

CincoDías

Fondos y Planes

Extra Gestión pasiva



LOS MÁS RENTABLES DEL MES **Febrero**

FONDOS
Volatility World A USD C **11,62%**

PLANES
CNP Partners Morningstar Dinámico, PP **2,63%**

¿Es útil replicar índices en tiempos de caídas?



/ **Entrevista.** Nina Petrini (gestión pasiva de ETF en UBS): “Ante las caídas, los fondos indexados son más seguros” —P6

/ **Jubilación.** Ahorrar con gestión pasiva —P8

En portada

Gestión pasiva Con la vista puesta en el largo plazo

El dinero se refugia en los ETF de renta fija, un tipo de vehículo menos conocido y que supone poco patrimonio aún

Los principales fondos indexados replican grandes índices bursátiles que durante años han acumulado subidas

VERA CASTELLÓ
MADRID

Las fuertes caídas en los principales índices bursátiles del mundo han puesto en la palestra a los fondos indexados, aquellos que replican los selectivos y que les han acompañado en sus descabros. Tras años con los principales índices encadenando subidas y en máximos, ¿qué ocurre ahora cuando se están encontrando con los mínimos? Los partidarios de la gestión pasiva siguen versando sus ventajas en el largo plazo.

Jordi Mercader, CEO de inbestMe, asegura que, en general, las carteras están respondiendo según lo previsto, con descensos importantes para las más

arriesgadas y moderadas en los perfiles más bajos. “En el corto plazo, están sujetas a los movimientos del mercado, pero a largo plazo se benefician generalmente de la alta diversificación en activos descorrelacionados que acostumbran a absorber una parte de la volatilidad y las caídas de los mercados bursátiles”.

Marta Díaz-Bajo, directora de análisis de fondos de Atl Capital, por su parte, cree que después de momentos de pánico, donde no se discriminan las caídas, “casi da lo mismo entrar en gestión pasiva que activa en fondos puros, que no puedan salirse del riesgo en el peor momento. Casi todo se recuperará con el tiempo”.

En cualquier caso, recuerda que no toda la ges-

tió pasiva replica índices de renta variable; de hecho, hay productos vinculado a bonos de Gobierno, y esos están subiendo.

Tipos de gestión

¿Cuál es la mejor? “Los niveles de mercado no entienden de gestión activa o pasiva. Todo depende del nivel de riesgo que el cliente decida y de cómo quiere obtener sus resultados”, resume Javier Turrado, director comercial de Bankinter Gestión de Activos. Así las cosas, ambos estilos de gestión debieran tener la misma utilidad tanto en mercados alcistas como bajistas.

Según Josep Bayarri, director de inversión y análisis de Arquia Gestión, en la pasiva se considera que el

gestor no aporta valor y se ahorra los costes que conlleva, reduciendo comisiones de gestión. No obstante, “en situaciones de caídas como las que estamos viviendo, el menor coste de comisión de gestión no es un beneficio relevante, porque las correcciones tienen una duración mucho más limitada que las fases expansivas. Lo que sí es relevante es haber renunciado a que el gestor tome iniciativas para reducir las pérdidas o convertirlas en ganancias. Pero aquí tampoco tenemos ninguna garantía de que un gestor activo consiga estos objetivos”.

En Finanbest reconocen las ventajas de la gestión pasiva; “sin embargo, para obtener una correcta diversificación que sirva de colchón en todo tipo de

Muchas casas optan por combinar las dos estrategias en sus carteras

Que el horizonte temporal sea de tres o cinco años es vital para asegurar la rentabilidad

Lyxor Liquidez y transparencia

Pedro Coelho, responsable de Societé Générale para Lyxor ETF en España y Latinoamérica, recuerda que los ETF o fondos cotizados permiten ganar exposición a distintas clases de activos de forma rápida, eficiente, transparente y de bajo coste, “características válidas en todas las situaciones de mercado”, y resalta que en estos días han tenido “un comportamiento ejemplar, permitiendo a sus inversores poder comprar y/o vender acciones en el mercado, de forma continua e instantánea, con alta liquidez y transparencia”.

De hecho, en febrero “hemos visto entradas netas de 3.500 millones de euros, sobre todo a ETF de renta fija de Gobiernos, que suelen funcionar como activos refugio en momentos de mercado como lo que estamos viviendo ahora”.

Indexa Independencia del mercado

La gestión indexada sirve igual en momentos de subidas como en momentos de caídas. Así opina Unai Ansejo, cofundador y co-CEO de Indexa Capital, y lo hace por dos razones: conseguir una mayor diversificación y con menores costes.

“Nuestra recomendación siempre es de no intentar acertar en el momento de invertir o desinvertir porque, al hacerlo, el cliente pierde un punto porcentual de rentabilidad anual de media”, apunta. Lo que aconsejan es estar invertido a largo plazo y no cambiar de plan en función del mercado. “Al cliente que ya tiene su dinero invertido le recomendamos mantener su plan y seguir invirtiendo independientemente de la evolución del mercado, y al que no está invertido, le aconsejamos empezar cuanto antes”, añade.

Finizens No dejarse llevar por las emociones

En opinión de Giorgio Semenzato, CEO de Finizens, tomar las decisiones de inversión dejándose llevar por los movimientos del mercado o por nuestras propias emociones es uno de los errores más comunes y perjudiciales que cometen muchos inversores, “cuya visión cortoplacista y emocional provoca que sus inversiones se vean expuestas a decisiones equivocadas y a riesgos innecesarios”.

Este experto reconoce que en las últimas semanas miles de clientes han aumentado sus posiciones en Finizens, “interpretando como una importante oportunidad de capitalización la caída de mercado que se está experimentando a escala global. Sin embargo, no aconsejamos tratar de adivinar los mercados, sino invertir con un horizonte largoplacista”.

ING España De la teoría a la práctica

Lo tiene claro Francisco Quintana, director de estrategia de inversión de ING España: en periodos largos, en los que también hay caídas, la gestión pasiva consigue hacerlo mejor que la enorme mayoría de las alternativas y genera mayor rentabilidad. “En teoría, la gestión activa dispone de más herramientas para protegerse ante caídas en el corto plazo. En la práctica, no existe evidencia de que esas herramientas se traduzcan en mejores resultados para los inversores”, asegura.

Así, cree que la gestión indexada es una de las mejores herramientas para invertir ahora, “porque los periodos largos reducen la volatilidad y, cuanto antes se empieza, antes se reduce su impacto. Además, los descensos del último mes han devuelto algunos de los activos más caros, como son las acciones, a precios mucho más razonables”.



situaciones de mercado, es necesario invertir también en determinados mercados, como por ejemplo en renta fija *high yield global* y renta fija de emergentes, en los que es más eficiente invertir con fondos de gestión activa, siempre y cuando tengan una estrategia de inversión transparente y costes de gestión bajos”, advierte Asier Uribechebarria, su director general.

Victoria Torre, responsable de análisis y selección



Ganan en popularidad

► **Negociación.** Los vehículos indexados se han vuelto cada vez más populares entre los inversores en momentos de corrección de los mercados, “gracias a la facilidad operativa que ofrecen”, asegura Aitor Jauregui, responsable de BlackRock para España, Portugal y Andorra. Según sus datos, las recientes caídas en los mercados han provocado un aumento importante en la negociación de ETF. Por ejemplo, en la última semana de febrero, en la que el índice S&P 500 registró importantes bajadas, los ETF representaron un 38% de la negociación en los mercados de renta variable estadounidense, cuando la media en 2019 fue del 27%. Un aumento que también se produjo en Europa. Con respecto a los ETF que generan un mayor interés, “es cierto que un escenario como el actual ha favorecido el apetito por ETF de renta fija estadounidense centrados en el tramo corto de la curva, pero la subida del interés en esta clase de activo venía de antes”, destaca Jauregui, y añade que este tipo de indexados representan hoy en día 1 billón de dólares en activos bajo gestión de un universo compuesto por 110 billones de dólares.

de fondos de Singular Bank, admite que hay numerosos estudios que aseguran que la gestión pasiva bate siempre a la activa a largo plazo, pero, como en todas las estadísticas, hay que saber interpretar los números.

La primera consideración sería tener en cuenta qué entendemos por largo plazo. Así las cosas, “en momentos malos de Bolsa parece que cobra más sentido optar por la gestión activa, para evitar verse lastrado

por el comportamiento general de los índices”. En su opinión, un buen gestor activo aporta valor; “de este modo, se desplaza el riesgo mercado al riesgo gestor, pero si este es bueno, podrá brindar rentabilidades positivas o menores caídas, incluso en momentos en los que los índices de referencia estén sufriendo pérdidas”.

En cuanto a si es buen momento para entrar en el mercado, Javier Velasco, especialista en inversiones

y selección de fondos de MyInvestor, que comercializa en España fondos de Vanguard, la mayor gestora de indexados del mundo, cree que es un escenario propicio para tomar cierta exposición a los mercados, dado que, a largo plazo, históricamente, está comprobado que la Bolsa es el activo más rentable. “En cualquier caso, hay que tener siempre en cuenta el perfil de riesgo del inversor y su horizonte temporal. La volatilidad es extrema y los

descensos pueden profundizar más, pero, como decía Peter Lynch, ‘se ha perdido más dinero intentando prever las correcciones y protegiéndose frente a ellas que sufriendolas realmente”.

También Álvaro Villar, director de producto de Fundsfy, hace hincapié en la importancia del largo plazo, ya que, “a corto plazo, los episodios de volatilidad y el ruido del mercado nos pueden llevar a deshacer nuestras carteras movidos por el

pánico. Pero en periodos más largos, la gestión pasiva ha demostrado que las turbulencias del mercado pasan, y que la paciencia es una virtud que se recompensa con crecimientos en la inversión”. No obstante, Villar opina que lo ideal es una combinación de gestión pasiva y activa, ya que en esta última nos podemos apoyar en profesionales que son capaces de lidiar cuando el entorno de mercado se complica, como ocurre ahora.

Cuando se trata de invertir, la consistencia es maravillosa.

El éxito está más estrechamente asociado a la consistencia que nunca. Nuestro equipo global de Inversión está cimentado sobre una cultura de colaboración, en la que los expertos debaten y cuestionan sus mejores ideas para tomar las decisiones idóneas y lograr mejores resultados. Descubre cómo invirtiendo con nosotros puedes lograr la consistencia que estás buscando.



columbiathreadneedle.es

Tu éxito, nuestra prioridad.

Su capital está en riesgo y puede recuperar menos de lo invertido. Información importante. Las rentabilidades pasadas no son una guía para futuros rendimientos. Columbia Threadneedle Investments es la marca global del grupo de compañías Columbia y Threadneedle. Publicado por Threadneedle Investment Services Limited (N° 3701768), Threadneedle Asset Management Limited (N° 573204), Registrado en Inglaterra y Gales. Autorizado y regulado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera.

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Ene. 2020	12 meses
RF internacional	1,1095	5,8101
RV internac. EE UU	0,8903	19,0322
RF euro largo plazo	0,5912	3,5248
Garant. de rdto. fijo	0,5691	3,1748
Garant. de rdto. var.	0,2895	3,6011
RF mixta internac.	0,2490	4,0849
RF euro corto plazo	0,1146	0,6735
Retorno absoluto	0,0419	2,6486
RV mixta internac.	-0,0218	6,8490
Monetario	-0,0272	-0,3840
RF mixta euro	-0,0907	2,9589
IIC de gestión pasiva	-0,4172	4,9471
Global	-0,4897	5,5264
De garantía parcial	-0,6754	2,6350
RV internac. resto	-0,9641	11,1262
RV mixta euro	-1,2979	4,0891
RV internac. Japón	-1,5044	12,3944
RV internac. Europa	-1,6983	11,3249
RV euro resto	-2,6826	8,6684
RV internac. emerg.	-3,2293	6,5262
RV euro nacional	-3,4545	0,1400

Los fondos más rentables

Fondos registrados a la venta en España. En %

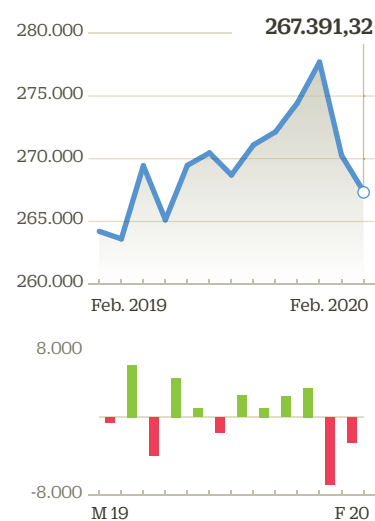
	Tipo	Grupo	Rentab. en el mes
Volatility World A USD C	Absolute Return USD High	Amundi	11,62
Volatility Euro - A EUR C	Alternative Relative Value	Amundi	10,88
Seeyond VolatilityEqStrats RAE	Absolute Return EUR High	Natixis Invest.	10,87
China Small Cos A Acc USD	Equity Greater China	Matthews Asia	10,07
1 Kessler Global	Mixed Ass. EUR Flex - Glo.	GVC Gaesco	9,49
ATL Capital Quant 25	Mixed Ass. EUR Flex - Glo.	ATL Capital	9,11
BK Eurostoxx Inverso	Alternative Ded. Short Bias	Bankinter	8,91
Robeco Chinese Equities D EUR	Equity China	Robeco	6,79
Schroder GAIABlueTrend AAcc	Alternative Other	Schroders	5,51
Baring China Select A USD Inc	Equity China	Barings	4,91

Los fondos con más captaciones Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
CaixaBank Master RF Privada Euro	CaixaBank	-	391,06
Quality Inversión Moderada	BBVA	Global	254,14
Santander Confianza A2	Santander	RF euro corto plazo	220,35
CaixaBank RF Flexible Cartera	CaixaBank	RF euro largo plazo	217,34
MI Fondo Santander Moderado S	Santander	RV mixta internac.	194,74
SPB RF Corto Plazo Cartera	Santander	RF euro corto plazo	175,29
Santander Renta Fija Soberana	Santander	RF internacional	172,50
BBVA Futuro Sostenible ISR A	BBVA	RF mixta internac.	142,06
Mi Fondo Santander Patrimonio S	Santander	RF mixta internac.	129,77
Kutxabank Bolsa Sectorial Cartera	Kutxabank	RV internacional resto	127,25

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Diferencia mes a mes

Febrero 2019	+3.187,86
Marzo	-602,80
Abril	+5.828,43
Mayo	-4.307,75
Junio	+4.341,81
Julio	+994,99
Agosto	-1.765,64
Septiembre	+2.400,34
Octubre	+1.043,84
Noviembre	+2.321,18
Diciembre	+3.240,48
Enero 2020	-7.441,25
Febrero 2020	-2.871,43

Dónde se mueve el dinero

Febrero de 2020. Variación en millones de euros

RF mixta internacional	1.148,35
Global	814,24
RV mixta internacional	522,92
RV internacional resto	379,92
RF euro largo plazo	358,30
RF internacional	293,20
RV internacional EE UU	63,85
RF mixta euro	35,17
RV internacional Europa	21,72
RV internac. emergentes	10,64
RV internacional Japón	2,35
De garantía parcial	-1,62
RV mixta euro	-30,82
Garant. de rdto. variable	-79,14
RV euro resto	-115,56
IIC de gestión pasiva	-124,75
Retorno absoluto	-138,22
Monetario	-159,51
Garantizado de rdto. fijo	-163,54
RV euro nacional	-219,22
RF euro corto plazo	-626,97

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros. Sin principales

Gestora	Activos (millones de euros)	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	46.713,00	17,47	-1,68
BBVA	40.741,03	15,24	-2,26
Santander	39.469,77	14,76	3,36
Bankia	19.838,14	7,42	0,07
Ibercaja	16.843,76	6,30	0,69
Sabadell	14.732,30	5,51	-0,05
Kutxabank	13.300,70	4,97	-1,43
Bankinter	8.583,05	3,21	-1,97
Allianz Pop.	6.954,83	2,60	-5,24
Mutuactivos	5.489,20	2,05	-0,68

Fuente: Lipper

CINCO DÍAS

Tribuna

Fondos índice versus ETF

JUAN MANUEL VICENTE
CONSEJERO DE FONDOSDIRECTO



Una de las cuestiones que habitualmente se plantea cuando se busca invertir mediante la exposición –tanto a índices de mercado muy conocidos como Euro Stoxx 500 y S&P 500 o a otros como los de MSCI, FTSE, y que permiten invertir en prácticamente cualquier activo y región– es a través de qué instrumento o producto financiero hacerlo. Una disyuntiva clásica entre los inversores profesionales es la de utilizar derivados cotizados como los futuros financieros, fondos cotizados o ETF. Si bien los futuros, en principio, han disfrutado de algunas ventajas como la del coste, el extraordinario desarrollo de los ETF en los últimos años ha decantado la balanza hacia estos últimos en no pocas ocasiones tanto en eficiencia como sobre todo en posibilidad de elección.

La otra comparativa relevante es la que se da entre las mismas IIC (instituciones de inversión colectiva), entre los fondos de inversión de gestión pasiva y ETF. Ambos replican índices de mercado y de conocidos proveedores, pero hay diferencias. Los fondos índice pueden ser traspasables (no tributan por alzas de patrimonio cuando se traspasan entre fondos) y, al no cotizar en Bolsa, no suelen conllevar comisiones de compraventa ni de custodia de valores, como sí lo hacen los ETF. Sin embargo, los ETF suelen tener comisiones de gestión más bajas (hay más competencia), existe una gama muy amplia que da acceso a casi cualquier segmento del mercado y su ejecución es mucho más rápida.

Los fondos pasivos y ETF sobre los índices principales más conocidos y usados pueden llegar a ser muy competitivos (con comisiones de gestión anual del 0,10% o menos), pero en el caso de los fondos, el acceso a esas clases muy baratas puede suponer inversiones mínimas elevadas. Además, determinadas técnicas de los ETF, como el préstamo de títulos, en no pocas ocasiones conducen a rentabilidades superiores a los fondos y casi iguales a las de los índices y, en ocasiones, ligeramente superiores. Por último, estas y otras técnicas pueden llevar aparejados ciertos riesgos. Lo mejor es dejarse aconsejar por un experto independiente.

Gestión pasiva: una inversión eficiente con bajo coste

El 'robo advisor' inbestMe sigue democratizando la inversión ofreciendo carteras altamente diversificadas con un importe de entrada a partir de 1.000 euros

La gestión pasiva es una manera más de invertir en el mercado. La definición corresponde a la forma en que se hace: se selecciona un índice y se pretende replicar o calcar su comportamiento. Es decir, no hay ningún gestor que decida las acciones que deben conformar una cartera, aunque necesita del trabajo y respaldo de grandes profesionales.

A este tipo de inversión también se la conoce como gestión indexada y los vehículos que se utilizan son los fondos indexados y los ETF (fondos cotizados).

Quienes llevan la ejecución de la gestión pasiva son los *robo advisors*, también conocidos como gestores automatizados. Trabajan mediante algoritmos, gestionan de forma online la cartera de su cliente y les ofrecen asesoramiento de forma personalizada. De esta manera, consiguen poner al alcance de cualquiera este tipo de servicios. "Los *robo advisors*, o gestores automatizados, han aparecido en el escenario financiero apoyándose en la gestión pasiva y haciendo sencillo y accesible lo que es fácil de entender, pero no tanto de aplicar para la mayoría", explica Jordi Mercader, CEO de una de las principales firmas en gestión pasiva con cobertura íntegra en todo el ciclo financiero del ahorrador.

En su opinión, "los *robo advisors* han venido para democratizar la inversión, simplificando un modelo de éxito, teniendo un gran horizonte de crecimiento por delante".

De momento, en España no ha calado tan fuerte como en otros países. Según Mercader, la penetración de la gestión pasiva



Jordi Mercader, consejero delegado de inbestMe.

es aún simbólica, suponiendo solo un 2% del volumen invertido. "Principalmente, hay dos razones: es poco conocida y las entidades tradicionales como los bancos no la promueven, y a veces es difícil de implementar dependiendo del objetivo de inversor", dice.

Aunque apenas conocida en España, la gestión pasiva tiene más de 40 años. En Estados Unidos ya representa el 50% del total de la renta variable.

Otra de las ventajas que ofrece esta opción de inversión son los costes. "Los fondos indexados de una cartera de gestión pasiva o indexada pueden costar entre un 0,15% y 0,20%. Y estadísticamente obtienen de media un 3% más de rentabilidad que el inversor medio en fondos de inversión. Hacerlo con una carte-



Los 'robo advisors' han venido para democratizar la inversión, simplificando un modelo de éxito; tienen un gran potencial

Jordi Mercader
CEO de inbestMe

ra de fondos activos nos puede costar del 1,5% al 2%", comenta Jordi Mercader.

inbestMe nació hace tres años para democratizar aún más la gestión pasiva y extender la cultura financiera, dando acceso a sus usuarios a todo tipo de información. A principios de año decidió lanzar una cartera compuesta por dos fondos a partir de 1.000 euros.

Se caracterizan por tener una alta diversificación, ya que pueden recoger hasta 20 clases de activos (inbestMe Strategic ETF) y 15 (inbestMe Strategic FI) entre renta variable, renta fija y opciones alternativas como el inmobiliario y el oro. Las propuestas se combinan según el perfil del cliente, conteniendo cada cartera una media de 12 activos o fondos indexados.

Planes adaptados a cada perfil y objetivos

INBESTME STRATEGIC FI

Fondos indexados que requieren una inversión mínima de 1.000 euros. Tienen una alta diversificación, un bajo coste y además permiten el diferimiento fiscal.

INBESTME STRATEGIC ETF

Selecciona fondos indexados cotizados que replican el movimiento de los mejores fondos del mundo.

INBESTME DYNAMIC ETF

Combina estrategias de largo plazo con tácticas del corto. Formado por ETF de todo el mundo.

INBESTME ADVANCED ISR

Invierte siguiendo criterios socialmente responsables, medioambientales y de buen gobierno corporativo.

INBESTME ADVANCED VALUE

Invierte en ETF con sesgo valor: busca buenas empresas que estén cotizando a un precio atractivo.

INBESTME PLUS ETF Y FI

Traje a medida para cada cliente y personalización máxima de la cartera.

JUBILACIÓN Cuentan con una cartera de dos fondos de pensiones que, combinando renta variable y fija.



inbestMe

Abre tu cuenta de Fondos indexados escaneando este QR y llévate 50 €* adicionales en tu cartera de inversión.
* (ver condiciones en web)

Tu gestor de inversiones personalizado

0034 931 575 633 | inbestMe europe A.V. S.A. es una agencia de valores registrada y regulada por la CNMV con el número 272



Entrevista Responsable de negocio de gestión pasiva y ETF de UBS para Iberia

Nina Petrini “Ante las caídas, los fondos indexados son más seguros”

En este escenario de descensos aconseja buscar protección en un ETF del Tesoro americano a 10 años con la divisa cubierta o en uno de renta fija que además sea sostenible ▶ En su opinión, el peaje fiscal impide el desarrollo de la gestión pasiva en España

VERA CASTELLÓ
MADRID

Procedente de Barclays Investment Bank, Nina Petrini dejó hace seis meses su responsabilidad en renta variable global de esa entidad para asumir el negocio de gestión pasiva y ETF de UBS.

¿Cómo están afectando las caídas en Bolsa a los fondos indexados? Los productos indexados tienen un componente algo más diversificado que las acciones y los activos de renta fija. El movimiento de un fondo indexado está más protegido, más diversificado; por tanto, se considera que son más seguros.

¿Por qué es más seguro? Si un indexado replica, por ejemplo, el Dow Jones y este cae, el ETF también.

Sí, es verdad que tenemos ETF que replican los índices más conocidos y, por supuesto, si estos caen, también los fondos que lo replican. Sin embargo, hay otros que replican productos más de-

fensivos, en un mercado donde hoy hay mucha más volatilidad. Por ejemplo, un ETF del Tesoro americano o un ETF más diversificado, con exposición a activos de renta fija de alta calidad, puede estar algo más protegido que cada uno de los activos individuales o que la parte de acciones más cíclica. No todo el patrimonio va a caer ni lo va a hacer fuertemente, una parte tendrá una exposición más defensiva y otra más cíclica. Lo normal es que no caiga ni suba todo de una manera uniforme.

El éxito de la gestión pasiva se ha basado en unos índices que no paraban de subir; ahora que están bajando fuertemente, ¿sirve en tiempos de descensos?

Por supuesto que sirve. Con las actuales complicaciones, los inversores buscan seguridad y refugio, y creo que los ETF, que de naturaleza son soluciones transparentes y responsables, pueden ayudar a que los inversores encuentren protección con exposiciones algo más defensivas. Un ejemplo es nuestro ETF del Tesoro americano en la parte más larga de la curva, a 10 años, que tiene cubierto el euro y no tendrías ni siquiera el riesgo de divi-

sa. Este tipo de producto te puede ayudar a protegerte contra la caída del mercado creada por otros activos de inversión. Otro ETF nuestro que puede ser útil es el Barclays Euro Tesoro 1-10, que replica esos bonos de la zona euro. Con los tipos negativos, la gente ha estado buscando rentabilidad fuera de la renta fija, pero cuando hay alta volatilidad, como ahora, es natural que se busque protección y seguridad. Llevamos varios años innovando en ETF de renta fija, que, en general, son menos conocidos.

Que es una inversión a largo plazo es el mantra en la gestión pasiva, pero ¿también este inversor pasa nervios con las caídas?

El pánico se tiene cuando los mercados empiezan a caer, sea el inversor pasivo o de fondos tradicionales de gestión activa. El pánico existe en las dos partes y normalmente van de la mano. En días de caídas violentas, indiferentemente de que sea un fondo de gestión pasiva o activa, te haces muchas preguntas. Pero si tu inversión está concebida para el largo plazo, hay que tener motivos muy importantes para hacer un cambio.

¿Está saliendo patrimonio?

No tengo la cifra exacta de los activos bajo gestión, pero han crecido mucho en estos últimos meses, aunque es complicado que este mes, después de lo que ha sucedido, sigan subiendo de esa forma.

Generalmente, van dirigidos al inversor institucional, ¿por qué no entra el inversor individual?

En EE UU hay un 50%-50%, mientras que en Europa, un 70% es institucional y el 30%, *retail*. Sin embargo, en España esa proporción es incluso inferior. Y el motivo es muy fácil: no se benefician del traspaso sin coste fiscal, como ocurre con los fondos de inversión tradicionales; todo lo contrario, hay un peaje, el mismo que cuando compras o vendes una acción. Esa es la razón de su escaso desarrollo en España.

Si un inversor particular decidiera ahora mismo entrar en ETF, ¿qué tipo le recomendaría?

Le recomendaría algunos ETF de renta fija para estar algo más tranquilo frente a esta volatilidad de mercado. Uno de ellos sería el UBS Barclays Tesoro americano en la parte larga de duración y, además, lo haría con la divisa cu-

bierta, en este caso con el euro. Dar exposición con divisas cubiertas es precisamente una de las grandes ventajas históricas de nuestros productos. Luego entraría también en un ETF con un filtro de sostenibilidad, otra de nuestras señas de identidad.

¿Qué importancia dan a los aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno?

La sostenibilidad está en el ADN de UBS y somos líderes en Europa con una cuota de mercado importante. Tenemos equipos especializados y un diálogo continuado con las compañías. En estos momentos invertiría posiblemente en el UBS ETF-Sustainable Development Bank Bonds, que refleja una inversión de impacto real, no solo desde el punto de vista ambiental por los bonos verdes, también en el plano social y de gobierno corporativo. Hablamos de bonos emitidos por bancos supranacionales que están financiando proyectos económicos y sociales en países en desarrollo, con una deuda altamente calificada y que supone una alternativa sostenible al Tesoro americano. Me parece que es una solución distinta e innovadora.



Se ha estado buscando rentabilidad fuera de la renta fija, pero es normal que ahora queramos seguridad



No todas las acciones van a bajar igual. Lo normal es que las bajadas no se produzcan de manera uniforme

LOS MEJORES DEL MES

Nombre del fondo	Rent. Febr.	Rent. 2020	Nombre del fondo	Rent. Febr.	Rent. 2020	Nombre del fondo	Rent. Febr.	Rent. 2020	Nombre del fondo	Rent. Febr.	Rent. 2020	Nombre del fondo	Rent. Febr.	Rent. 2020
Volatility World A USD C	11,62	6,88	LOF TerreNeuve USD MA	2,78	-1,37	UBAM Convert Gl 10-40 AC (EUR)	2,11	3,63	Eurizon F Eq China Smt Vol R	1,77	-3,46	UBAM EM InvGrd CorpBd AC USD	1,54	14,18
Volatility Euro - A EUR C	10,88	2,94	MFS Mer US Govt Bond A1 USD	2,74	12,16	Candriam Diversified Fut Clas	2,11	14,71	Eurizon Bond USD ST LTE R	1,77		Privilege - Inc Partn USD MA	1,54	3,72
Seeyond VolatilityEqStrats RAE	10,87	4,76	UBS L BF - FC Asian B (USD) Pa	2,71	14,88	Vanguard US Grd Crdt Inv EUR	2,09	17,36	Capital Gr Gl Corp BdLUX B USD	1,77	17,15	JPM Gl Govt Bd A Acc EUR	1,54	3,76
China Small Cos A Acc USD	10,07	39,16	DWS Invest Asian IG Bds USD LC	2,66	14,63	RBC Funds (Lux) Gl Bd A USD C	2,09	12,19	Vanguard US Tres Infl PrtSecIdxIn	1,76	11,16	All China Focus EqDUSDACC Unhg	1,54	
1 Kessler Global, FI	9,49	-2,21	CS(L)SaMCapAlphaL/SFdB EUR	2,66	6,43	Gesem/Agresivo Flexible, FI	2,08		SISF Global Corp Bd A Acc	1,75	16,7	HSBC GIF Hong Kong Eq AC USD	1,53	-3,01
ATL Capital Quant 25, FI	9,11	-26,46	Pictet TR - Akari P JPY	2,64	8,3	Vanguard Gl BdlxInv USDHdgAcc	2,06	13,67	UBS L MT Bd Fd - USD Pa	1,75	9	Gestion Boutique/B4A CartDecid	1,53	9,76
BK Eurostoxx Inverso, FI	8,91	-8,69	UBS L EF - China Opp (USD) Pa	2,63	24,51	Caja Laboral Bol Gar XVI, FI	2,06	2,31	Nordea1 Gbl Bd BP EUR	1,75	10,79	JP Mrgn GBI Gbl Govies AHEC	1,53	7,4
Robeco Chinese Equities D EUR	6,79	16,4	Kutxabank O/100 Carteras, FI	2,63	-4,45	Lord Abbett TR USD A Acc	2,05	12,7	JPM EM InvGradeBd A AccUSD	1,74	17,07	NN(L) Asian Debt HC P C U	1,52	13,99
Aspect System Gl Macro A USD	6,34	8,66	Strategic China Panda Fund USD	2,62	8,72	Asia Invest Grade Bond A EUR	2,04	16,03	LOF Event Cnvxt Sd USD PA	1,74	7,93	BNY Mellon Global Bond A USD	1,52	11,53
GAIAContourTechEq A Acc USD	5,92	13,43	Gest Boutique III/Neo Activa	2,61	1,15	Eurizon Fd Bond Intl R	2,02	11,27	AS I USD Crdt Bd A Acc USD	1,73	17,96	TRowEP Gl InvGrCrdBd A Acc USD	1,52	16,14
Schroder GAIABlueTrend AAccUSD	5,51	21,11	NN (L) US Factor Credit P C U	2,59	19,77	FF - China Opps A-ACC-EUR	2,02	2,48	Candriam Sus Wld Bd C Cap	1,73	10,76	MSINVFGLAstBackedSecsAUDS	1,52	10,79
Baring China Select A USD Inc	4,91	13,35	PE Baird US Agg Bd USD MA	2,57	15,06	Gbl Opportunity Bd A USD acc	2,02	13,62	SISF China Loc Curr Bd A Acc	1,72	3,72	JI Swedish Bonds CL	1,52	2,69
New Capital SwissSelEqCHFOrd	4,84	17,77	GS US Fixed Inc Pf Base USD	2,56	14,51	U Access Trend Macro B USD Acc	2,01	13,98	FF Global Bd A-USD-DIS	1,72	11,55	GIF India Fix Inc AC USD	1,51	12,57
China Equity Shares A USD	4,44	36,06	First State All China B USDAcc	2,53	24,11	T R P US Invrt Grd Crp Bd A USD	2,01	19,09	LOF - CAT Bonds (USD) MA	1,71	7,45	UBS L SF-Fixed Income (USD) Pa	1,51	10,67
China Equity Fund A USD acc	4,42	2,79	CS (L)Multi-AdvisorEqAlphaFdB	2,53	2,57	NN(L) US Credit P C U	2	19,59	KBC Renta Sekarenta Cap	1,7	2,94	JB FI Inv Gr Corp (USD) USD B	1,5	12,67
EdR Emerging Bonds A USD	4,36	-9,7	NN(L) Greater Chin P C U	2,52	14,26	BNPP Flexi I US Mrtg C USD C	1,99	9,97	Pictet-USD SMT Bds-P	1,7	7,51	UBS L SS-Fixed Income (USD) Pa	1,5	10,59
Accessible Clean Eq A USDCap	4,12	41,75	Russell Inv U.S. Bond B Acc	2,49	14,7	UBS L SICAV 2 - CBS (USD) Pa	1,99	17,94	SS Global Treasury Bd Idx Fd P	1,69	10,29	BlueBay Gl IGCrpBd C USD	1,5	17,48
NB Uncorrelated Str USD M Acc	4,08	6,5	GAM Dollar Bd B	2,48	14,11	MFS US Corporate Bond A1 USD	1,99	17,67	Pictet-China Index-P USD	1,69	5,67	Vitruvius GrChinaEqB USD	1,49	22,71
Vanguard 20PlusYr EURTrsdIdxEUR	4,05	24,47	SISF US Dollar Bd A Acc	2,47	14,07	Invesco India Bd A Acc USD	1,99	10,79	GS USD Sh Dur Bd R ADD	1,69	8,21	GS Glo Fix Inc Base USD	1,49	11,8
GS China Opp Eq Pf Base AccUSD	3,9	11,75	UBS L EF - GCh (USD) Pa	2,47	23,9	FS - HG Bd USD Pa	1,98	9,57	LM WA US Core Bond ADD USD	1,69	13,92	BGF China Bond A2 CNH	1,49	7,61
New Capital Jpn Eq JPY Ord Acc	3,85	17,49	Metwest Total Return Bnd Fd AE	2,46	14,28	Pictet Select-Callisto-R EUR	1,97	0,69	Rubrics India FI UCITS C1 GBP	1,69	11,25	JPM Aggregate Bd A Acc USD	1,49	12,1
GAM China Evolution Eq-USD B	3,78	8,55	EI-US Corporate Bond A	2,44	17,63	UBAM EM Sust HG Corp Bd AC USD	1,97	13,7	BGF Asian Tiger Bd A2 USD	1,69	13,68	GIF Gl Short Duration Bond AC	1,49	9,64
Merian Global Dyn A USD	3,74	17,19	FS High Quality Bd I USD Dist	2,42	15,82	iShares Gbl Gov Bd Idx A2 USD	1,97	10,78	Fixed Income RMB G Cap	1,69	4,51	LM WA US Core + Bd AA USD	1,48	15,24
Pictet-USD Gov Bonds-P	3,73	15,97	Pictet TR-Agora-P EUR	2,4	4,94	JSS Bond - Asia Opps P USD acc	1,97	15,31	PGIS GlORltn ECIUSDInc	1,68	12,92	JI Favourite Bonds CL	1,48	6,94
JPM China A Dis USD	3,68	23,07	Stgc Abs Rtn Bd USD A Acc	2,39	10,64	Investec GSF InvGrCrdBdA USD	1,96	16,74	JHCF GL INV GRDE BND A USD ACC	1,67	16,13	GIF Gbl Infl Linked Bd AC USD	1,48	12,35
BSF EM Flexi Dyn Bd A2 USD	3,68	8,74	T Rowe P Dyn Glo Bd A USD	2,38	3,44	Candriam Bonds Gl Gov C C	1,94	10,87	Global Dynamic Bond AD USD	1,67		Maje B Cap	1,48	11,9
Eurizon Fd Bond USD LTE R	3,65	15,21	BGF USD Bd A2 USD	2,36	14,3	T Rowe P Gl Agg Bd A USD	1,94	10,38	JH AbsRetIncOpps A\$acc	1,67	8,88	Pictet - Asian Corp Bds P USD	1,48	12,86
W Gl Curr Abs Rtn D USD Acc UH	3,64	10,61	ManNmrcRIUSLaCap Eq D USD Acc	2,36	15,67	Wellington Gbl Impact Bd DUSD	1,93		CS (Lux) US Corp Bd B USD	1,67	13,9	Franklin US Govt A Mdis USD	1,48	8,46
KLS Arete Macro SJ USD Acc	3,58		FirstStateAsianQlBd I Acc USD	2,35	14,89	HSBC GIF USD Bd AC USD	1,93	13,79	Caixabank Master RF Advised By	1,66		MutuaFondo Mixto Dolar, FI	1,47	
Baring HK China A USD Inc	3,58	11,78	SISF All China Eq A Acc USD	2,35	18,53	PGIM US Corporate Bd USD Acc	1,93	19,46	Bankia Dolar Universal, FI	1,65	7,09	Pistrincs 2004, SICAV, S.A.	1,47	4,61
Templeton China A Acc USD	3,55	4,95	LS U.S. Core Plus Bond Fd RAU	2,33	13,1	Nordea1 US Bd Opps BP USD	1,93	13,08	LO Fd Convert Bd Asia USD P A	1,62	5,55	JHFF Strategic Bond A2 USD	1,46	13,43
Esfera Season Quant MStr R, FI	3,54		MFS Mer Inflat-Adj Bond A1 USD	2,32	13,32	Lumyna ZealGCH LS UCITS USD Z	1,92	17,73	PGIS USInvntGCBd ECIUSDInc	1,62		BK Cesta Consolida Gtzo II FI	1,46	3,03
Avalorn Gl Dynamic A EUR	3,48	10,56	SLI Glo Inflat-LnkD Bd A USD	2,32	13,56	UBS L BS - USD Corp (USD) Pa	1,92	18,59	VF Gl Corp Bd MY B USD	1,62	16,74	PGIS GlobalBond ECIUSDInc	1,45	11,45
KBC Renta Dollarenta Cap	3,46	14,77	Nordea2 US Corp ESG Bd BP USD	2,31	17,48	Nordea1 US Tot Ret Bd BP USD	1,92	10,74	Wellington Gl Bd USD Dacc Unhd	1,62	10,14	FS Asia Strategic Bond I Dist	1,44	14,57
Vanguard US Gv Bd Idx Inv USD	3,45	15,08	JPM US Bond A Acc USD	2,31	13,92	AB-RMB Income Plus A2 CNH	1,91	3,99	GAM Gl Inflation Lkd Bd-USD B	1,61	13,14	AXA WF US Cr Sh Dur IG A C	1,44	8,65
ZEST NA Pairs Relative R	3,43	7,86	Esfera Sersan Algorithmic, FI	2,29	0,1	BlueBay IGGL AggBd C USD BH	1,91	16,36	BGF World Bd A2 USD	1,61	12,77	CG Gl Intern Bd (LUX) Z USD	1,44	9,51
JSS Alt Multi-Strat F P USD A	3,4	9,18	China Equity - A EUR C	2,28	4,25	CSIF(Lux)BdGgGovernmentG DB EUR	1,9		KBC Bds Capital Cap	1,6	10,31	Incometric Global Valor A	1,44	24,24
UBAM US Dollar Bond AC USD	3,35	14,58	LM BW Gl Inc Opt A Dis M+e USD	2,27	15,06	BNPP US Short Dur Bd C C	1,9	8,51	M&G (Lux) GlCorpBd A AccUSD	1,6	16,66	Multi-Strategy Grwt A E C	1,44	7,45
Allianz China Eq A USD	3,32	4,22	LM BW Glo Cr Opp A USD Acc	2,27	10,83	JPM Gl Corp Bd A Acc USD	1,89	16,34	SISF China Opp A Acc	1,59	5,62	Sant Corp Coupon AD	1,44	8,02
ManGLG GIEMDdt TR D USDAcc	3,31	4,64	Vanguard Jpn Gvt Idx Inv USD	2,26	8,32	FF - Asian Bond A-ACC-USD	1,88	16,06	PE Baird US SD Bond USD MA	1,59	7,74	Pioneer US Corporate Bnd A U C	1,43	18,02
MA Ch Sector Leader Eq A USD	3,3	15,16	CG US Corp Bd (LUX) B Acc USD	2,26	18,41	WA US MorBckd SecAUSD Dis MPlie	1,88	9,82	SISF Asia Conv Bd A Acc	1,59	5,52	MFS Mer Limited Matur A1 USD	1,43	7,81
Sb GIEq MknNeut UCITS USD C Acc	3,28		MFS US Total Ret Bond A1 USD	2,26	14,59	DWS Invest ESG USD CpbDds LD	1,87	17,75	Fixed Income - Asia G Cap	1,59	14,19	CS(L)EMCorpInvGrBdFdB	1,42	15,2
Mediolanum BB Ch Road Opp LA	3,25		GIF Gl Bond TR A C USD	2,25	14,72	AXAIM FI US Crp In Bnd F C USD	1,86	13,61	Nordea1 Swedish Bd BP SEK	1,58	3,65	GS Glo Credit (Hdg) Base Acc	1,42	17,59
Avalorn Flex Conservative EUR	3,22	9,81	PGIS TotalRtnBd ECIUSDInc	2,25	13,69	Invesco US Inv Gr Corp BdA-Acc	1,85	19,21	Sabadell Bonos Intl Base, FI	1,58	9,72	NN (L) Euro Long Dur Bd P C E	1,42	20,13
Focused Sic-HG LT Bd USD Fa	3,21	16,61	M&G(LUX)GIMacroBd A Acc USD	2,24	10,73	FS Global Bond I Acc USD	1,84	10,8	Asia Credit Opps A Dist USD	1,58	13,62	C@W F-High Yield atWork C EUR	1,42	14,07
FF - USD Bond A-USD-DIS	3,17	16,65	Nordea1 US Crp Bd BP USD	2,21	17,92	Pictet-Greater China-P USD	1,84	15,78	JPM US Short Dur Bd A Acc USD	1,58	7,86	NN(L) Belgian Govern Bd PCE	1,42	9,63
Polar Captl China Stars R USD	3,02	17,37	BGF Gl Gov Bd A2 USD	2,2	13,21	SLI Global Bond A USD	1,83	10,69	AXA WF Euro 10+ LT A C	1,58	20,39	UBAM Global Agg Bd AC USD	1,41	10,49
BL Bond Dollar B Cap	3,01	12,91	EI-Asian Bond A	2,2	14,35	DoR Best Managers, FI	1,82		HSBC GIF Gbl Bd AD USD	1,58	11,19	JPM Global Macro A Acc USD	1,41	7,71
China A Acc USD	3	13,86	USD Invest Grade Crdt A USDAcc	2,18	19,53	Pictet - Global Bonds P USD	1,82	13,31	LM WA Global Credit AA USD	1,57	16,09	UBS L BS - Asian HY (USD) Pa	1,4	13
Sabadell Dolar Fijo Base, FI	2,96	13,17	T Rowe PDynGl InvestGradeBndQ	2,18	5,18	AS I Indian Bd A Acc USD	1,81	12,73	China Dividend A Acc USD	1,57	1,09	AXA WF Gl Crdt Bonds ACUSD	1,4	15,94
Variopartner SICAVScBiotO PUSD	2,95	-3,42	GAM Star China Equity USD Acc	2,18	13,02	Gestion Boutique/B4A CartEquil	1,81	7,45	PSFMultiAssetStrategyRETEURAcc	1,57		BNPP Sust Gl Corp Bd C C	1,4	14,32
Pictet TR-Mandarin-P USD	2,94	8,14	Inv Asian Bond A Acc USD	2,17	13,24	LOF - Asia Invrt Grd Bd USD MA	1,8		Barclays Gbl Agg 500m RUC	1,56	10,94	BGF US Gov Mortgage A2 USD	1,39	9,96
Schroder ISF China A A Acc USD	2,94	27,2	PrivlEdgPPMAUSCorpBd USDMA	2,16	18,63	Rural Horizonte Garant, FI	1,79		Anattee/Anattee Kutema, FI	1,56	8,47	AB-China Opportunity A USD	1,39	11,08
Rubrics Gl Fix Inc UCITS D USD	2,91	10,16	MSINVFUSDollarCorpBdAUSD	2,16	20,05	UBAM Corp USD Bd AC USD	1,79	12,95	PGIS GloBdESG ECIUSDInc	1,55		CSIFLux Eq Ch Tot Markt FB USD	1,39	
Lemanik Sicav - Gbl Strtgy RE	2,89	3,72	RBC Fds Lux US InvGr Cp Bd A C	2,16	18,22	Focused Fd-Corp Bond USD F-acc	1,79	13,96	Allianz Flexi Asia Bond-AT-USD	1,55	7,08	Vanguard GISTBdIdx Inv USDHgd	1,39	8,33
European Sectors EUR A Cap	2,88	5,12	GIF Asia Bond A C USD	2,16	15,12	Baring Gbl Bd A USD Inc	1,78	13,74	Pioneer US Bond A E C	1,55		AXA WF Glob Strat Bon AC USD	1,39	11,62
Esfera I Noax Global, FI	2,86	0	AXA WF US Corp Bonds A C USD	2,15	19,22	Eurizon Fd Absolute Active R	2,14	0,31	EdR China A EUR	1,55	10,67	UBS(L)BDS-China FI(RMB)(USD)Pa	1,38	3,97
Gestion Boutique II/JPB Growth	2,84	6,46	UBAM Conv Global AC (EUR)	2,8	7,86	CSIFLuxBondCorporateUSD DB USD	2,13		Russell Inv Global Bond A Acc	1,55	11,46	NB Asian Debt HC USD A Acc	1,37	14,04
PGIS TRENDMSdFS ECIUSDAcc	2,79	8,07	JHCF FLEX INC A USD ACC	2,12	13,58	AS I Asian Crdt Bd A Acc USD	1,77	15,28	Phileas L/S Europe R	1,55	0,82	PGIS GloInvGCI ECIUSDInc	1,37	14,73



Algunos hablan de ASG. Nosotros lo hacemos.

Lo llevamos en nuestro ADN nórdico.



Soluciones ASG de Nordea STARS

nordea.es/STARS

Los fondos Nordea 1 de renta variable

Emerging Stars, Global Stars, European Stars y North American Stars han sido reconocidos por las principales labels' ASG LuxFLAG, Towards Sustainability, Forum Nachhaltige Geldanlagen, ISR y el European SRI Transparency Code²

1) Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG-Siegel) reconoce al Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund (2 estrellas), Nordea 1 – Global Stars Equity Fund (2 estrellas), Nordea 1 – European Stars Equity Fund (3 estrellas), Nordea 1 – North American Stars Equity Fund (2 estrellas), con validez para 2020; Towards Sustainability reconoce al Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund, Nordea 1 – Global Stars Equity Fund, Nordea 1 – European Stars Equity Fund y Nordea 1 – North American Stars Equity Fund, válido para 07.11.2019 – 07.11.2020; LuxFLAG ESG Label reconoce al Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund, Nordea 1 – Global Stars Equity Fund y Nordea 1 – North American Stars Equity Fund, válido para 01.10.2019 – 30.09.2020 y Nordea 1 – European Stars Equity Fund, con validez para 01.07.2019 – 30.06.2020; Label ISR reconoce al Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund, Nordea 1 – Global Stars Equity Fund, Nordea 1 – North American Stars Equity Fund y Nordea 1 – North American Stars Equity Fund, válido para 2019.2019 – 21.11.2022; El logo European SRI Transparency reconoce al Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund, Nordea 1 – Global Stars Equity Fund, Nordea 1 – European Stars Equity Fund y Nordea 1 – North American Stars Equity Fund, validez para 10.2019 – 10.2020. 2) El logo European SRI Transparency refleja que Nordea Investment Funds S.A. está comprometido en facilitar rigurosidad, validez y asegurar que la información esté disponible a tiempo para las partes interesadas, principalmente para los consumidores, con el objetivo de que puedan comprender las políticas y prácticas en cuanto a las inversiones socialmente responsables (ISR) relativas al fondo. La información detallada en cuanto a las directrices acerca de transparencia europea sobre ISR puede ser encontrada en www.eurosif.org, y la información relativa a las políticas y prácticas en cuanto a ISR de la familia STARS de Nordea, pueden ser encontradas en: nordea.es/STARS. Las directrices de transparencia son gestionadas por Eurosif, una organización independiente. El logo europeo de transparencia sobre ISR refleja el compromiso del gestor del fondo tal y como se detalla en la parte superior y no debería ser considerado como garantía de ninguna compañía, organización o individuo. Los subfondos citados forman parte de la SICAV Nordea 1, una sociedad de inversión colectiva de capital variable luxemburguesa (Société d'Investissement à Capital Variable) constituida y debidamente autorizada conforme a las leyes de Luxemburgo, de acuerdo con lo establecido en la Directiva Europea 2009/65/CE del 13 de julio de 2009, y registrada en el registro oficial de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV bajo el número 340 para su comercialización pública en España. El presente documento es material publicitario y no divulga toda la información relevante relativa a los subfondos. Cualquier decisión de inversión en los subfondos deberá realizarse sobre la base de la información contenida en el último folleto informativo y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) actualizado, que se pueden solicitar de forma gratuita, junto con el último informe anual y semestral, en versión electrónica en inglés y en el idioma del país en el que la citada SICAV se encuentra autorizada para su distribución, a Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg o en la dirección de cada uno de los distribuidores autorizados de la SICAV. El agente representativo es Allfunds Bank S.A.U., C/ de los Padres Dominicos, 7, ES-28050 Madrid, España. La lista completa de los distribuidores autorizados está disponible en

Pensiones



GETTY IMAGES

Ahorrar con gestión pasiva

Así aguantan las propuestas para la jubilación a través de indexados

Las carteras de los 'robo advisors' mantienen el tipo a un año

VERA CASTELLÓ
MADRID

Las odiosas comparaciones entre la gestión activa y la pasiva se decantan en función del plazo que tomemos, pero unos y otros están sufriendo las recientes caídas. De ahí que resulte interesante ver cómo se están comportando las carteras destinadas a ahorrar para la jubilación.

¿Qué está pasando en la actual crisis? Según datos de Giorgio Semenzato, CEO de **Finizens**, entre el 21 de febrero y el 5 de marzo, antes de los descensos más bruscos, la cartera de riesgo más elevado ha experimentado una rentabilidad de un 3,74% superior al Ibex 35 y de un 4,61% por encima de S&P 500, y con una volatilidad de aproximadamente la mitad. "Esto demuestra cómo una estrategia de gestión pasiva globalmen-

te diversificada como la de **Finizens** arroja resultados mejores que la media, tanto en términos de mayor rentabilidad como de menor volatilidad, también en periodos de estrés de fuerte mercado". La entidad cerró 2019 con rendimientos a un año para sus carteras de planes de pensiones de entre el 8% y el 21,8%, según su perfil de riesgo.

En el caso de **Indexa**, sus estrategias de planes de pensiones lograban hasta el 20 de febrero unas rentabilidades anuales netas de comisiones que oscilaban entre el 6% de la dirigida al perfil más conservador al 5,9% en el más dinámico. De acuerdo con Unai Ansejo, cofundador

El perfil con más riesgo de Finizens presenta la mitad de volatilidad que los grandes índices

En Indexa resaltan la subida de los productos referenciados a bonos

y co-CEO de **Indexa Capital**, "por su naturaleza, los productos indexados a las Bolsas han caído igual que los mercados. De la misma manera, los fondos indexados a los bonos han subido significativamente, igual que los mercados".

"En general, el que ahorra e invierte para la jubilación lo hace en nuestra plataforma con perfiles de riesgo altos", apunta Jordi Mercader, consejero delegado de **inbestMe**. En concreto, una cartera decidida (Perfil 8) hubiera obtenido una rentabilidad anual media del 6,9%, hubiera acumulado un 39,3% en cinco años y un 22,1% en tres años. "Nuestras carteras de planes de pensiones se lanzaron en diciembre de 2019 y está previsto que se comporten de forma similar", añade.

Según Mercader, "en el corto plazo están sujetas a los movimientos del mercado, pero se benefician generalmente de la alta diversificación en activos descorrelacionados que acostumbran a absorber una parte de la volatilidad y las caídas de los mercados bursátiles".

En el caso de **Finanbest**, son *portfolios* de entre 5 y 8 fondos de inversión, no necesariamente indexados, ya que "nues-

tra particularidad entre los gestores automatizados reside en que somos totalmente pragmáticos en cuanto a la cuestión de saber si es mejor la gestión activa o la gestión indexada, y gracias a esta visión híbrida podemos elegir libremente lo mejor de ambos mundos", explica su director general, Asier Uribechebarria. En concreto, a cierre de febrero, las rentabilidades netas a un año eran del 4,3% y el 4,8% para las carteras conservadoras, del 6,9% y el 6,1% para las equilibradas y del 5,3% y el 4,6% para las dos carteras más agresivas.

Por definición, los productos indexados se comportan como el mercado que replican, por lo que están cayendo de manera similar a ellos. Sin embargo, "los últimos datos publicados están mostrando que, a pesar de las caídas, este tipo de productos sigue creciendo, en este momento en mercados de menor riesgo", analiza Uribechebarria.

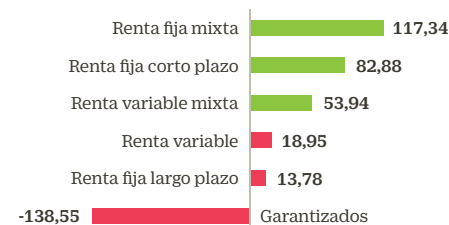
En cuanto a **Popcoin**, el gestor digital automatizado de inversiones de **Bankinter** que empezó a operar en mayo, sus carteras acumularon una rentabilidad hasta diciembre del 0,50%, el plan conservador; un 4,82%, el moderado, y el dinámico, un 4,65%.

Las 15 primeras gestoras

Millones de euros	% sobre el total
VidaCaixa	17.050,12 23,22
BBVA Pensiones	10.727,20 14,61
Santander Pensiones	8.128,05 11,07
Bankia Pensiones	5.985,37 8,15
Renta 4 Pensiones	4.174,19 5,69
BBVA AM	2.938,38 4,00
Bankinter Seguros	2.529,24 3,45
Ibercaja Pensión	2.523,89 3,44
Popular Pensiones	2.253,22 3,07
Mapfre Vida Pensiones	1.785,37 2,43
Bansabadell Pensiones	1.629,58 2,22
RGA Rural Pensiones	1.411,83 1,92
Kutxabank Pensiones	1.106,92 1,51
Abanca Vida y Pens.	1.073,25 1,46
Nationale Nederlanden	957,93 1,30

Adónde ha ido a parar el dinero de los planes en febrero

Millones de euros



Los planes más rentables del mes

Rentabilidad acumulada (%)

CNP Partners Morningstar Dinámico Caser Pensiones	2,6286
Bankia Protegido Renta Premium XIV Caser Pensiones	1,8197
CNP Partners Morningstar Moderado VidaCaixa	1,6184
BPI - Poupanca Dollar Fds. de Pensoes Mapfre Vida Pensiones	1,0383
CABK RV Emergentes BBVA Pensiones	0,9366
CABK Retorno Absoluto Bankia Pensiones	0,9212
CNP Partners Morningstar Conserv. BBVA Pensiones	0,9123
BBVA Plan RF Internacional Flexible Ibercaja Pensión	0,4904
Privat Bank Plusfondo Axa Pensiones	0,4574
BS Plan Renta Fija VidaCaixa	0,3902

Fuente: Lipper

CINCO DÍAS

Tres planes CNP Partners a la cabeza

Los tres planes de pensiones lanzados en septiembre de 2017 por la aseguradora francesa **CNP Partners** en colaboración con **Morningstar** ocupan posiciones destacadas entre los diez más rentables de febrero. Así, **Dinámico**, un fondo que invierte en acciones, futuros y opciones, lidera la clasificación con una ganancia del 2,63%. **Moderado**, mixto que invierte en Bolsa un máximo del 75% de su cartera, es tercero con un retorno del 1,6%, mientras que el **Conservador**, que limita su exposición a Bolsa a entre el 0% y el 30%, es séptimo, con el 0,91%. —C. O.