialmente si se tienen en cuenta las condiciones económicas de los últimos años. Por lo tanto, este análisis quiere dejar ver aquellos fondos 5 estrellas que han participado en esta evolución y su variación a lo largo de un periodo de tiempo.

### 6.1 METODOLOGÍA

El objetivo principal del análisis llevado a cabo es poder ver de una forma más clara como evoluciona el *rating* de los fondos españoles considerados 5 estrellas por MorningStar. A ello le sumamos el interés por las gestoras a las que corresponden, intentando analizar aquellas que se posicionan de manera más fuerte en el mercado y si este posicionamiento perdura en el tiempo o son simples fluctuaciones.

Los fondos de inversión con 5 estrellas de MorningStar España se han mostrado como una opción de inversión segura y rentable. Estos fondos han demostrado ser una forma eficaz de diversificar los ahorros de los inversores y generar ganancias a largo plazo. Esto se debe, en gran parte, a la selección de los mejores gestores de fondos con amplia experiencia en el mercado financiero. Por ello otro punto que intentaremos resolver es si el éxito de los fondos esta correlacionado con pertenecer a grandes gestoras.

Dentro de este análisis también podremos observar el desglose de dichos fondos en función del tipo de fondo y la categoría MorningStar, viendo así también la evolución de los mismos en el tiempo.

Respecto a la metodología se ha realizado una comparativa vía Excel a raíz de datos proporcionados por MorningStar, teniendo en cuenta indicadores como el tipo de fondos, gestora y categoría MorningStar.

Esta comparativa no nos ha conllevado casi ningún problema en su realización dado que los datos utilizados son publicados mensualmente por MorningStar y fácilmente accesibles. Además, como hemos visto anteriormente el *rating* de cada uno de ellos se calcula de la misma forma. El único problema que se puede observar es que el tamaño

## Fondos de inversión españoles 5 estrellas Morningstar

de las diferentes muestras que hemos utilizado varía con el tiempo, pero para nuestro tipo de análisis no nos ha supuesto ningún impedimento.

### 6.2 DATOS

Nuestro análisis utiliza datos obtenidos de la página web de MorningStar, en su apartado dedicado a su *rating* mensual a fecha de abril 2020, abril 2021 y abril 2022. Estos datos se tratan de la clasificación mensual de los fondos españoles 5 estrellas realizada por MorningStar en las fechas anteriormente señaladas.

Partimos de los datos obtenidos en abril de 2020 en los cuales contamos con un total de 51 fondos españoles que se clasificaron como 5 estrellas. (Fernando Luque, 2020)

**Tabla 6.1 - FONDOS ESPAÑOLES 5 ESTRELLAS MORNINGSTAR – ABRIL 2020**

1	Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
2	CS Duración 0-2 A FI	Renta Fija	Credit Suisse Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
3	Gesiusris Fixed Income FI	Renta Fija	Gesiusris Asset MGMT	RF Ultra Corto Plazo Euro
4	Ibercaja Oportunidad Renta fija A FI	Renta Fija	Ibercaja Gestión SGIIIC	RF Pública Corto Plazo Euro
5	Imantia Fondopósito Inst. Premium. FI	Renta Fija	Imantia Capital	RF Ultra Corto Plazo Euro
6	Mediolanum Activo E-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
7	Mediolanum Activo E-B FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
8	Mediolanum Activo L-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
9	Mediolanum Activo L-B FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
10	Mediolanum Activo S-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
11	Mediolanum Activo S-B FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
12	Mutua fondo A FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
13	Mutua fondo L FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
14	Renta 4 Renta Fija Euro FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	RF Ultra Corto Plazo Euro
15	Renta 4 Renta Fija I FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
16	Renta 4 Renta Fija R FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
17	Sabadell Bonos España Cartera FI	Renta Fija	Sabadell Asset Management S.A. SGIIIC - AMUNDI GROUP	RF Diversificada Euro
18	Sabadell Bonos España Plus FI	Renta Fija	Sabadell Asset Management S.A. SGIIIC - AMUNDI GROUP	RF Diversificada Euro
19	Sabadell Bonos España Premier FI	Renta Fija	Sabadell Asset Management S.A. SGIIIC - AMUNDI GROUP	RF Diversificada Euro
20	Sabadell Dólar Fijo Premier FI	Renta Fija	Sabadell Asset Management S.A. SGIIIC - AMUNDI GROUP	RF Diversificada Dólar
21	Santalucía Renta Fija 0-2 A FI	Renta Fija	Santa Lucía Asset Management SGIIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
22	SPB RF Ahorro I FI	Renta Fija	Santander Asset Management SGIIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
23	Alcalá Gestión Activa	Mixto	Gesalcalá	Mixto Flexible Global
24	Alondra Capital	Mixto	Dux Inversores SGIIIC	Mixto Flexible Global
25	Bestinver Patrimonio	Mixto	Bestinver Gestión SGIIIC	Mixto Defensivo Euro
26	Bona-Renda	Mixto	GVC Gaesco Gestión SGIIIC	Mixto Agresivo Euro
27	Caixabank Selección Tendencias Carter	Mixto	Caixabank Asset Management SGIIIC	Mixto Flexible Global
28	Caixabank Selección Tendencias Plus	Mixto	Caixabank Asset Management SGIIIC	Mixto Flexible Global
29	Esfera II Gesfund Aqua	Mixto	Esfera Capital Gestión SGIIIC	Mixto Flexible Global
30	Esfera Robotics R	Mixto	Esfera Capital Gestión SGIIIC	Mixto Flexible Global
31	GPM Gestión Activa Adcyon	Mixto	Inversis Gestión SGIIIC	Mixto Moderado Global
32	GPM Gestión Activa Gestión Global	Mixto	Inversis Gestión SGIIIC	Mixto Flexible Global
33	GVC Gaesco Sostenible ISR A	Mixto	GVC Gaesco Gestión SGIIIC	Mixto Moderado Euro
34	IGVF	Mixto	Andbank Wealth Management SGIIIC	Mixto Flexible Global
35	Patrimonio Global	Mixto	Mutuaactivos SGIIIC	Mixto Moderado Euro
36	Patrisa	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	Mixto Agresivo Euro
37	Renta 4 Multigestión Andrómeda V. Cap FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	Mixto Flexible Global
38	Sabadell Emergente Mix. Flex. Cartera	Mixto	Sabadell Asset Management S.A. SGIIIC - AMUNDI GROUP	Mixto Emergente
39	Sabadell Emergente Mix. Flex. Empresa	Mixto	Sabadell Asset Management S.A. SGIIIC - AMUNDI GROUP	Mixto Emergente
40	Sabadell Emergente Mix. Flex. Plus	Mixto	Sabadell Asset Management S.A. SGIIIC - AMUNDI GROUP	Mixto Emergente
41	Sabadell Emergente Mix. Flex. Premier	Mixto	Sabadell Asset Management S.A. SGIIIC - AMUNDI GROUP	Mixto Emergente
42	Bankinter Eficien Energy Y Medioamb R	Renta Variable	Bankinter Gestión de Activos SGIIIC	RV Sector Energía
43	Bestinver Bolsa	Renta Variable	Bestinver Gestión SGIIIC	RV España
44	Gesconsult Renta Variable A	Renta Variable	Gesconsult SGIIIC	RV España
45	Gesconsult Renta Variable B	Renta Variable	Gesconsult SGIIIC	RV España
46	Ibercaja Petroquímico A	Renta Variable	Ibercaja Gestión SGIIIC	RV Sector Energía
47	Metavalor	Renta Variable	Metagestión SGIIIC	RV España
48	Principium P	Renta Variable	UBS Gestión SGIIIC	RV Europa Large Cap Blend
49	Renta 4 Bolsa I	Renta Variable	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	RV España
50	Renta 4 Bolsa R	Renta Variable	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	RV España
51	Santander Small Caps España A	Renta Variable	Santander Asset Management SGIIIC	RV España
52	Santander Small Caps España Cartera	Renta Variable	Santander Asset Management SGIIIC	RV España

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

Los siguientes datos que se analizan son los obtenidos en abril de 2021, dónde el número de fondos españoles clasificados dentro del *rating* de 5 estrellas MorningStar ascendió a 72 fondos. (Fernando Luque, 2021)

**Tabla 6.2 - FONDOS ESPAÑOLES 5 ESTRELLAS MORNINGSTAR – ABRIL 2021**

1	Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
2	B&H Renta Fija C FI	Renta Fija	Buy & Hold Capital SGIIC	RF Flexible Euro
3	Bankia Renta Fija LP Cartera FI	Renta Fija	Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
4	CS Duración 0-2 AFI	Renta Fija	Credit Suisse Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
5	CS Duración 0-2 B FI	Renta Fija	Credit Suisse Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
6	CS Renta Fija 0-5 AFI	Renta Fija	Credit Suisse Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
7	CS Renta Fija 0-5 B FI	Renta Fija	Credit Suisse Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
8	EDM-Ahorro RFI	Renta Fija	EDM Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
9	Ibercaja Oportunidad Renta Fija AFI	Renta Fija	Ibercaja Gestión SGICC	RF Pública Corto Plazo Euro
10	Ibercaja Oportunidad Renta Fija B FI	Renta Fija	Ibercaja Gestión SGICC	RF Pública Corto Plazo Euro
11	ING Direct FN Renta Fija FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIICS.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
12	March Patrimonio Corto Plazo CFI	Renta Fija	March Asset Management SGIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
13	Mediolanum Activo E-AFI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
14	Mediolanum Activo E-BFI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
15	Mediolanum Activo L-AFI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
16	Mediolanum Activo L-BFI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
17	Mediolanum Activo S-AFI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
18	Mediolanum Mercados Emergentes E-AFI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIC	RF Emergente
19	Mutufondo AFI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
20	Mutufondo Bonos ConvertiblesFI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Convertible
21	Mutufondo D FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
22	Mutufondo L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
23	Mutufondo Renta Fija Flexible D FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
24	Mutufondo Renta Fija Flexible L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
25	Mutufondo L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
26	Polar Renta Fija L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
27	Renta 4 Renta Fija Euro FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIICS.A.	RF Ultra Corto Plazo Euro
28	Renta 4 Renta Fija I FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIICS.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
29	Renta 4 Renta Fija RFI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIICS.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
30	Sabadell Bonos España Cartera FI	Renta Fija	Sabadell Asset Management S.A. SGIIC- AMUNDI GROUP	RF Diversificada Euro
31	Sabadell Bonos España Premier FI	Renta Fija	Sabadell Asset Management S.A. SGIIC- AMUNDI GROUP	RF Diversificada Euro
32	Santalucía RF Corto Plazo Euro AFI	Renta Fija	Santa Lucía Asset Management SGIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
33	Santalucía RF Corto Plazo Euro CFI	Renta Fija	Santa Lucía Asset Management SGIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
34	SPB RF Ahorro I FI	Renta Fija	Santander Asset Management SGIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
35	UBS Corto Plazo P FI	Renta Fija	UBS Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
36	UBS Corto Plazo P Q FI	Renta Fija	UBS Gestión SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
37	Avantage Fund AFI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIICS.A.	Mixto Flexible Global
38	Bankia Fonduxo Cartera FI	Mixto	Caixabank Asset Management SGIIC	Mixto Flexible Global
39	Bestinver Patrimonio FI	Mixto	Bestinver Gestión	Mixto Defensivo Euro
40	Caja Ingenieros Environment ISRAFI	Mixto	Caja Ingenieros Gestión SGIIC	Mixto Moderado Global
41	Caja Ingenieros Environment ISRI FI	Mixto	Caja Ingenieros Gestión SGIIC	Mixto Moderado Global
42	Dux Multigestión Dinámico FI	Mixto	Dux Inversores SGIICS.A.	Mixto Flexible Global
43	Esfera I Baelo Patrimonio FI	Mixto	Esfera Capital Gestión SGIIC	Mixto Moderado Global
44	Esfera II Gesfund Aqua FI	Mixto	Esfera Capital Gestión SGIIC	Mixto Flexible Global
45	Esfera Robotics RFI	Mixto	Esfera Capital Gestión SGIIC	Mixto Flexible Global
46	Estrategia Inversión FI	Mixto	BBVA Asset Management S.A. SGIIC	Mixto Flexible Global
47	Gestión Boutique III PFI Global FI	Mixto	Andbank Wealth Management SGIIC	Mixto Flexible Global
48	GPM Gestión Activa Gestión Global FI	Mixto	Inversis Gestión SGIIC	Mixto Flexible Global
49	GVC Gaesco Sostenible ISRAAFI	Mixto	GVC Gaesco Gestión SGIIC	Mixto Moderado Euro
50	IGVF FI	Mixto	Andbank Wealth Management SGIIC	Mixto Flexible Global
51	Liberbank Cartera Dinámica CFI	Mixto	Liberbank Gestión SGIIC	Mixto Agresivo Global
52	Liberbank Cartera Moderada CFI	Mixto	Liberbank Gestión SGIIC	Mixto Moderado Global
53	Merch-UniversalFI	Mixto	Andbank Wealth Management SGIIC	Mixto Moderado Global
54	Renta 4 Multigestión Andrómeda V. Cap FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIICS.A.	Mixto Flexible Global
55	Renta 4 Multigestión Num. Patr. GIB FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIICS.A.	Mixto Flexible Global
56	Renta 4 Wertfinder FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIICS.A.	Mixto Flexible Euro
57	Bankia Small & Mid Caps España Cart. FI	Renta Variable	Caixabank Asset Management SGIIC	RV España
58	Bestinver Grandes Compañías FI	Renta Variable	Bestinver Gestión SGIIC	RV Europe Large Blend
59	Caixabank Bolsa Gestión Esp. Cartera FI	Renta Variable	Caixabank Asset Management SGIIC	RV España
60	Caixabank Bolsa Gestión España Premiu FI	Renta Variable	Caixabank Asset Management SGIIC	RV España
61	Caixabank Smart Money RV Japón FI	Renta Variable	Caixabank Asset Management SGIIC	RV Japón Large Cap
62	Caja Ingenieros Emergentes I FI	Renta Variable	Caja Ingenieros Gestión SGIIC	RV Emergente Global
63	Caja Ingenieros Iberian Equity AFI	Renta Variable	Caja Ingenieros Gestión SGIIC	RV España
64	Caja Ingenieros Iberian Equity I FI	Renta Variable	Caja Ingenieros Gestión SGIIC	RV España
65	Gesconsult Renta Variable AFI	Renta Variable	Gesconsult SGIIC	RV España
66	Gesconsult Renta Variable B FI	Renta Variable	Gesconsult SGIIC	RV España
67	Global Diversification Fund FI	Renta Variable	UBS Gestión SGIIC	RV Global Large Blend
68	Metavalor FI	Renta Variable	Metagestión SGIIC	RV España
69	Radar Inversión AFI	Renta Variable	Orienta Capital SGIIC	RV España
70	Santander Small Caps España AFI	Renta Variable	Santander Asset Management SGIIC	RV España
71	Santander Small Caps España Cartera FI	Renta Variable	Santander Asset Management SGIIC	RV España
72	Caixabank Sel. Alternativa Cartera FI	Multiestrategia	Caixabank Asset Management SGIIC	RV España
73	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida FI	Multiestrategia	Andbank Wealth Management SGIIC	RV España

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

Fondos de inversión españoles 5 estrellas Morningstar

Nuestro último periodo de datos en el análisis se trata de abril de 2023, donde MorningStar clasificó dentro de su *rating* 5 estrellas a 92 fondos españoles. (Fernando Luque, 2022)

**Tabla 6.3 - FONDOS ESPAÑÓLES 5 ESTRELLAS MORNINGSTAR – ABRIL 2022**

1	Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
2	B&H Renta Fija C FI	Renta Fija	Buy & Hold Capital SGIIIC	RF Flexible Euro
3	BBVA Bonos Duración Cartera FI	Renta Fija	BBVA Asset Management S.A. SGIIIC	RF Diversificada Euro
4	BBVA Bonos Int. Flexible 0-3 Cartera FI	Renta Fija	BBVA Asset Management S.A. SGIIIC	RF Global
5	Bestinver Renta FI	Renta Fija	Bestinver Gestión SGIIIC	RF Diversificada Euro
6	Caixabank Renta Fija Dólar Cartera FI	Renta Fija	Caixabank Asset Management SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Dólar
7	Caixabank RF Flexible Cartera FI	Renta Fija	Caixabank Asset Management SGIIIC	RF Diversificada Euro
8	CS Duración 0-2 A FI	Renta Fija	Credit Suisse Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
9	CS Duración 0-2 B FI	Renta Fija	Credit Suisse Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
10	CS Renta Fija 0-5 A FI	Renta Fija	Credit Suisse Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
11	CS Renta Fija 0-5 B FI	Renta Fija	Credit Suisse Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
12	DP Renta Fija C FI	Renta Fija	Andbank Wealth Management SGIIIC	RF Diversificada Euro
13	EDM-Ahorro R FI	Renta Fija	EDM Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
14	Ibercaja Oportunidad Renta Fija B FI	Renta Fija	Ibercaja Gestión SGIIIC	RF Pública Corto Plazo Euro
15	Kutxabank Renta Fija LP Cartera FI	Renta Fija	Kutxabank Gestión SGIIIC	RF Diversificada Euro
16	Liberbank Ahorro C FI	Renta Fija	Liberbank Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
17	Mediolanum Activo E-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
18	Mediolanum Activo E-B FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
19	Mediolanum Activo L-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
20	Mutufondo A FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
21	Mutufondo Bonos Flotantes FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
22	Mutufondo D FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
23	Mutufondo L FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
24	Mutufondo LP A FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Euro
25	Mutufondo LP D FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Euro
26	Mutufondo LP L FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Euro
27	Mutufondo Renta Fija Española A FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Euro
28	Mutufondo Renta Fija Española D FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Euro
29	Mutufondo Renta Fija Española L FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Euro
30	Mutufondo Renta Fija Flexible D FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Euro
31	Mutufondo Renta Fija Flexible L FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Euro
32	Polar Renta Fija A FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Euro
33	Polar Renta Fija L FI	Renta Fija	Mutuaactivos SGIIIC	RF Diversificada Euro
34	Profit Corto Plazo FI	Renta Fija	Gesprofit SGIIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
35	Renta 4 Renta Fija Euro FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	RF Ultra Corto Plazo Euro
36	Rentamarkets Sequoia A FI	Renta Fija	Miralta Asset Management SAU	RF Diversificada Euro
37	Rentamarkets Sequoia C FI	Renta Fija	Miralta Asset Management SAU	RF Diversificada Euro
38	Rentamarkets Sequoia F FI	Renta Fija	Miralta Asset Management SAU	RF Diversificada Euro
39	Santalucia Renta Fija A FI	Renta Fija	Santa Lucia Asset Management SGIIIC	RF Diversificada Euro
40	Santalucia RF Corto Plazo Euro A FI	Renta Fija	Santa Lucia Asset Management SGIIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
41	Santalucia RF Corto Plazo Euro MY FI	Renta Fija	Santa Lucia Asset Management SGIIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
42	SPB RF Ahorro I FI	Renta Fija	Santander Asset Management SGIIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
43	UBS Corto Plazo P FI	Renta Fija	UBS Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
44	UBS Corto Plazo P Q FI	Renta Fija	UBS Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
45	Acacia Bonomix Oro FI	Mixto	Acacia Inversión SGIIIC	Mixto Defensivo Global
46	Acacia Bonomix Platino FI	Mixto	Acacia Inversión SGIIIC	Mixto Defensivo Global
47	Anatea Kutema FI	Mixto	Anatea Gestión SGIIIC	Mixto Flexible Global
48	Avantage Fund A FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	Mixto Flexible Global
49	Belgravia Epsilon C FI	Mixto	Singular Asset Management SGIIIC	Mixto Flexible Euro
50	Belgravia Epsilon R FI	Mixto	Singular Asset Management SGIIIC	Mixto Flexible Euro
51	Boreas Cartera Crecimiento I FI	Mixto	Tressis Gestión SGIIIC	Mixto Flexible Global
52	Caixabank Fonduxo Cartera FI	Mixto	Caixabank Asset Management SGIIIC	Mixto Moderado Euro
53	Caja Ingenieros Environment ISR I FI	Mixto	Caja Ingenieros Gestión SGIIIC	Mixto Moderado Global
54	DUX Mixto Moderado FI	Mixto	Dux Inversores SGIIIC S.A.	Mixto Defensivo Euro
55	Estrategia Inversión FI	Mixto	BBVA Asset Management S.A. SGIIIC	Mixto Flexible Global
56	Fonmaster 1 FI	Mixto	MDEF Gestefin SGIIIC	Mixto Defensivo Global
57	Gestión Boutique III PFA Global FI	Mixto	Andbank Wealth Management SGIIIC	Mixto Flexible Global
58	Gestión Boutique V Robotics R FI	Mixto	Andbank Wealth Management SGIIIC	Mixto Flexible Global
59	Gestión Boutique VI Baelo Patrimonio R FI	Mixto	Andbank Wealth Management SGIIIC	Mixto Moderado Global
60	Gestión Boutique VI Noax Global FI	Mixto	Andbank Wealth Management SGIIIC	Mixto Flexible Global
61	Gestión Boutique VII Gesfund Aqua FI	Mixto	Andbank Wealth Management SGIIIC	Mixto Flexible Global
62	Global Managers Funds FI	Mixto	A&G Fondos SGIIIC	Mixto Flexible Global
63	GP M Gestión Activa Gestión Global FI	Mixto	Inversis Gestión SGIIIC	Mixto Flexible Global
64	GVC Gasco Sostenible ISR A A FI	Mixto	GVC Gasco Gestión SGIIIC	Mixto Moderado Euro
65	GVC Gasco Sostenible ISR R A FI	Mixto	GVC Gasco Gestión SGIIIC	Mixto Moderado Euro
66	IMDI Funds Ocre FI	Mixto	Intermoney Gestión SGIIIC	Mixto Moderado Global
67	Inverbanser FI	Mixto	Santander Asset Management SGIIIC	Mixto Flexible Euro
68	Liberbank Cartera Dinámica C FI	Mixto	Liberbank Gestión SGIIIC	Mixto Agresivo Global
69	Liberbank Cartera Moderada C FI	Mixto	Liberbank Gestión SGIIIC	Mixto Moderado Global
70	Noray Moderado FI	Mixto	Oriente Capital SGIIIC	Mixto Defensivo Global
71	Patrisa FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	Mixto Agresivo Euro
72	Renta 4 Multi Gestión Num. Patr. Gilb FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	Mixto Flexible Global
73	Renta 4 Wertefinder FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	Mixto Flexible Euro
74	River Patrimonio FI	Mixto	Andbank Wealth Management SGIIIC	Mixto Moderado Global
75	Rural Sostenible Decidido Cartera FI	Mixto	Gescooperativo SGIIIC	Mixto Moderado Global
76	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida FI	Gestión Renta Variable	Andbank Wealth Management SGIIIC	Multiestrategia
77	Bankinter Futuro Ibox C FI	Renta Variable	Caixabank Asset Management SGIIIC	RV España
78	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida FI	Renta Variable	Andbank Wealth Management SGIIIC	Multiestrategia
79	Caixabank Dividendo España Cartera FI	Renta Variable	Caixabank Asset Management SGIIIC	RV España
80	Caixabank Small & Mid Caps Esp Inter FI	Renta Variable	Caixabank Asset Management SGIIIC	RV España
81	Caixabank Small & Mid Caps Esp Cart FI	Renta Variable	Caixabank Asset Management SGIIIC	RV España
82	Gescoconsult Renta Variable A FI	Renta Variable	Gescoconsult SGIIIC	RV España
83	Gescoconsult Renta Variable B FI	Renta Variable	Gescoconsult SGIIIC	RV España
84	Metavalor FI	Renta Variable	Metagestión SGIIIC	RV España
85	Mutufondo España A FI	Renta Variable	Mutuaactivos SGIIIC	RV España
86	Mutufondo España F FI	Renta Variable	Mutuaactivos SGIIIC	RV España
87	Mutufondo España L FI	Renta Variable	Mutuaactivos SGIIIC	RV España
88	Nao Europa Sostenible D FI	Renta Variable	Nao Asset Management ESG SGIIIC	RV Europa Flex Cap
89	Nao Europa Sostenible M FI	Renta Variable	Nao Asset Management ESG SGIIIC	RV Europa Flex Cap
90	Renta 4 Bolsa I FI	Renta Variable	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	RV España
91	Renta 4 Bolsa R FI	Renta Variable	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.	RV España
92	Sabadell Asia Emergente Bolsa Cartera FI	Renta Variable	Sabadell Asset Management SGIIIC	RV Asia ex Japón
93	Santander Small Caps España A FI	Renta Variable	Santander Asset Management SGIIIC	RV España
94	Santander Small Caps España Cartera FI	Renta Variable	Santander Asset Management SGIIIC	RV España

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

### 6.3 DESARROLLO DEL ANÁLISIS

Tras la elaboración de las tablas de datos a raíz de las fuentes de MorningStar, hemos realizado una criba de los mismos, para así poder realizar con exactitud una evaluación exhaustiva.

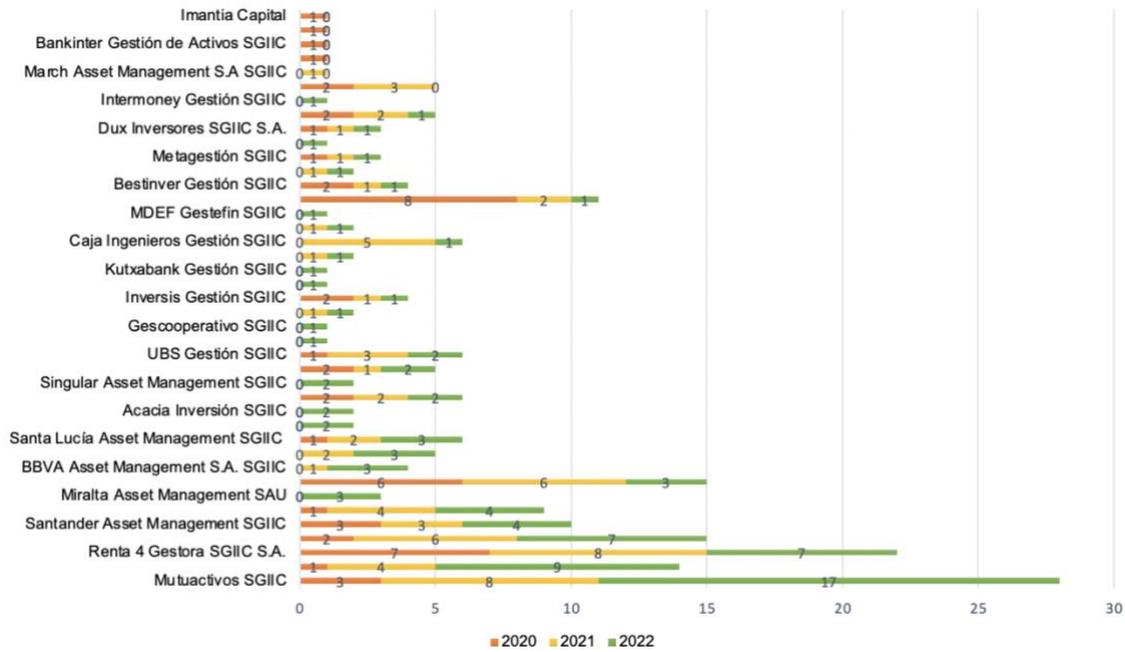
En primer lugar, hemos concentrado los fondos en función de su tipo de gestora, con el fin de analizar la evolución de las gestoras que poseen un mayor número de fondos calificados como 5 estrellas y si perduran en el tiempo o se producen aumentos o disminuciones de los mismos.

**Tabla 6.4 - EVOLUCIÓN POR GESTORA**

1	Tipo de Gestora	2020	2021	2022
2	Mutuactivos SGIIC	3	8	17
3	Andbank Wealth Management SGIIC	1	4	9
4	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	7	8	7
5	Caixabank Asset Management SGIIC	2	6	7
6	Santander Asset Management SGIIC	3	3	4
7	Credit Suisse Gestión SGIIC	1	4	4
8	Miralta Asset Management SAU	0	0	3
9	Mediolanum Gestión SGIIC	6	6	3
10	BBVA Asset Management S.A. SGIIC	0	1	3
11	Liberbank Gestión SGIIC	0	2	3
12	Santa Lucía Asset Management SGIIC	1	2	3
13	Nao Asset Management ESG SGIIC	0	0	2
14	Acacia Inversión SGIIC	0	0	2
15	Gesconsult SGIIC	2	2	2
16	Singular Asset Management SGIIC	0	0	2
17	GVC Gaesco Gestión SGIIC	2	1	2
18	UBS Gestión SGIIC	1	3	2
19	Tressis Gestión SGIIC	0	0	1
20	Gescooperativo SGIIC	0	0	1
21	Buy & Hold Capital SGIIC	0	1	1
22	Inversis Gestión SGIIC	2	1	1
23	Gesprofit SGIIC	0	0	1
24	Kutxabank Gestión SGIIC	0	0	1
25	EDM Gestión SGIIC	0	1	1
26	Caja Ingenieros Gestión SGIIC	0	5	1
27	Orienta Capital SGIIC	0	1	1
28	MDEF Gestefin SGIIC	0	0	1
29	Sabadell Asset Management SGIIC	8	2	1
30	Bestinver Gestión SGIIC	2	1	1
31	Anattea Gestión SGIIC	0	1	1
32	Metagestión SGIIC	1	1	1
33	A&G Fondos SGIIC	0	0	1
34	Dux Inversores SGIIC S.A.	1	1	1
35	Ibercaja Gestión SGIIC	2	2	1
36	Intermoney Gestión SGIIC	0	0	1
37	Esfera Capital Gestión SGIIC	2	3	0
38	March Asset Management S.A SGIIC	0	1	0
39	Gesuris Asset MGMT	1	0	0
40	Bankinter Gestión de Activos SGIIC	1	0	0
41	Gesalcalá	1	0	0
42	Imantia Capital	1	0	0
43		<b>51</b>	<b>72</b>	<b>93</b>

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

**Figura 6.1: Evolución por gestora**



Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

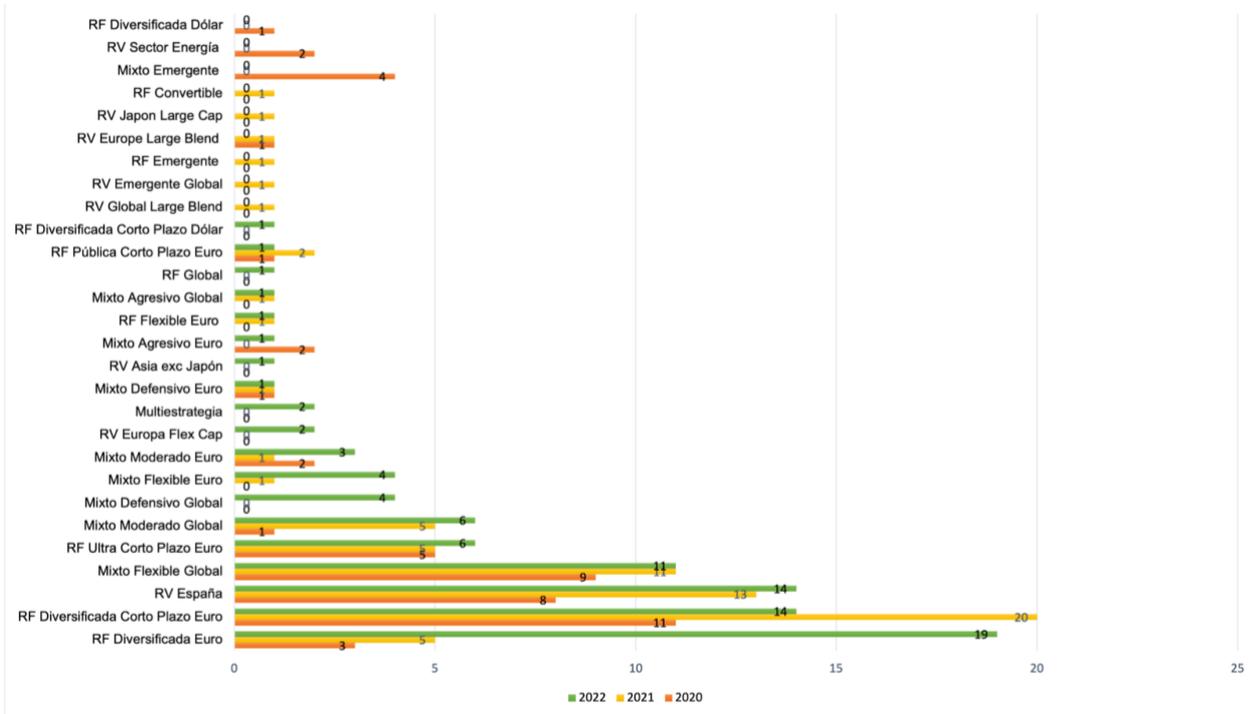
En segundo lugar, optamos por observar su evolución en función de su categoría MorningStar.

**Tabla 6.5 - EVOLUCIÓN CATEGORÍA MORNINGSTAR**

	Categoría Morning Star	2020	2021	2022
1	RF Diversificada Euro	3	5	19
2	RF Diversificada Corto Plazo Euro	11	20	14
3	RV España	8	13	14
4	Mixto Flexible Global	9	11	11
5	RF Ultra Corto Plazo Euro	5	5	6
6	Mixto Moderado Global	1	5	6
7	Mixto Defensivo Global	0	0	4
8	Mixto Flexible Euro	0	1	4
9	Mixto Moderado Euro	2	1	3
10	RV Europa Flex Cap	0	0	2
11	Multiestrategia	0	0	2
12	Mixto Defensivo Euro	1	1	1
13	RV Asia exc Japón	0	0	1
14	Mixto Agresivo Euro	2	0	1
15	RF Flexible Euro	0	1	1
16	Mixto Agresivo Global	0	1	1
17	RF Global	0	0	1
18	RF Pública Corto Plazo Euro	1	2	1
19	RF Diversificada Corto Plazo Dólar	0	0	1
20	RV Global Large Blend	0	1	0
21	RV Emergente Global	0	1	0
22	RF Emergente	0	1	0
23	RV Europe Large Blend	1	1	0
24	RV Japon Large Cap	0	1	0
25	RF Convertible	0	1	0
26	Mixto Emergente	4	0	0
27	RV Sector Energía	2	0	0
28	RF Diversificada Dólar	1	0	0
29		<b>51</b>	<b>72</b>	<b>93</b>

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

**Figura 6.2: Categoría Morningstar**



Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

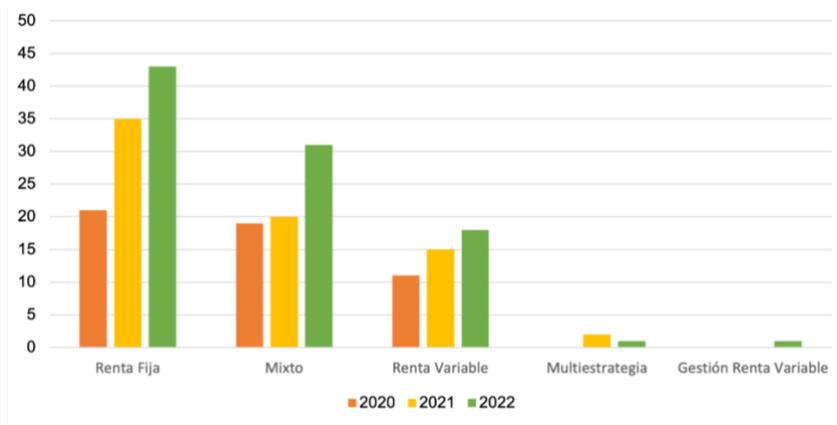
El siguiente paso de nuestro análisis consistió en agrupar dichos fondos en función del tipo de fondo al que corresponden y así también poder ver la evolución producida en este campo.

**Tabla 6.6 - EVOLUCIÓN TIPO DE FONDO**

1	Tipo de Fondo	2020	2021	2022
2	Renta Fija	21	35	43
3	Mixto	19	20	31
4	Renta Variable	11	15	18
5	Multiestrategia	0	2	1
6	Gestión Renta Variable	0	0	1
7		<b>51</b>	<b>72</b>	<b>93</b>

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

**Figura 6.3: Tipo de fondo**



Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

## 6.4 INTERPRETACIÓN DE LOS DATOS

A continuación, vamos a interpretar los resultados con el fin de dar explicación a la evolución de los fondos españoles 5 estrellas a lo largo de los últimos años.

El primer dato que destacar es que hemos observado en la tabla 4 un aumento progresivo del número de fondos españoles 5 estrellas a lo largo de los años, en 2020 contábamos con 51 fondos españoles dentro del *rating* 5 estrellas, en 2021 ascendían a 72 y finalmente se posicionan en el 2023 con 93 fondos. Este incremento es posible que venga asociado a la leve mejora de la economía española tras la Covid-19, siendo los mercados más estables y seguros. Otra de las razones a las que se puede asociar ese crecimiento es el aumento de la demanda de este tipo de fondos por parte de los inversores, ya que buscan mayor seguridad y crecimiento a largo plazo a la hora de realizar sus inversiones.

Con el crecimiento de los fondos 5 estrellas crecen también las grandes gestoras. En el caso de las 10 gestoras que concentran el mayor número de fondos con 5 estrellas a abril de 2023 encontramos a Mutuactivos SGIIC, Andbank Wealth Management SGII, Renta 4 Gestora SGIIC S.A, Caixabank Asset Management SGIIC, Santander Asset Management SGIIC, Credit Suisse Gestión SGIIC, Miralta Asset Management SAU, Mediolanum Gestión SGIIC, BBVA Asset Management S.A. SGIIC y Liberbank Gestión SGIIC.

**Tabla 6.7 - LAS 10 GESTORAS CON MAYOR NÚMERO DE FONDOS 5 ESTRELLAS**

1	Tipo de Gestora	2020	2021	2022
2	Mutuactivos SGIIC	3	8	17
3	Andbank Wealth Management SGIIC	1	4	9
4	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	7	8	7
5	Caixabank Asset Management SGIIC	2	6	7
6	Santander Asset Management SGIIC	3	3	4
7	Credit Suisse Gestión SGIIC	1	4	4
8	Miralta Asset Management SAU	0	0	3
9	Mediolanum Gestión SGIIC	6	6	3
10	BBVA Asset Management S.A. SGIIC	0	1	3
11	Liberbank Gestión SGIIC	0	2	3

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar

Al observar la tabla podemos ver grandes evoluciones en el número de fondos 5 estrellas. Se puede ver aumentos considerables de 2020 a 2022 en todos los casos excepto en el caso de Mediolanum Gestión el cuál presenta una caída de tres fondos en este periodo. Esta caída se debe principalmente a que estos fondos no lograron alcanzar los resultados esperados en los últimos años debido a una serie de factores, como la volatilidad del mercado, además, el aumento de las regulaciones gubernamentales y los cambios en el entorno financiero han afectado negativamente a los fondos de inversión 5 estrellas de Mediolanum Gestión.

La gestora más destacada es Mutuactivos que presenta una evolución ascendente en sus fondos 5 estrellas con 14 fondos más que los que gestionaba en abril de 2020.

Tabla 6.8 – FONDOS MUTUACTIVOS GESTORA

Fondos Abril 2020			
Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
Mutufondo A FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mutufondo L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Patrimonio Global	Mixto	Mutuactivos SGIIC	Mixto Moderado Euro
Fondos Abril 2021			
Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
Mutufondo A FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mutufondo Bonos Convertibles FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Convertible
Mutufondo D FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mutufondo L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mutufondo Renta Fija Flexible D FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Mutufondo Renta Fija Flexible L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Mutufondo L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Polar Renta fija L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Fondos Abril 2022			
Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
Mutufondo A FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mutufondo Bonos Flotantes FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Ultra Corto Plazo Euro
Mutufondo D FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mutufondo L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mutufondo LP A FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Mutufondo LP D FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Mutufondo LP L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Mutufondo Renta Fija Española A FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Mutufondo Renta Fija Española D FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Mutufondo Renta Fija Española L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Mutufondo Renta Fija Flexible D FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Mutufondo Renta Fija Flexible L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Polar Renta Fija A FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Polar Renta fija L FI	Renta Fija	Mutuactivos SGIIC	RF Diversificada Euro
Mutufondo España A FI	Renta Variable	Mutuactivos SGIIC	RV España
Mutufondo España F FI	Renta Variable	Mutuactivos SGIIC	RV España
Mutufondo España L FI	Renta Variable	Mutuactivos SGIIC	RV España

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

Mutuactivos lidera el *rating* como la gestora con el mayor número de fondos 5 estrellas, siendo así la gestora con el mayor crecimiento de los mismos, por ello vamos a analizar su comportamiento a lo largo de este periodo e intentar explicar dicho crecimiento.

En la tabla superior podemos observar que hay dos fondos que se mantienen en el *rating* durante los tres últimos años, estos son Mutufondo A FI Y Mutufondo L FI, ambos son fondos de Renta Fija y con una Categoría MorningStar de RF Diversificada Corto Plazo Euro.

Este fondo, Mutufondo FI, es el primer producto de inversión elaborado por parte de Mutuactivos, siendo así su fondo más antiguo. Es un buen ejemplo de la gestión activa de Mutuactivos, que ha desarrollado muy buenos resultados en los últimos periodos pese al impacto que el mercado ha sufrido tras la pandemia. Por lo tanto, se podría decir

que la estrategia que ha seguido Mutuactivos, basada en este caso en aumentar el peso en crédito, lo cual ha desarrollado parte de esta buena evolución del fondo.

Según el blog de Mutuactivos, “Desde su lanzamiento, en el año 1987, acumula una rentabilidad del 471,83%, lo que supone un rendimiento medio anual del 5,36% (con datos a cierre del 10 de junio). El fondo es el segundo más revalorizado de su categoría en los últimos 25 años, con una rentabilidad media anual del 3,87%, según datos de Inverco a cierre de abril. Gestiona, a través de todas sus clases de inversiones, un patrimonio superior a los 1.000 millones de euros.” (Mutuactivos, 2020)

Dentro de Mutuafondo tenemos dos fondos 5 estrellas, Mutuafondo A FI y Mutuafondo L FI, ambos fondos son de renta fija y pertenecen a la categoría MorningStar RF Diversificada a corto plazo euro, pero tienen características muy diferentes. En el caso de Mutuafondo L FI, este se caracteriza por una inversión mínima de 10 euros, con un público objetivo profesional y una comisión del 0,25% (en caso de éxito del 6%). Por otro lado, Mutuafondo A FI necesita una inversión mínima de 10.000 euros, con un nivel de riesgo moderado y una comisión del 0,35% (en caso de éxito del 6%, dado que hay fondos en los cuales varía la comisión de gestión en función de sus resultados).

Observando la tabla 8, destaca la cantidad de fondos renta fija 5 estrellas que gestiona Mutuactivos, esto es debido a que es una de las gestoras de referencia en renta fija en España, ya que debido a la situación desfavorable que sufre el mercado para la inversión de este tipo de fondos, esta gestora ha conseguido batir al mismo. Esto se debe a nuevas técnicas de análisis avanzadas que la gestora ha incorporado, para identificar oportunidades de inversión con mayor potencial de rentabilidad. Estas técnicas permiten a la gestora seleccionar los mejores fondos para sus inversores, lo que permite maximizar el rendimiento de sus inversiones.

Lo último a destacar dentro de los fondos 5 estrellas de la gestora Mutuactivos es que en su mayor medida los últimos fondos incorporados como 5 estrellas pertenecen a una categoría MorningStar RF Diversificada Euro. Esto quiere decir que la mayoría de estos fondos no tienen grandes concentraciones de riesgo y pertenecen a un mandato generalista, además dentro de esta categoría también se pueden recoger ciertos fondos que no entran en otras categorías de renta fija euro.

Volviendo a la tabla 7, queremos destacar también el caso de la gestora Renta 4. Nos llama la atención al ser la única gestora dentro de nuestra clasificación que apenas ha

fluctuado en su número de fondos pertenecientes al *rating* en los últimos tres años. Si bien es cierto que en 2021 obtuvo un fondo al alza con esta clasificación se ha mantenido bastante constante en el tiempo y con cifras significativas en el total de fondos 5 estrellas españoles MorningStar.

**Tabla 6.9 – FONDOS RENTA 4 GESTORA**

Fondos Abril 2020			
Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
Renta 4 Renta Fija Euro FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RF Ultra Corto Plazo Euro
Renta 4 Renta Fija I FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Renta 4 Renta Fija R FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Patrisa FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	Mixto Agresivo Euro
Renta 4 Multigestión Andrómeda V. Cap FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	Mixto Flexible Global
Renta 4 Bolsa I	Renta Variable	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RV España
Renta 4 Bolsa R	Renta Variable	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RV España
Fondos Abril 2021			
Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
ING Direct FN Renta Fija FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Renta 4 Renta Fija Euro FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RF Ultra Corto Plazo Euro
Renta 4 Renta Fija I FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Renta 4 Renta Fija R FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Avantage Fund A FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	Mixto Flexible Global
Renta 4 Multigestión Andrómeda V. Cap FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	Mixto Flexible Global
Renta 4 Multigestión Num. Patr. Gib FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	Mixto Flexible Global
Renta 4 Wertefinder FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	Mixto Flexible Euro
Fondos Abril 2022			
Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
Renta 4 Renta Fija Euro FI	Renta Fija	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RF Ultra Corto Plazo Euro
Avantage Fund A FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	Mixto Flexible Global
Patrisa FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	Mixto Agresivo Euro
Renta 4 Multigestión Num. Patr. Gib FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	Mixto Flexible Global
Renta 4 Wertefinder FI	Mixto	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	Mixto Flexible Euro
Renta 4 Bolsa I FI	Renta Variable	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RV España
Renta 4 Bolsa R FI	Renta Variable	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.	RV España

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

Realizando un desglose de los fondos pertenecientes a Renta 4 durante estos tres últimos años, es interesante que sólo uno de los fondos sea el que se mantiene en el tiempo, en este caso Renta 4 Renta Fija Euro FI. Si bien es cierto que hay bastantes fondos repetidos en varios años, como puede ser Renta 4 Bolsa I FI que se puede encontrar en 2022 y 2020 o Renta 4 Wertefinder FI que se mantiene dentro del *rating* desde 2021. Esto demuestra que la consistencia y la experiencia en la gestión de Renta 4 Gestora proporciona beneficios a largo plazo.

Los fondos 5 estrellas de Renta 4 Gestora se mantienen constantes porque están diseñados para proporcionar una exposición a largo plazo a una cartera diversificada de activos de alto rendimiento. Esta cartera se compone de acciones, bonos, fondos de renta fija y otros productos financieros. Estos fondos se gestionan con el objetivo de proporcionar una rentabilidad a largo plazo, aunque también pueden ofrecer una rentabilidad a corto plazo. Estos fondos se gestionan de forma activa, lo que significa que los gestores están constantemente monitoreando los mercados y realizando cambios en la cartera para aprovechar oportunidades de mercado. Esto les permite

buscar una rentabilidad a largo plazo sin afectar significativamente la volatilidad de los fondos a corto plazo. Esta metodología de selección de valores ha demostrado su consistencia a lo largo del tiempo, lo que ha permitido que Renta 4 Gestora mantenga un constante número de fondos con 5 estrellas.

En este caso, el Fondo Renta 4 Renta Fija Euro FI es el único que se mantiene en el tiempo dentro del *rating*. Este fondo invierte principalmente en bonos emitidos por gobiernos, bancos centrales y empresas europeas. El fondo está diseñado para proporcionar una rentabilidad estable a los inversores, mientras que al mismo tiempo mantiene la exposición a la volatilidad de los mercados de bonos.

Para finalizar aspectos destacables dentro de la Tabla 7, es el caso de la gestora Mediolanum Gestión, dónde podemos observar que es la única gestora que durante estos tres últimos años ha tenido un descenso significativo en su número de fondos 5 estrellas.

**Tabla 6.10 – FONDOS MEDIOLANUM GESTIÓN**

<b>Fondos Abril 2020</b>			
Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
Mediolanum Activo E-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo E-B FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo L-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo L-B FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo S-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo S-B FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
<b>Fondos Abril 2021</b>			
Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
Mediolanum Activo E-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo E-B FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo L-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo L-B FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo S-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Mercados Emergentes E-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Emergente
<b>Fondos Abril 2022</b>			
Nombre	Tipo de Fondo	Gestora	Categoría MorningStar
Mediolanum Activo E-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo E-B FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro
Mediolanum Activo L-A FI	Renta Fija	Mediolanum Gestión SGIIIC	RF Diversificada Corto Plazo Euro

Fuente: Elaboración propia a raíz de datos MorningStar.

Esta caída en los fondos 5 estrellas de Mediolanum Gestión se puede asociar a la volatilidad de los mercados financieros. Si bien es cierto que es volatilidad afecta a todas las gestoras, Mediolanum es particularmente vulnerable a los movimientos de los

mercados financieros debido a su enfoque de inversión principalmente basado en el mercado. En consecuencia, su cartera de inversión se ve mucho más afectada por estos cambios en los precios que otras gestoras con enfoques más diversificados.

Por lo tanto, las inversiones en los fondos 5 estrellas han caído en valor, lo que ha resultado en una disminución en los activos totales. Esto ha provocado una reducción en los rendimientos de los inversores. Además, los mercados financieros se han visto afectados por la pandemia de COVID-19, que ha provocado una incertidumbre en los mercados y ha reducido el apetito por el riesgo entre los inversores.

En la tabla 10 destaca que tres fondos se han mantenido 5 estrellas durante los últimos tres años, estos son Mediolanum Activo E-A, E-B y L-A FI, estos fondos son de renta fija y pertenecen a una categoría MorningStar de RF Diversificada Corto Plazo Euro, esta es una de las razones por las cuales estos se mantienen en el *rating* ya que al pertenecer a esta categoría estos fondos ofrecen la posibilidad de obtener una rentabilidad de corto plazo, en particular, cuando los mercados financieros están volátiles. Además, se caracterizan por un enfoque de inversión flexible, lo que significa que el gestor puede ajustar las inversiones para aprovechar las oportunidades en cada momento.

El resto de fondos no se han mantenido en el *rating* debido a la disminución de los beneficios que los fondos han obtenido durante los últimos años. Morningstar ha evaluado los rendimientos de los fondos con una metodología estricta, en la que los fondos han de cumplir ciertos criterios para ser calificados con 5 estrellas. Si los fondos no cumplen estos criterios, entonces se les otorga una calificación inferior. Por lo tanto, la calificación de 5 estrellas de Morningstar para los fondos Mediolanum ha disminuido debido a los rendimientos bajos.

## **7. CONCLUSIONES**

Una vez llegados al fin de este trabajo, desarrollados todos los conceptos sobre las instituciones de inversión colectiva, su composición y características, podríamos decir que estamos preparados para desarrollar nuestras conclusiones. Si bien es cierto que durante el trabajo hemos tratado de forma general sobre los fondos de inversión, nuestra comparativa se ha centrado principalmente en aquellos calificados como 5 estrellas por MorningStar.

Al haber realizado nuestra muestra del año 2020 al 2022 es cierto que esperábamos un ligero aumento de los fondos calificados en este *rating*, pero dada la recuperación de la economía durante este periodo este número ha llegado a ascender hasta los 93 fondos que ocupaban este *rating* en abril de 2022. Tomamos estas cifras como un aspecto positivo hacia el mercado español, ya que es una prueba de la creciente demanda y confianza en los mercados financieros españoles. Esto significa que los inversores están interesados en el mercado español y que la economía española se está recuperando. Esto es alentador, ya que significa que los fondos españoles 5 estrellas son una excelente opción para los inversores a largo plazo. Además, también significa que los inversores locales pueden beneficiarse de los rendimientos más altos que ofrecen estos fondos.

En cuanto a la evolución de las gestoras con mayores fondos dentro del *rating*, en términos generales hemos observado grandes aumentos en su número de fondos 5 estrellas, siendo cuatro gestoras (Mutuactivos, Andbank, Renta 4 y Caixabank) las que guardan los aumentos más relevantes, ya que el resto de gestoras sólo incrementan su número de fondos 5 estrellas en una o dos unidades. Como posible explicación, podríamos decir que las gestoras con mejores fondos han sabido aprovechar a demanda de inversores que buscan una mayor exposición a los mercados españoles. Con todo esto, podemos darle explicación debido a la experiencia y competencia en la gestión de este tipo de productos. Esto significa que tienen más conocimiento sobre los mercados y las características de los fondos en los que invierten, lo que les permite generar mejores rendimientos. Además, pueden realizar una mejor selección de los fondos de inversión y tienen una mayor capacidad para gestionar los riesgos asociados a estos productos.

Otra característica que hemos destacado en nuestro trabajo es que la mayoría de fondos calificados como 5 estrellas son fondos de inversión españoles de renta fija, esto es debido principalmente a que la renta fija es una forma de inversión muy segura, esto significa que los fondos de inversión de renta fija ofrecen una mayor seguridad que los fondos de inversión de renta variable, ya que los beneficios son predecibles. Estos fondos también ofrecen una menor volatilidad en comparación con los fondos de inversión de renta variable, esto significa que los inversores no tienen que preocuparse por las grandes fluctuaciones de los precios de los activos financieros. Por tanto, los hace ideales para inversores conservadores que buscan una inversión segura. Aun así, no hay que dejar atrás también la cantidad de estos fondos con carácter mixto, esto es

debido a la flexibilidad que presentan. Muchos de estos fondos son mixtos porque permite a los inversores diversificar su cartera de valores y obtener mayores rendimientos, al mismo tiempo que aumentan la seguridad de sus inversiones.

En consecuencia, los fondos españoles 5 estrellas MorningStar pueden ser una buena opción para los inversores que buscan una cartera diversificada debido a que ofrecen una amplia gama de activos, incluyendo acciones, bonos, fondos de inversión y otros productos. Además, pueden proporcionar una exposición a una variedad de mercados, como es el caso del mercado español. Los fondos también se benefician de la experiencia y la investigación de MorningStar, lo que los hace una buena opción. Sin embargo, los inversores deben tener en cuenta que los fondos pueden tener un riesgo inherente y que los rendimientos no están garantizados. Por lo tanto, antes de invertir en cualquier fondo, los inversores deben asegurarse de que comprenden cómo funciona el fondo, qué riesgos puede conllevar y cómo se relaciona con sus objetivos de inversión específicos.

## 8. BIBLIOGRAFÍA

- Almendros, A. (2022a, octubre 6). *Así invierte Mutuafondo FI, el fondo más grande de una gestora independiente*. El Español. [https://www.lespanol.com/invertia/mis-finanzas/fondos-de-inversion/20221006/invierte-mutuafondo-fi-fondo-grande-gestora-independiente/708429164\\_0.html](https://www.lespanol.com/invertia/mis-finanzas/fondos-de-inversion/20221006/invierte-mutuafondo-fi-fondo-grande-gestora-independiente/708429164_0.html)
- Almendros, A. (2022b, noviembre 14). *Mutuactivos es la gestora española con más fondos cinco estrellas*. El Español. [https://www.lespanol.com/invertia/mis-finanzas/fondos-de-inversion/20221114/mutuactivos-gestora-espanola-fondos-estrellas/718428153\\_0.html](https://www.lespanol.com/invertia/mis-finanzas/fondos-de-inversion/20221114/mutuactivos-gestora-espanola-fondos-estrellas/718428153_0.html)
- Alonso, A. C. (2018). *Fiscalidad en el IRPF de las instituciones de inversión colectiva* [Trabajo de Fin de Grado]. Colegio Universitario de Estudios Financieros. *Análisis económico y de mercados*. (s. f.). <https://www.inversis.com/pagEstaticas/Guias/Fondos/GuiaFondos3.html>
- Banco, R. 4. (s. f.). *Renta 4 Gestora lanza el fondo Renta 4 Rentabilidad Junio 2025 y amplía su gama de fondos conservadores*. <https://www.r4.com/articulos-y-analisis/noticias-renta4/renta-4-gestora-lanza-el-fondo-renta-4-rentabilidad-junio-2025-y-amplia-su-gama-de-fondos-conservadores>
- BBVA ESPAÑA. (2022, 28 diciembre). *Los principales riesgos de los fondos de inversión*. BBVA España. <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/fondos-inversion/riesgos-fondos-de-inversion.html>
- BBVA ESPAÑA. (2023, 18 enero). *Cómo funcionan los fondos de inversión*. BBVA España. <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/fondos-inversion/como-funcionan-los-fondos-de-inversion.html>

*Buscador Fondos BBVA.* (s. f.). BBVA Asset Management.

<https://bbvaassetmanagement.com/es/particulares/fondos-de-inversion/buscador-fondos-bbva/>

CNMV. (2006). *Los fondos de inversión y la inversión colectiva* (3o Edición).

*CNMV - Fondos inversión.* (s. f.-a). <https://www.cnmv.es/portal/Inversor/Fondos-Inversion.aspx>

*CNMV - Fondos inversión.* (s. f.-b). CNMV.

<https://www.cnmv.es/portal/Inversor/Fondos-Inversion.aspx>

*CNMV - Las principales comisiones de los fondos de inversión.* (s. f.). CNMV.

<https://www.cnmv.es/Portal/inversor/Fondos-Comisiones.aspx>

*CNMV - Tipos de fondos.* (s. f.). <https://www.cnmv.es/Portal/inversor/Fondos-Tipos.aspx>

*CNMV - Vocación inversora.* (s. f.). CNMV.

<https://www.cnmv.es/Portal/inversor/Fondos-Vocacion.aspx>

elEconomista.es. (2023, 13 febrero). *Mutuafondo FI - Fondos de inversión - El*

*Economista.* [https://www.eleconomista.es/fondos-inversion/ES0165237019-Mutuafondo\\_1\\_fi](https://www.eleconomista.es/fondos-inversion/ES0165237019-Mutuafondo_1_fi)

*Figuras de un fondo de inversión - Blog.* (2018, 23 febrero). MoraBanc.

<https://www.morabanc.ad/morablog/figuras-intervienen-fondo-inversion/>

*Fiscalidad y tributación de los fondos de inversión - Renta 4 Banco.* (s. f.). renta4banco.

<https://www.r4.com/fondos-de-inversion/fiscalidad-tributacion-fondos-de-inversion>

Forte-Campos, V., & Rojas, J. (2021). EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LOS FONDOS ESTRUCTURALES Y DE INVERSIÓN EUROPEOS. En *Banco de España. Eurosistema.*

<https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/ArticulosAnaliticos/21/T3/Fich/be2103-art20.pdf>

Freire, L. (2015). *Determinantes de la rentabilidad de los fondos de inversión* [Trabajo de Fin de Grado]. Universidade de Santiago de Compostela.

FundsPeople. (2020, 4 diciembre). *¿Qué requisitos debe cumplir un fondo para tener las 5 estrellas Morningstar?* FundsPeople España.

<https://fundspeople.com/es/que-requisitos-debe-cumplir-un-fondo-para-tener-las-5-estrellas-morningstar/>

FundsPeople. (2021, 20 junio). *¿Cuál fue el origen de los fondos de inversión?*

*Descúbrelo en FundsPeople Learning.* FundsPeople España.

<https://fundspeople.com/es/fundspeople-learning-renueva-contenido-historia-de-los-fondos/>

García, G. F. (2022, 21 octubre). *Análisis de la estrategia de inversión de los fondos de inversión de responsabilidad social y comparación con los fondos de inversión convencionales.* <https://riunet.upv.es/handle/10251/188346>

Gómez, J. (2018). *Fondos de Inversión* [Trabajo de Fin de Grado]. Universidad de Valladolid.

Hernández, L. Á. (2021a, noviembre 18). *Riesgos Fondos de inversión.* Rankia.

<https://www.rankia.com/diccionario/fondos-inversion/riesgos-fondos-inversion>

Hernández, L. Á. (2021b, noviembre 18). *Riesgos Fondos de inversión.* RANKIA.

<https://www.rankia.com/diccionario/fondos-inversion/riesgos-fondos-inversion>

*INVERCO - Asociación de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones.*

(s. f.). <https://www.inverco.es/>

J. (2022, 29 agosto). *Morningstar: Qué es y cómo usarlo para nuestra inversión.*

Morningstar. <https://unavidaideal.com/morningstar/>

Luque, F. (2020, 5 noviembre). *Abril 2020: Todos los fondos españoles 5 estrellas.*

Morningstar ES. <https://www.morningstar.es/es/news/202277/abril-2020-todos-los-fondos-espa%C3%B1oles-5-estrellas.aspx>

Luque, F. (2021, 7 diciembre). *El Rating de Fondos de Morningstar.* Morningstar ES.

<https://www.morningstar.es/es/news/213818/el-rating-de-fondos-de-morningstar.aspx>

Luque, F. (2022a, septiembre 5). *Abril 2022: Todos los fondos españoles 5 estrellas.*

Morningstar ES. <https://www.morningstar.es/es/news/221246/abril-2022-todos-los-fondos-espa%C3%B1oles-5-estrellas.aspx>

Luque, F. (2022b, septiembre 5). *Abril 2022: Todos los fondos españoles 5 estrellas.*

Morningstar ES. <https://www.morningstar.es/es/news/221246/abril-2022-todos-los-fondos-espa%C3%B1oles-5-estrellas.aspx>

M., & Atienza, C. (2012, 9 octubre). *Los gráficos de Morningstar.es.* Morningstar ES.

<https://www.morningstar.es/es/news/70566/los-gr%C3%A1ficos-de-morningstares.aspx>

*Morningstar/Fondos de Inversión/Análisis de Fondos/ETFs/Valor*

*Liquidativo/Rentabilidad Fondos/Mejores Fondos.* (s. f.). morningstar.

<https://www.morningstar.es/es/screener/fund.aspx>

Mota, M. (2017). *Fondos de Inversión y Agencias de Calificación. Elaboración del*

*Rating.* [Trabajo de Fin de Grado]. Universidad de Cádiz.

*Mutua fondo A FI/ES0165237035.* (s. f.).

<https://www.morningstar.es/es/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04JBS>

*Mutua fondo FI, el fondo de renta fija con mejor comportamiento de este ejercicio- blog*

*mutuactivos.* (2020, 19 junio). El blog de mutuactivos.

<https://www.mutua.es/blog-mutuactivos/productos-y-servicios/mutuafondo-fi-fondo-estrella-mutuactivos/>

*Mutuafondo FI, el fondo de renta fija con mejor comportamiento de este ejercicio- Blog*

*Mutuactivos.* (2020, 19 junio). Mutuafondo. <https://www.mutua.es/blog-mutuactivos/productos-y-servicios/mutuafondo-fi-fondo-estrella-mutuactivos/>

P. (2021, 19 julio). *¿Cuál fue el primer fondo de inversión del mundo?* Bankinter.

<https://www.bankinter.com/blog/finanzas-personales/inversion-primer-fondo-historia>

Palacios, J., & Alvarez, L. (2001). *Resultados de los fondos de inversión españoles:*

*1992-2001* [Estudio de Investigación]. Universidad de Navarra.

Palomares, A. (2021, 16 abril). *Valor liquidativo: definición y método para calcularlo.*

FundsPeople España. <https://fundspeople.com/es/glosario/valor-liquidativo-definicion-y-metodo-para-calcularlo/>

Renta 4 Gestora. (2021, 31 agosto). *Medalla de plata para Javier Galán en el ranking de los 20 gestores con los mejores retornos a 5 años en renta variable española*

*de Citywire.* renta4banco. <https://www.r4.com/articulos-y-analisis/noticias-renta4/medalla-de-plata-para-javier-galan-en-el-ranking-de-los-20-gestores-con-los-mejores-retornos-a-5-anos-en-renta-variable-espanola-de-citywire>

*RENDA 4 RENTA FIJA EURO, FI.* (s. f.). renta4banco. <https://www.r4.com/fondos-de-inversion/fondos/ES0173319031>

*RF Diversificada EUR - Categoría de Fondos de inversión - Invertia.* (s. f.). El Español.

[https://www.elespanol.com/invertia/mis-finanzas/fondos/categorias/Rf\\_diversificada\\_eur](https://www.elespanol.com/invertia/mis-finanzas/fondos/categorias/Rf_diversificada_eur)

Rolan, J. M. G. (2015, 27 abril). *¿Cómo se califican los fondos de inversión?*

Asesora.com. <https://www.asesora.com/preguntas/como-se-califican-los-fondos-de-inversion/>

Rubio, A. (2022, 14 diciembre). *Las 10 gestoras españolas con más captaciones en fondos a falta de un mes para acabar 2022*. FundsPeople España.

<https://fundspeople.com/es/las-10-gestoras-espanolas-con-mas-captaciones-en-fondos-a-falta-de-un-mes-para-acabar-2022/>

Santander, B. (s. f.-a). *Fondos de Inversión*. Banco Santander.

<https://www.bancosantander.es/particulares/ahorro-inversion/fondos-inversion>

Santander, B. (s. f.-b). *Fondos de Inversión*. Banco Santander.

<https://www.bancosantander.es/particulares/ahorro-inversion/fondos-inversion>

Santander, B. (2021, 26 mayo). *Morningstar: qué es y cómo funciona*. Banco Santander.

<https://www.bancosantander.es/blog/ahorro-inversion/que-es-morningstar-y-como-funciona>

*Santander Gestión Global*. (2023, 2 febrero). Santander Asset Management España.

<https://www.santanderassetmanagement.es/estrategias-destacadas/santander-gestion-global/>

Zhou, X. (2022, 1 febrero). *¿Por qué invertir en fondos de inversión? Ventajas y*

*desventajas*. Rankia. <https://www.rankia.com/blog/fondos-inversion/3424921-por-que-invertir-fondos-inversion-ventajas-desventajas>