

Al invertir, ¿qué es mejor, la gestión activa o pasiva?

Universe AM apuesta por la pasiva porque es más barata, rentable y fácil de diversificar

Un sobresalto tras otro en Bolsa. La incertidumbre del Brexit, cuya salida prevista para el 29 de marzo se encamina a un aplazamiento. El enfriamiento de la economía mundial también por la guerra comercial entre EE UU y China. O la inestabilidad política en España tras la convocatoria de elecciones para abril, que se extenderá hasta mayo con las europeas y las municipales.

En un contexto tan convulso, en el que no se puede anticipar lo que va a ocurrir en los mercados financieros a corto plazo, ¿qué estrategia de inversión es la más idónea? Universe AM apuesta por la gestión pasiva porque es más barata y rentable. "Ofrece una media mucho más alta casi sin dispersión. Si después de seis o siete años colocamos las rentabilidades obtenidas por todos los inversores en un ranking del 10 (sobresaliente) al 1 (suspenso), los valores alcanzados son de entre un 8,5% y un 7,5% de media, frente a la activa, que suspende en la media", arguyen.

La gestora española, la primera centrada en esta estrategia de moda, explica que la diversificación, los costes, la fiscalidad, la composición de las carteras, el tiempo disponible y las preocupaciones son las variables que van determinar la calidad

ESTA ESTRATEGIA obtiene de media un notable alto

de vida y la rentabilidad futura de un inversor.

Así, mientras en la gestión activa la diversificación y el tiempo disponible es menor, la composición de la cartera es más difícil y tiene elevados costes, en la pasiva la diversificación y el tiempo disponible es mayor, los costes son menores y la composición de las carteras es más sencilla.

"La diversificación mundial es más fácil con la gestión pasiva, ya que puede centrarse en un tipo de activo local, por ejemplo el Ibex 35, o global, como un índice mundial. La activa, en tanto, promete batir a los índices de referencia centrándose en determinados tipos de activos o mercados, por tanto, no es global", señalan.



Invierta en 30 segundos, para toda una vida

Visite Universeam.com y vea el vídeo *Invierta en 30 segundos, para toda una vida*.

Productos recién lanzados

Universe AM acaba de lanzar dos fondos de inversión con la máxima diversificación, mínimos costes y fiscalidad óptima.

► **GDP WORLD EQUITY FI**, con una comisión de gestión del 0,30% y de depósito del 0,05%, invierte en todo el mundo y pondera cada zona geográfica en función de su PIB. Esto lleva a invertir el 30% en EE UU y un 18% en China. Esta cartera pone menos énfasis en un solo país que la alternativa más utilizada, de

ponderar por capitalización. Y en el caso de seguir el índice MSCI World invierte casi el 60% en EE UU y el 0% en China.

► **GDP WORLD CORPORATE BONDS FI**, presenta una comisión de gestión del 0,20% y de depósito del 0,05%. Este fondo invierte en bonos de las principales empresas europeas y americanas en función de su PIB y sin riesgo divisa. "Ahora mismo no hay mejor producto de renta fija en España", aseguran.

De esta forma, desde 10 euros y sin comisiones de entrada o salida, todo inversor puede acceder a una cartera súper diversificada, pagando unas comisiones anuales entre el 0,25% y el 0,35% y con una fiscalidad óptima. "¿Se puede pedir más?", dicen.

Adicionalmente, aquellos inversores que deseen cierto grado de autonomía en sus inversiones tienen a su disposición en la página www.universeam.com la herramienta

DIY (*Do it yourself*), que ofrece la solución más sencilla al problema de construcción de una cartera personalizada.

Universe AM es la primera gestora de fondos de inversión española centrada en gestión pasiva. Se funda sobre la base de que es prácticamente imposible predecir la evolución futura de un número suficientemente alto de activos financieros como para tener una diversificación suficiente a un coste no exorbitante.

Menos comisión

Universidades y departamentos de análisis de bancos de inversión calculan que anualmente la rentabilidad esperada es del 5% en renta variable, del 1% en bonos corporativos y del 0,7% en bonos del Gobierno. En contra, la comisión anual de la activa es de entre el 1% y el 2%. Si tomamos la banda baja, es decir, el 1%, el *management slice ratio* (relación que mide lo que se comen los costes de la rentabilidad) para la renta variable es un 20% y en el de renta fija casi del 100% del rendimiento. A lo que se añade el impacto de la evolución de la inflación y los impuestos sobre las rentabilidades nominales, no sobre reales.

"Es muy elevado. Cuando había tipos al 10% o al 5%, los costes no eran tan importantes, pero hoy día, con tipos negativos, es imprescindible llevarlos al mínimo", sostienen.

Además, los ETF gestionados por gestoras extranjeras, la preferencia entre los inversores españoles, tributan en el IRPF en caso de traspaso mientras que en los fondos de inversión están exentos.

También es más sencillo estimar el rendimiento esperado respecto de la activa, donde es necesario cuantificar e incorporar su promesa de rentabilidad. "La pasiva permite una adecuación más fiable al perfil del riesgo del inversor", defienden.

LOS FONDOS españoles son más competitivos que los ETF extranjeros, según Universe

Finalmente, los inversores activos tienen que dedicar mucho tiempo a anticipar la evolución futura de los mercados financieros o fiarse de la competencia de terceras personas. "Los pasivos pueden relajarse, aceptar lo que ocurre en los mercados y dedicar tiempo a sus familias o aficiones", ironizan.

La gestión pasiva supera el 30% en Estados Unidos, mientras que en Europa supone casi el 20%. En España representa el 1% del patrimonio total, y gran parte "se destina a ETF gestionados por gestoras extranjeras que tienen una penalización fiscal.

"España es un país maduro económicamente, pero los españoles necesitan ahorrar más y mejor, debido a la fragilidad que nuestra demografía implica para el sistema de pensiones. Esto nos fuerza a analizar con detalle los fondos de inversión españoles que, cuando se consideran todos sus costes, son más competitivos que la gran mayoría de los ETF extranjeros", afirman.