

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

PREMIOS MORNINGSTAR  **elEconomista**



Todos los galardonados en la XI Edición de los Premios Morningstar.



Al evento asistieron Jorge Yzaguirre (BME) y Ángel Martínez Aldama (Inverco).



Se entregaron cinco premios a fondos, cuatro a planes de pensiones y tres a gestoras (en la imagen).

XI EDICIÓN PREMIOS MORNINGSTAR ELECONOMISTA

Los gestores con los que logrará sus objetivos financieros

El Palacio de la Bolsa de Madrid acogió el pasado jueves la XI Edición de los Premios Morningstar a los mejores fondos, gestoras y planes de pensiones del mercado español. Una cita ineludible que reconoce el talento de los gestores y gestoras que hay en nuestro país. ¡Enhorabuena a todos!

Cada mes de febrero, siempre unos días antes de que los actores y actrices de Hollywood reciban sus Premios Oscar, la industria de la inversión colectiva se reúne para conocer qué gestores y gestoras generaron más valor añadido para sus inversores el año anterior. Este año, la XI Edición de los Premios Morningstar, que se celebran desde hace ya nueve años con la colaboración de *elEconomista*, además de la de BME y CAIA Association, tuvo lugar con algunos cambios respecto a las anteriores. El primero es que, al igual que sucede con los Oscar del cine, estos *Oscar de la inversión* han tenido lugar en marzo, concreta-

mente el pasado jueves 1 de marzo. Y también ha cambiado el lugar de la ceremonia, ya que en esta ocasión es el Palacio de la Bolsa el que ha acogido tan importante evento.

Lo que no ha cambiado es la metodología que Morningstar aplica a la hora de elegir a los 12 premiados (cinco fondos, cuatro planes de pensiones y tres gestoras). Tal como explicó Javier Sáenz de Cenzano, director de análisis de Morningstar en España y un año más conductor del acto, "los criterios son puramente cuantitativos y tienen en cuenta en un 80 por ciento la rentabilidad obtenida por cada producto a 1, 3 y 5 años y en un 20 por ciento el riesgo, tanto a 3 como a 5 años." Una selección que cada vez es más complicada de hacer, teniendo en cuenta que la

industria de fondos a los que tiene acceso el inversor español no para de crecer.

De hecho, según los datos de la CNMV, durante el año pasado hasta 30 gestoras extranjeras desembarcaron en España, animadas por el potencial que sigue ofreciendo nuestro mercado en un contexto de Mifid II en el que, además, se fomenta la arquitectura abierta, ya sea de una manera directa o indirecta a través de la inclusión de fondos de terceros en los servicios de gestión discrecional de carteras.

De hecho, gran parte de los premios fueron a parar a productos gestionados por firmas extranjeras, que han demostrado, no solo en el último año sino también a medio plazo, que han sido capaces de cumplir con lo que

rezan sus folletos y batir la rentabilidad de su índice de referencia... y por mucho. Pero estos premios vuelven a subrayar la buena calidad en la gestión que hay también en España, aunque muchas veces haya que alejarse de la gran banca para encontrarla.

A estas gestoras pequeñas, *boutique* y sin red de distribución es precisamente a las que se dirige BME Fondos, la plataforma de fondos de BME, que vio la luz en julio del año pasado, pero que aún no cuenta con ningún fondo listado. Aun así, Jorge Yzaguirre, director de mercados de BME, insistió en que esperan "tener fondos ya inscritos a lo largo de los próximos meses, ya que estamos superando todas las resistencias que se nos han ido planteando".

En la ceremonia hubo también palabras para esa Directiva que ha llegado para poner *patas arriba* el mercado, como es Mifid II. Una norma que ha concentrado los esfuerzos de las entidades de gestión de activos en los últimos 12 meses y que promete dotar de más transparencia un sector que ya era de los más transparentes.

Una directiva que facilitará, por tanto, que desde Morningstar como desde *elEconomista* sigamos diferenciando la excelencia en la gestión de la industria *del rodillo* que cobra mucho y gana poco. ¡Enhorabuena a los primeros y, por tanto, a todos los premiados!

Información elaborada por

Ana Palomares, Cristina García y Arantxa Rubio.
Fotos: Elisa Senra y Fernando Villar.

Inversión

Entrevista

Premios Morningstar

Materias Primas

Inversión Colectiva

El Termómetro

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader**PREMIOS MORNINGSTAR**  **elEconomista**

Íñigo Escudero, director de Invesco Iberia y Latam.



Alberto Martínez, codirector de MFS España.



Evaristo Moline, director ejecutivo de Goldman Sachs.



Petter von Bonsdorff, responsable del negocio internacional de Evli Funds, y su equipo.



Javier Sáenz Cenzano (Morningstar) con Berta Ferdinand y Manuel Aguiler, gestores de NB Gestión.



Javier Galán, gestor de 'Renta 4 Bolsa'.



Alfonso del Moral, Responsable de España de T. Rowe Price.



Cristina Lastra, directora de Inversiones de Bankinter Gestión.



Sofía Gª Crespo, Relaciones Institucionales de Renta 4 Gestora.



Diana Ortega, 'Sales/Relationship Management' de R4.



Loreto Bernués Anaya, 'Senior Asset Manager' de Axa.

T. Rowe Price ve en Mifid II una oportunidad

Está a punto de cumplir su tercer aniversario en España y lo hace por todo lo alto. T. Rowe Price ha recibido por parte de Morningstar los premios a mejor gestora de renta variable y mejor gestora global. Solo se le ha escapado el de renta fija, que se lo llevó Novobanco. No en vano, había recibido este galardón durante los últimos tres años consecutivos.

Con una larga trayectoria como gestora de activos independiente durante más de 80 años, hoy gestiona una amplia gama de estrategias activas tanto de renta variable, como de renta fija y multiactivos. En España, atesora activos por valor de 300 millones de dólares (que equivalen a unos 243 millones de euros) y tiene 38 fondos registrados. Y aunque acaban de aterrizar prácticamente en nuestro país, su base de clientes global incluye muchas de las principales corporaciones del mundo, planes de jubilación públicos, fundaciones, intermediarios financieros y entidades soberanas con activos institucionales que representan más del 50 por ciento de los activos totales de la empresa, según explican.

Desde T. Rowe Price dibujan un escenario muy optimista para este año: "Los cambios que introduce Mifid II nos dan más oportunidades para trabajar con los distribuidores, ya sea directamente o a través de plataformas", explican. Se refieren a la diversificación en los proveedores de productos que exige la nueva normativa europea de instrumentos financieros que entró en vigor el pasado 3 de enero y que las entidades tienen que poner en práctica.

En cualquier caso, conscientes de que T. Rowe Price es una "recién llegada" al mercado español, desde la gestora intentan ofrecer "los productos que los inversores buscan ahora". "Con la subida de los tipos de interés, los cambios en la política monetaria y los inversores buscando estrategias de mayor rendimiento en un contexto de mayor volatilidad, es más importante que nunca que comprendamos por completo sus demandas. La capacidad de tomar decisiones de inversión de manera activa será un factor importante este año", aseguran.

Aun así, continúan posicionando su gama



Equipo de T. Rowe Price en España. EE

T. Rowe Price	
Teléfono	91 418 69 50
Página web	www4.troweprice.com/gis/tpd/es/es/home.html
Dirección	Paseo de la Castellana 95 - 15 Madrid
Responsable en España	Alfonso del Moral
Premios	Mejor Gestora Renta Variable y Mejor Gestora Global
Patrimonio en España	243 millones de euros
Número de fondos disponibles para el inversor español	38
Fuente: Morningstar. elEconomista	

de renta fija en el mercado español, enfocada a productos que ofrecen diversificación y se adaptan a cualquier entorno financiero. Un ejemplo de ello es *Dynamic Global Bond Fund*, que ofrece cierta protección ante la subida de los tipos de interés y una baja correlación con los mercados (fue lanzado el pasado mes de febrero). Pero también ofrecen otros como *T. Rowe Price Diversified Income Bond Fund*, cuyo objetivo es generar ingresos recurrentes y un crecimiento de la inversión a medio y largo plazo.

De hecho, el primero de estos fondos es uno de los *superventas* este año. Según los datos de Morningstar, ha recibido 208 millones de euros en suscripciones netas durante los dos primeros meses del año (entre todas sus clases). Aunque no es el producto que más ha captado. *T. Rowe Price Global Technology* ha recibido en total 315 millones de euros en nuevas entradas de dinero, según los datos que ofrece Morningstar. Este fondo, además de ser el más rentable de los que ofrece en lo que va de año 2018 (acumula una rentabilidad de alrededor al 7,5 por cien-

to en lo que va de ejercicio), tiene un patrimonio de 1.400 millones de dólares, pero no por ello es el más grande. *US Smaller Companies Equity Fund* atesora activos por el mismo valor, mientras que *US Large Cap Growth Equity Fund* alcanza los 1.800 millones de dólares y *Emerging Markets Equity Fund*, los 2.200 millones de dólares.

Buenos resultados a medio plazo

Entre las proezas de T. Rowe Price destaca su buen hacer a medio y largo plazo. Solo hay que ver los datos: únicamente hay un producto de toda su cartelería que arroja pérdidas al inversor en los últimos tres años. Se trata de *Global Aggregate Bond Fund*, aunque solo incurre en pérdidas la clase Q que está en euros, que cae un 0,64 por ciento anualizado en el último trienio. En el lado opuesto, *Global Focused Growth Equity Fund* alcanza unos retornos del 20 por ciento anualizado en el mismo plazo; mientras que *Global Growth Equity Fund* se revaloriza un 16 por ciento y *Global Value Equity Fund*, un 10 por ciento.

Busque, compare... e invierta en un fondo!



Javier Sáenz de Cenozo

Director Análisis Fondos Morningstar EMEA

Desde Morningstar queremos dar la enhorabuena a todos los fondos, gestoras y planes de pensiones que recibieron un Premio Morningstar en 2018 el pasado jueves.

La industria de fondos vive un momento excepcional tanto en términos de rentabilidades recientes como de entradas de dinero. Buena parte de las bolsas mundiales están cerca de máximos históricos, y el buen resultado de la renta fija casi con certeza será irrepetible desde el momento donde nos encontramos, con subidas de tipos a la vista. El año 2017 marcó el récord histórico de entradas netas de dinero en fondos y ETFs a nivel mun-

dial, con casi dos trillones de dólares americanos de dinero nuevo. No obstante, gran parte del ahorro de los españoles aún se encuentra en depósitos, con unas rentabilidades nominales cercanas a cero, y un riesgo en muchas ocasiones subestimado.

El sistema de pensiones público es insostenible en nuestro país, luego es clave para los españoles invertir a largo plazo, y cuanto más jóvenes empecemos mejor. El instrumento del fondo de inversión goza de diferimiento fiscal y exención en el traspaso que puede ser muy relevante, con el efecto de las rentabilidades compuestas jugando a nuestro favor a largo plazo. ¡Dejemos que el dinero trabaje por nosotros!

La nueva regulación Mifid II, que entró en

vigor en Europa el pasado enero, hace énfasis en bajos costes en los fondos, una mayor transparencia e información, y un valor añadido en los productos ofrecidos a inversores. Morningstar lleva defendiendo estos principios desde hace más de treinta años, y en este sentido seguiremos intentando hacer de este mundo un lugar mejor donde invertir. No obstante, de la misma forma que cualquier persona busca y compara de forma exhaustiva a la hora de comprar un televisor o un coche, debe hacer un análisis profundo para seleccionar el producto de inversión adecuado, y si no dispone de tiempo o conocimiento financiero, utilizar un asesor financiero que no tenga conflictos de interés. ¡Enhorabuena a los ganadores!

PREMIOS MORNINGSTAR elEconomista

MEJOR FONDO DE BOLSA ESPAÑOLA

Renta 4 es líder en bolsa española

Una rentabilidad sostenida a 1, 3 y 5 años le ha servido a *Renta 4 Bolsa* el galardón como mejor fondo de bolsa española del año pasado, cuando logró una rentabilidad del 16,8 por ciento, batiendo ampliamente el 10,5 por ciento del Ibex con dividendos. Gracias, en gran medida, a Europac, Abertis, Fluidra, Amadeus, Vidrala, Cellnex, Grifols, Viscofán, Gas Natural o Ence, que fueron las compañías que más rentabilidad aportaron a la cartera el año pasado.

“Dedicamos casi todo nuestro tiempo a analizar el futuro comportamiento de los beneficios y los flujos de caja de las empresas en las que invertimos con la evidencia de que tarde o temprano el mercado los pondrá en su correcto precio”, explica Javier Galán, gestor del fondo.

Para este año, esperan un escenario pare-



Javier Galán, gestor de Renta 4 Bolsa. EE

cido al de 2017, “aunque con evidentes mayores riesgos por la madurez del ciclo en el que nos encontramos a nivel macroeconómico, empresarial, y por las valoraciones de los mercados de capitales que dejan menos margen de error al resultado económico de los próximos meses”, explica Galán.

Esto se traduce en ganancias de doble dígito al finalizar el año incluyendo los dividendos. Es decir, “una rentabilidad coincidente con los beneficios esperados”. Eso sí, el camino para conseguirla no será tan fácil como el pasado sino que será más volátil, matiza.

La composición de la cartera es distinta a la de hace 12 meses. Ferrovial, Inditex, CAF, Abertis y Banco Santander son los valores que más pesaban a cierre de enero en un portafolio donde el sector industrial cobra mucho protagonismo.

Renta 4 Gestora SGIC S.A.		renta4
Teléfono	902 15 30 20 / 913 84 85 00	
Página web	www.renta4gestora.com	
Fondo premiado	Renta 4 Bolsa FI	
Categoría	Mejor Fondo de Renta Variable España	
Gestor	Javier Galán	
Patrimonio del fondo	84 millones de euros	
Rentabilidad 2017	16,80%	
Estrellas Morningstar	★★★★★	
Gastos corrientes	1,46%	
Fuente: Morningstar.		elEconomista

MEJOR FONDO DE BOLSA EUROPEA

MFS se corona con su fondo bandera

El fondo terminó 2017 con una rentabilidad de 15,88 por ciento, frente al 10,24 por ciento del índice de referencia MSCI Europe. Un extra de rentabilidad que se debió principalmente a la selección de valores en el sector tecnológico y financiero, donde tienen una alta exposición al sector inmobiliario alemán, junto con la infraponderación en el sector sanitario. Sus buenos resultados, no solo a corto sino también a medio plazo, han valido a *MFS* Meridian European Value A1 EUR* para llevarse el galardón a mejor fondo de renta variable europea 2017.

De hecho, su buen hacer se extiende también al largo plazo, ya que ha logrado cerrar con rentabilidades de doble dígito cinco de los seis últimos ejercicios, con una comisión de gestión que, además, está bastante ajustada (1,05 por ciento, según Morningstar).



Benjamin Stone, cogestor del fondo. EE

De cara a este año, aunque lo definen como “favorable”, detectan ciertos “riesgos latentes” que hay que tener muy en cuenta, como “las negociaciones del Brexit, las elecciones en Italia con el aumento del populismo o la disrupción sobre el comercio internacional causada por una administración americana cada vez más enfocada en el crecimiento interno”, enumeran.

Así, el fondo seguirá apostando “por compañías con negocios sostenibles, con flujos de caja recurrentes y un valor intrínseco que no se vea reflejado en sus valoraciones”. Según los últimos datos disponibles en Morningstar, actualmente sus mayores posiciones son Nestlé, Reckitt Benckiser, Pernod Ricard (las tres son de consumo defensivo), Deutsche Wohnen y Vonovia (estas últimas pertenecientes al sector inmobiliario).

MFS Meridian Funds		MFS
Teléfono	91 794 26 23	
Página web	www.mfs.com	
Fondo premiado	MFS* Meridian European Value A1 EUR	
Categoría	Mejor Fondo de Renta Variable Europa	
Gestor	Benjamin Stone y Pablo de la Mata	
Patrimonio del fondo	5,064 millones de euros	
Rentabilidad 2017	14,70%	
Estrellas Morningstar	★★★★★	
Gastos corrientes	1,92%	
Fuente: Morningstar.		elEconomista

MEJOR FONDO DE BOLSA GLOBAL

Goldman Sachs triunfa con su selección

Conseguir ser el mejor fondo de bolsa global en un año en el que todo (o casi todo) subió como fue 2017 no es una tarea fácil. Sin embargo, la receta que ha aplicado *Goldman Sachs Global Core Equity Portfolio* para cerrar el año pasado con una rentabilidad del 10,4 por ciento es sencilla. “Una parte significativa de la rentabilidad vino de la selección de valores que hicimos en EEUU por ejemplo hacia valores de sectores como el de las petroleras y gasistas y también en Europa, con las aerolíneas por ejemplo”, explica su gestor Osman Ali. Pero este buen *stock picking* no solo le ha funcionado el último año, sino también cuando se mira un plazo de inversión más largo ya que, según Morningstar, acumula una rentabilidad del 16,37 por ciento a cinco años. No en vano, ha conseguido cerrar cada uno de los últimos cinco ejercicios con



Osman Ali, gestor del fondo. EE

rentabilidades de dos dígitos, por no mencionar que en cuestión de costes es uno de los fondos más competitivos, ya que su ratio de costes netos es de tan solo un 0,58 por ciento, muy inferior a la media.

Que consiga mantener tan jugosas rentabilidades en un año como 2018 que se antoja muy diferente al calor del regreso de la volatilidad al mercado, es una incertidumbre pero el gestor tiene confianza en sacar oportunidades de inversión de los sustos que dé el mercado. “Nunca damos nada por descontado en el mercado y aplicamos una evaluación rigurosa de todo aquello que ofrece un potencial atractivo en cualquier momento. Seguimos viendo buenas oportunidades para generar rentabilidad este año a través de una selección activa de valores tanto de Europa como de EEUU”, apunta Ali.

Goldman Sachs AM		Goldman Sachs
Teléfono	91 700 60 00	
Página web	www.gsam.com	
Fondo premiado	GS Global CORE® Eq E Acc EURClose	
Categoría	Renta Variable Global	
Gestor	Osman Ali	
Patrimonio del fondo	114 millones de euros	
Rentabilidad 2017	9,00%	
Estrellas Morningstar	★★★★★	
Gastos corrientes	1,91%	
Fuente: Morningstar.		elEconomista

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

PREMIOS MORNINGSTAR  elEconomista

MEJOR GESTORA DE RENTA FIJA

NB Gestión aplica el 'value' a la deuda

Gestionar la renta fija en un contexto de tipos de interés al alza tras años en los que se han visto rentabilidades de dos dígitos al calor de las políticas acomodaticias no es tarea fácil. De hecho, no son pocos los expertos que recalcan en las últimas semanas que hoy la gestión *value* cobra especial importancia en la renta fija. NB Gestión es una de esas gestoras que han conseguido el *más difícil todavía* de aportar valor cuando se invierte en deuda y de ahí que Morningstar haya decidido premiarla como la mejor gestora de renta fija del mercado. La firma gestiona en la actualidad 1.000 millones de euros en fondos y planes de pensiones y entre sus objetivos de cara a este 2018 está el de "crecer a un porcentaje objetivo de dos dígitos", apuntan.

Un objetivo ambicioso si se tiene en cuenta que el mercado ya no será tan dócil como



Enrique Cabanas, director de NB Gestión. N. M.

ha sido en años anteriores. "El repunte de los tipos de largo plazo en EEUU y su influencia en Europa van a producir un aumento de la volatilidad a los mercados y, en mayor o menor medida, un *repricing* en todos los tramos de la curva de tipos. Este escenario adverso hará necesaria cada vez más la gestión *value* en renta fija", apuntan desde la firma. No obstante eso no implica que no vayan a seguir exprimiendo su conocimiento para ofrecer a sus inversores las mejores soluciones para los perfiles más conservadores y también para los que opten por asumir algo más de riesgo. "Nos centraremos en la gestión global y flexible y también hemos desarrollado con fuerza la línea de lanzar fondos con gestión o asesoramiento independiente, que aplicaremos también a los planes de pensiones", afirman desde la gestora.

NB Gestión NOVO BANCO¹	
Teléfono	91 400 55 00
Página web	www.nbgestion.es
Dirección	Serrano 88 5ª planta. Madrid
Responsable en España	Enrique Cabanas Berdices
Premios	Mejor gestora de Renta Fija
Patrimonio en España	1.000 millones de euros
Número de fondos disponibles para el inversor español	39

Fuente: Morningstar.

elEconomista

MEJOR FONDO MIXTO EURO

Invesco sabe mezclar con mucho acierto

Los fondos mixtos se han convertido en los grandes *best seller* del mercado español y de ahí que también muchas gestoras extranjeras hayan incluido varios productos multiactivos en su oferta en nuestro país. Una de esas gestoras es Invesco, quien ha puesto a disposición del inversor el que, según Morningstar, ha sido el mejor fondo mixto el último año: *Invesco Pan European Hi Inc A EU*. Este producto, gestionado por Paul Read, Paul Causer y Stephanie Butcher, cerró el pasado ejercicio con una rentabilidad del 5,4 por ciento, según los datos de Morningstar, y también más de un 5 por ciento anual es lo que consigue cuando se analiza su trayectoria en los últimos 5 años. Una cifra alta teniendo en cuenta que dentro del universo de los fondos mixtos se incluye en el sector más moderado.



Paul Read, cogestor del fondo. EE

Las claves de su éxito el año pasado son sencillas, tal y como explica Paul Read. "En la parte de renta fija, una de las apuestas que ha dado un gran resultado ha sido mantener una liquidez elevada, de entre un 20 por ciento y un 25 por ciento de la cartera, que le ha permitido aprovechar las oportunidades que han ido apareciendo en el mercado, tanto en bonos corporativos de grado de inversión como high yield. En la parte de renta variable, la adecuada selección de valores, centrada en los sectores más cíclicos, ha tenido un impacto positivo en la rentabilidad global del fondo", afirma. Una estrategia que también mantiene de cara a este complicado 2018 ya que además de mantener en la parte de renta fija duraciones bajas también conserva una alta parte en liquidez "para aprovechar las posibles correcciones y oportunidades".

Invesco Fund Management Invesco	
Teléfono	91 781 3020
Página web	www.invesco.es
Fondo premiado	Invesco Pan European Hi Inc A EUR AD
Categoría	Mejor Fondo Mixto Euro
Gestor	Paul Read y Paul Causer
Patrimonio del fondo	2.755 millones de euros
Rentabilidad 2017	5,40%
Estrellas Morningstar	★★★★★
Gastos corrientes	2,12%

Fuente: Morningstar.

elEconomista

MEJOR FONDO DE RENTA FIJA EURO

Éxito de Evli en su desembarco en España

En marzo se cumplen dos años desde que Evli Fund Management desembarcó en España de la mano de Selinca AV y, en este corto periodo, ya ha registrado 8 fondos de inversión disponibles para el inversor español. Uno de esos fondos, *Evli Corporate Bond*, es el que ha sido elegido como mejor fondo de renta fija euro en estos Premios Morningstar. Analizando la rentabilidad del producto, que cuenta con las cinco estrellas de Morningstar se puede saber por qué. En un año complicado para la renta fija como fue 2017 consiguió cerrar con ganancias del 4,5 por ciento y este año es uno de los pocos fondos de deuda europea que aguantan en positivo pese a los vaivenes del mercado. "Donde encontrábamos mejor valor era en subordinadas financieras y bonos nórdicos sin *rating*, ya que ninguno de estos activos estaban en



Mikael Lundström, gestor del fondo. EE

la lista de bonos elegible para las compras por parte del Banco Central", afirma Mikael Lundström, gestor del fondo.

Para este año tiene claro que en un contexto de inicio del fin del programa de compra de deuda por parte del BCE, el valor en renta fija seguirá en el universo corporativo financiero que se ha quedado al margen del programa de compras que ha llevado a cabo el organismo presidido por Mario Draghi. "Seguimos considerando atractiva la deuda bancaria subordinada y esperamos continuar sobreponderando bonos nórdicos sin *rating* el resto del año por el exceso de diferencial que ofrecen y porque tienen menos duración que otras opciones. También es muy probable que tengamos menor duración que el índice para lo que queda de 2018", afirma el premiado gestor.

EVLI Fund Management C. EVLI	
Teléfono	915 560 056
Página web	www.evli.com/en/institutions/funds-data-room
Fondo premiado	Evli Corporate Bond B
Categoría	Renta Fija Euro
Gestor	Mikael Lundström
Patrimonio del fondo	1.160 millones de euros
Rentabilidad 2017	1,60%
Estrellas Morningstar	★★★★★
Gastos corrientes	0,55%

Fuente: Morningstar.

elEconomista

PREMIOS MORNINGSTAR  elEconomista

Renta 4 es el gran referente para la jubilación

El mayor reconocimiento en la última edición de los premios Morningstar se lo llevó Renta 4, que se alzó con tres premios –ninguna otra gestora coleccionó tantos–. Logró el galardón al mejor fondo de bolsa española en 2017 (*Renta 4 Bolsa*, ver página 13), al mejor plan de pensiones de renta fija euro (*Renta 4 Renta Fija*) y al mejor plan de pensiones de renta variable europea (*Renta 4 Acciones*). Entre las dos patas gestiona 8.106 millones de euros, de los que 3.862 millones se encuentran en fondos de inversión, 3.369 millones en planes de pensiones y 875 millones en sicavs.

En un año en el que la renta fija volvió a recordar que es cuestión de tiempo que las rentabilidades empiecen a subir (y, por ende, los precios a bajar, con las consecuentes pérdidas que eso supone), el plan de pensiones de renta fija galardonado cerró el año con una rentabilidad del 2 por ciento. “Es un plan que invierte mayoritariamente en deuda corporativa en euros, haciéndolo de forma limitada en bonos gubernamentales. También tiene una pequeña parte en liquidez y depósitos”, explica Javier Sáenz de Cenzano, CFA de Morningstar España.

El de bolsa, por su parte, lo hizo con un retorno del 13,4 por ciento, doblando la rentabilidad del EuroStoxx, que se revalorizó un 6,5 por ciento en el mismo periodo, gracias al impulso de compañías como Airbus, Kerry Group, Unilever o Vinci, explica su equipo gestor. Este producto está integrado en el fondo de pensiones *Rentpensión*, que basa su filosofía en dos pilares. El primero es invertir entre un 50-60 por ciento en compañías de alta calidad, con crecimiento de los beneficios predecibles y, en general, bajos niveles de endeudamiento. El segundo es destinar entre un 40-50 por ciento de la cartera a empresas con alto potencial de revalorización. “Esta parte genera algo más de volatilidad, pero incrementa sustancialmente el potencial del fondo”, dicen.

De cara a 2018, estiman que las empresas europeas deberían aportarles una rentabilidad de doble dígito incluyendo los dividendos: “Aunque la bolsa europea no esté tan barata como hace unos años, deja suficiente recorrido para que, si la economía mun-



Equipo de la gestora Renta 4. EE

Renta 4 	
Teléfono	902 15 30 20
Página web	www.r4.com
Dirección	Paseo de la Habana, 74
Responsable en España	Antonio Fernández Vera
Premios	Mejor plan de pensiones de renta fija euro Mejor plan de pensiones de renta variable Europa/Eurozona Mejor fondo de renta variable España
Patrimonio en España	8.106 millones de euros
Número de productos disponibles para el inversor español	190
Fuente: Morningstar. 	

dial sigue su curso, volvamos a tener un año de rentabilidades atractivas. Ahora bien, el camino para conseguirlos es muy probable que no sea tan sencillo como el de 2017, pero es más habitual tener un año con más volatilidad. Lo raro es el año que tuvimos”. Ligan el avance de la bolsa a lo que crezcan los beneficios, también en España, donde prevén aumentos de los beneficios de doble dígito, a la que habría que añadir el dividendo esperado, que ronda el 4 por ciento.

Para sacar provecho de los planes de pensiones privados, como complemento a la pensión pública, en entredicho por el panorama demográfico actual y futuro, Antonio Fernández Varela, presidente de Renta 4 Pensiones, recuerda la importancia de desestacionalizar las aportaciones, ya que “permiten ir neutralizando los movimientos de los mercados y las alzas o bajas de los activos financieros en que invierten los planes de pensiones y, por otra parte, el efecto de la capitalización financiera hace que el valor alcanzado por nuestro ahorro sea mayor”.

Su consejo es hacer las aportaciones mes

a mes, en vez de trimestralmente, porque así se diversifica el riesgo. También incide sobre la importancia de no dejarse nublar por los regalos ofrecidos por las gestoras en campaña para incentivar su uso y atender más a la rentabilidad: en ocasiones “van ligados a una obligación de permanencia que limita la libertad del ahorrador para cambiar de plan en el caso de que no responda a sus expectativas iniciales”, apunta.

De igual modo, continúa, que no se debe vincular obligatoriamente un plan de pensiones con la entidad en la que se tiene una hipoteca o un crédito.

También hace hincapié en el papel que juega la comisión de gestión y depósito: “Lo importante es la rentabilidad neta a largo plazo: para una misma categoría de plan de pensiones, es preferible un plan que ha obtenido una rentabilidad anual neta en los últimos diez años del 5 por ciento, cobrando unas comisiones del 1,5 por ciento, que un plan con una rentabilidad en el mismo periodo del 3 por ciento pero con unas comisiones del 0,4 por ciento, sustancialmente inferiores”.

Plan de acción necesario para el sistema de pensiones



Ángel Martínez Aldama

Presidente de Inverco

Uno de los temas básicos que debe ser debatido con urgencia y pactado sin dilación en el seno de la Comisión Parlamentaria del Pacto de Toledo es el de la refor-

ma del sistema de pensiones, para garantizar su financiación y sostenibilidad no solo a corto plazo, sino también a medio y largo, mediante un modelo mixto.

En los países de la OCDE, las pensiones públicas cubren el 41 por ciento del último salario, y las de capitalización otro 17 por ciento adicional (un 58 por ciento). Por el contrario, en España, la tasa de sustitución es casi el doble de la media de la OCDE (82 por ciento

frente al 41 por ciento), si bien irá reduciéndose progresivamente hasta el 60 por ciento en 2030, 56 por ciento en 2040 y 51 por ciento en 2050. Es necesario definir un modelo de pensiones integrado (reparto y capitalización) que sea sostenible y al mismo tiempo otorgue pensiones adecuadas en el horizonte, ya cercano, de 2030 y 2040. Por ello es imprescindible un acuerdo social que fije un Plan de Acción Global, alguno de cuyos puntos principales deberían ser:

1) Envío de la información sobre pensión estimada que, a pesar de la obligación que impuso la Ley 27/2011, sigue sin ser remitido al domicilio de los trabajadores. Esta comunicación es una herramienta fundamental de educación financiera de las familias y a con-

cienciarles de las ventajas del ahorro a largo plazo. 2) Establecimiento de un sistema de autoadhesión ofrecido obligatoriamente por las empresas, pudiendo los trabajadores rechazar su inclusión. En Reino Unido ha incorporado a más de 500.000 empresas y casi ocho millones de trabajadores a Planes de Pensiones, con un rechazo de solo el 8 por ciento de los trabajadores. 3) Fiscalidad de las prestaciones, distinguiendo las aportaciones, que tributarían al marginal del IRPF, de los rendimientos generados, que tributarían a la base mínima del ahorro (19 por ciento). 4) Restablecer la deducción del 10 por ciento en el Impuesto de Sociedades y volver a excluir a las aportaciones de cotización a la Seguridad Social.

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

PREMIOS MORNINGSTAR  elEconomista

MEJOR PLAN DE PENSIONES DE RV GLOBAL

Axa repite trofeo dos años seguidos

Por segundo año consecutivo, *Mundiplan Audaz Global* se hizo con el premio al mejor plan de pensiones de renta variable global. Su gestora, Loreto Bernués, lleva al frente de este plan desde el año 2000, como explica Javier Sáenz de Cenzano, CFA de Morningstar España, quien apunta que este producto se ha situado en el primer cuartil a 3, 5 y 10 años. "La cartera se compone principalmente de ETFs, de carácter global o regional, y además utiliza de forma residual productos derivados, incluyendo estrategias de cobertura de forma puntual", describe Cenzano.

Cerró 2017 con una rentabilidad del 8,53 por ciento: "En el primer trimestre apostamos por un mayor peso en EEUU debido al buen *momentum* del mercado mientras que después incrementamos el peso en emergentes ante la sincronización de las economías



Loreto Bernués, 'senior asset manager' de Axa. EE

mundiales favoreciendo la mejora de los indicadores del comercio internacional y, por tanto, a los propias economías emergentes", argumentan desde la gestora.

De cara a este año recuerdan que el regreso de la volatilidad les obliga a ser más cautos en sus posicionamientos de cartera: "Continuaremos con la estrategia de gestión activa por áreas geográficas que nos ha permitido excelentes resultados y esperando rentabilidades similares a los años anteriores".

Según los últimos datos disponibles en Morningstar, su principal apuesta sigue siendo Estados Unidos, que representa un 56,76 por ciento de la cartera; seguido de la zona euro (12,43 por ciento). Por sectores, los que más ponderan son el de la tecnología y el de servicios financieros.

AXA Pensiones 	
Teléfono	902 404 084
Página web	www.axa.es
Plan premiado	Mundiplan Audaz Global
Categoría	Mejor Plan de Pensiones de Renta Variable Global
Gestor	Loreto Bernués
Patrimonio del fondo	106 millones de euros
Rentabilidad 2017	8,53%
Estrellas Morningstar	★★★★★
Gastos corrientes	1,50%

Fuente: Morningstar.

elEconomista

MEJOR PLAN DE PENSIONES MIXTO

El mixto de Bankinter gana más de un 8%

El plan de pensiones del equipo de Bankinter capitaneado por Cristina Lastra, *Bankinter Mixto 75 Bolsa*, volvió a estar entre los galardonados este año por ser el mejor mixto –premio que ganó hace dos años–. Le avala, como explicó Javier Sáenz de Cenzano, CFA de Morningstar España, haber quedado en el primer cuartil de su categoría en todos y cada uno de los últimos 5 años naturales, y que se sitúa como el mejor de dicha categoría a 3 y 5 años. Obtiene un 10,32 por ciento anualizado a cinco años, mientras que en 2017 proporcionó una rentabilidad del 8,10 por ciento a sus partícipes.

"La cartera está muy concentrada con solo 30 valores de renta variable, todos ellos nombres europeos, donde el equipo se centra en la selección de valores, y durante el segundo semestre del año mantuvo un nivel de inver-



Cristina Lastra, dir. inv. de Bankinter Gestión. EE

sión de entre el 50 y el 70 por ciento", apunta Cenzano. En la parte de renta fija, continúa, se centró en la deuda periférica, sobre todo renta fija gubernamental española.

"El éxito estuvo en la concentración de las inversiones en los sectores industriales y tecnológica apostando por la mejora del ciclo económico en Europa. También ayudó a la rentabilidad la infra ponderación en el sector de telecomunicaciones y energía. Airbus, Michelin y Cap Gemini fueron algunas de las apuestas que aportaron más rentabilidad al fondo", señalan desde la gestora.

De cara a 2018, seguirán buscando valores con potencial: "Subiremos algo la exposición a algunos bancos y seguros, y tomaremos beneficios en empresas industriales que ya han alcanzado nuestros precios objetivos", añaden.

Bankinter Seguros de Vida Se. y Re. 	
Teléfono	91 339 75 00
Página web	www.bankinter.com
Plan premiado	BK Mixto 75 Bolsa PP
Categoría	Mejor Plan de Pensiones Mixto
Gestor	Cristina Lastra
Patrimonio del fondo	234 millones de euros
Rentabilidad 2017	8,10%
Estrellas Morningstar	★★★★★
Gastos corrientes	1,50%

Fuente: Morningstar.

elEconomista

Qué somos doce años después



Joaquín Gómez

Director de Mercados de elEconomista

Hace doce años salían los primeros números en papel de *elEconomista*, y el primer suplemento de inversión del sábado, del que se han cumplido 625 ediciones. Tanto las páginas diarias de mercado como el *Ecobolsa* del fin de semana salían sin parrillas de fondos. Toda la información de datos públicos de la industria estaba en *eleconomista.es*. Hubo quien pensó que no nos interesaban los fondos. Toda una carta de intención de lo viejo y lo nuevo, porque con el tiempo nos hemos convertido en uno de los medios que más siguen los fondos, más analizan los fondos, para que el inversor tome sus decisiones de inversión con

las ideas de *elEconomista*, con producto de la industria. De no haber aparecido *elEconomista* en estos últimos doce años habría que haberlo inventado.

Lo que ha hecho *elEconomista* ha sido cambiar algunas cosas que se hacían en prensa económica en España y empezar a sentar las bases de cómo debe ser la futura prensa económica en castellano. En realidad no hemos hecho nada porque queda mucho por mejorar. Después de doce años persiguiendo que el inversor tome sus decisiones a través de nuestras herramientas, lo importante, lo verdaderamente importante, es haber contribuido con *elEconomista* a que el ahorrador entienda algo mejor lo que pasa e influye en su dinero para poder tomar decisiones, y logre sus objetivos financieros. Y, no menos importante, que el ahorrador reflexione sobre lo que le va a afectar a su dinero, y para ello

es especialmente importante nuestra revista digital *Inversión a Fondo*. No somos más listos que nadie, y en todo caso lo que hacemos es trabajar como el que más, en algo que por suerte nos apasiona.

Al lector de prensa económica, como al cliente de mercados, se le gana por la rentabilidad, y se le pierde por el riesgo. Por eso en *elEconomista*, con el convencimiento de que queremos que el inversor utilice nuestras herramientas para tomar sus decisiones, tenemos un plan. Pretendemos ser un seguro médico para el mercado, que sobre todo se utilice para cuando de verdad hace falta. Para pautar en qué momento es bueno entrar y, sobre todo, salir. Sobre todo en escenarios críticos como fueron las devaluaciones del yuan de agosto de 2015 o 2016, o como fue el sobrecalentamiento de Wall Street cuando se empezó a pensar que cuatro años después y cinco subidas de tipos después los bonos se acercan al competitivo nivel para la bolsa del 3 por ciento. Una semana antes del fatídico comienzo de febrero aconsejábamos bajar 20 puntos la exposición de cartera a bolsa. En el

momento actual estamos en soportes de bolsa. Y en soportes se compra.

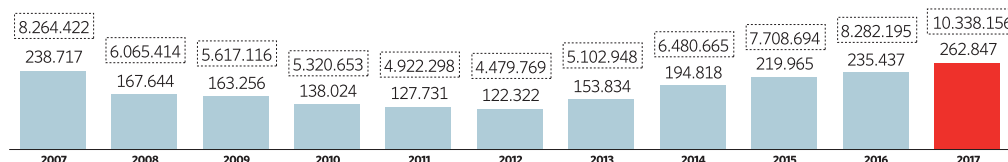
Ecotrader, que se ha convertido en la columna vertebral de las herramientas que *elEconomista*, pone en manos de sus lectores las mejores ideas de inversión. Y fruto de ellas, su selección de valores nacionales logró un 35 por ciento de rentabilidad, diez puntos más de rentabilidad que el *small cap* del Santander. Si nuestra admirada Lola Solana mira las estrellas, nosotros seguimos soñando lo que queremos ser para algún día cumplir nuestros objetivos. Y seguimos soñando con una idea que ella comparte: la capacidad de generar rentabilidad a largo plazo también es hacer gestión valor. Esto es lo que ha hecho el *Eco10*, el índice de ideas de inversión de calidad de la bolsa española construido por el mayor consenso de mercado, que seleccionado trimestralmente diez valores ha batido históricamente al Ibex. También lo ha hecho el *Eco30*, el primer índice de ideas de calidad de la bolsa mundial de un medio de comunicación, que logra un 100 por cien de rentabilidad en cinco años y bate a la bolsa americana y la europea.

PREMIOS MORNINGSTAR elEconomista

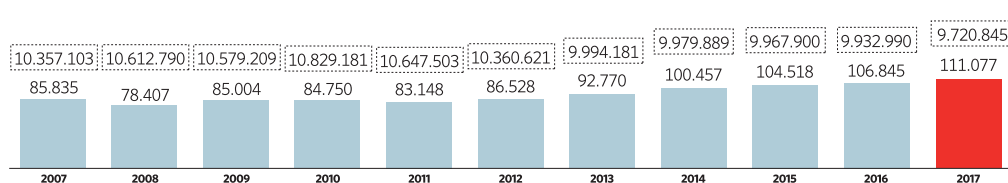
La industria de fondos atraviesa uno de sus momentos más dulces

Evolución del patrimonio en fondos de inversión (millones de euros)

Número de participes

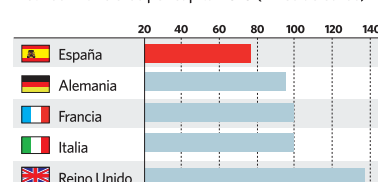


Evolución del patrimonio en fondos de pensiones (millones de euros)

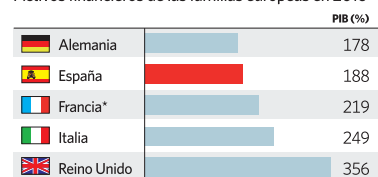


Fuente: Inverco y OCDE. (*) Los datos de Países Bajos son de 2015 y de Francia del 31 de 2016.

Activos financieros per cápita 2016 (miles de euros)



Activos financieros de las familias europeas en 2016*



elEconomista

INVERSION A LARGO PLAZO

Los fondos dan la cara y los planes, la cruz

La industria de la inversión colectiva sigue de fiesta. El buen año de mercado y el creciente interés de los distribuidores financieros por vender fondos permitió que éstos cerraran con un alza patrimonial del 11,7% y, lo mejor, gran parte de ella vino por entradas de dinero. Muy diferente es la foto que dejaron los planes de pensiones, cuyo crecimiento se limitó a la revalorización de carteras

POR EL ECONOMISTA

La industria de la inversión española cerró el año pasado con una cara y una cruz. La cara la pusieron los fondos de inversión tanto nacionales como internacionales, que vieron cómo su patrimonio crecía en un 11,7 y 34,4 por ciento, respectivamente, y que lo hacía no tanto por la revalorización de carteras, que también, sino sobre todo por las suscripciones de participes, muchos de ellos además nuevos ya que por primera vez se superó la cota de los 10 millones de participes en fondos españoles. Tal fue el éxito que los fondos españoles consiguieron en 2017 lo que hace apenas dos años parecía imposible, gestionar más dinero que el que hay en los depósitos a plazo, por lo que no es de extrañar que el balance anual de la industria fuera más que positivo: 463.886 millones de euros en activos gestionados (se incluyen también fondos extranjeros y sicavs) lo que supone un nuevo récord histórico.

Hasta aquí la cara. La cruz, sin embargo, volvió a quedarse en el negocio que las gestoras tienen en planes de pensiones. Sí, es cierto que su patrimonio también se elevó (un 4 por ciento concretamente) pero la diferencia es que este crecimiento se debió más a factores más ligados al comportamiento del mercado que a otra cosa. En concreto, según los datos que recopila Inverco, de los 4.238 millones que ganó la industria solo 427 fueron aportaciones netas realizadas por unos participes que, a diferencia de lo que sucede con los fondos, menguan año tras año (ver gráfico).

El mal momento que acumulan los planes de pensiones privados en España junto con los avisos que llegan desde diferentes organismos internacionales sobre la insostenibilidad del modelo de pensiones tal y como lo conocemos hoy, en el que la pensión cubre de media el 80 por ciento del último salario frente a una media del 42 por ciento en la OCDE, ha llevado al Gobierno a buscar medidas para fomentar el ahorro privado a través de estos vehículos y dos de ellas han sido las que más titulares han acumulado.

La primera, la decisión de que estos planes ganen competencia limitando sus comisiones máximas en función del activo donde invierten. Y la segunda, la de dar liquidez a estos productos a partir de 2025 para aportaciones con una antigüedad superior a 10 años con el objetivo, según explicó Mariano Rajoy, de “incentivar que el ahorrador piense en el largo plazo”, sobre todo el más joven –hoy solo el 17 por ciento de los participes tiene menos de 40 años–.

Una medida esta última que desde Inverco creen que puede funcionar a la hora de captar ahorro nuevo a largo plazo, lo que no anula el hecho de que sigan pidiendo otras medidas para fomentar el ahorro en este tipo de productos. “Esta medida es insuficiente. Lo que se debe valorar en el Pacto de Toledo es cómo debe ser la estructura del sistema de pensiones a medio y largo plazo para que sea sostenible y esté basado en un ahorro privado y en la pensión pública. Todo pasa por la educación financiera y porque informen mediante carta a los trabajadores de cuál va a ser su pensión futura como pro-

Al detalle

El potencial de crecimiento se modera para este año

Durante la presentación del Informe Anual de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones que elabora Inverco la cautela fue una de las grandes protagonistas. Si bien las previsiones que se manejan para el sector siguen siendo positivas la dificultad del mercado y el impacto que tenga en su negocio la entrada en vigor de la directiva europea Mifid II son dos de las causas que rebajan hasta el 9,9 por ciento la expectativa de crecimiento del sector de fondos, lo que de cumplirse elevaría su patrimonio hasta los 510.000 millones (incluyendo los activos de fondos extranjeros y sicavs). Mucho más moderada es la estimación que hacen con respecto al negocio de planes de pensiones privados, donde incluyen los de empleo. Desde Inverco estiman que su patrimonio crecerá tan solo un 2,6 por ciento hasta alcanzar los 114.000 millones de euros. De confirmarse este dato estos productos de ahorro crecerían a la menos tasa desde el año 2015, algo sorprendente si se tiene en cuenta que lo que busca la nueva liquidez que ha otorgado el Gobierno a los planes pretende fomentar su contratación por parte de los inversores, sobre todo los más jóvenes.

metieron”, apunta Ángel Martínez Aldama, presidente de Inverco. De hecho, esta promesa acumula ya 37 meses de retraso ya que lo único que se ha hecho desde el Ministerio de Empleo es poner un simulador en la web que te calcula lo que recibirías de pensión en función de lo que uno lleva cotizado pero sin tener en cuenta el efecto inflacionista y que obvia el hecho de que las pensiones máximas están topadas. La información que el futuro pensionista recibe genera, por tanto, una ilusión monetaria que está muy lejos de fomentar el ahorro privado.

A vueltas con Mifid II

Si el reto de las pensiones es importante, también lo es al que se enfrentan las gestoras de fondos en este 2018 llamado Mifid II. La Directiva Europea que entró en vigor el 3 de enero obliga a las gestoras a ser más transparentes en la información que dan a sus inversores tanto en lo que se refiere a los riesgos de mercado como a los costes, además de modificar los pilares de sus modelos de negocio, que establece en cuatro: pura ejecución, gestión discrecional de carteras, asesoramiento no independiente y asesoramiento independiente. Sin embargo, como aún no está transpuesta a la normativa española –ya no se espera que se haga hasta el mes de junio como pronto–, muchas entidades siguen sin destapar sus estrategias. De momento, las que se han pronunciado se decantan por ofrecer asesoramiento dependiente que permite seguir cobrando retrocesiones siempre que se ofrezca un valor añadido y por fomentar su servicio de gestión de carteras.