

PRODUCTOS COTIZADOS

# Los fondos cotizados con baja volatilidad ganan fuerza

**GESTIÓN PASIVA/** Los ETF que replican índices compuestos por valores menos expuestos al riesgo del mercado atraen a más inversores, en un entorno incierto.

A. Antón, Madrid

La volatilidad, termómetro para medir los nervios del mercado, ha repuntado con fuerza en las últimas semanas, y la previsión de los expertos es que siga en niveles elevados, tanto en EEUU, como en Europa.

Durante las últimas semanas, varios frentes han confluído para disparar la tensión. Junto a las crecientes dudas sobre la efectividad de la política monetaria, se acerca el momento de la primera subida de tipos en EEUU, desde hace nueve años. A ello se suma el temor a la ralentización del crecimiento económico en China y la debilidad de los países emergentes. Y, en clave nacional, las elecciones en España.

En este entorno, los ETF (fondos cotizados), que replican índices constituidos a través de estrategias enfocadas a mantener a raya los niveles de volatilidad y de exposición al riesgo del mercado, son un producto cada vez más demandado por los inversores.

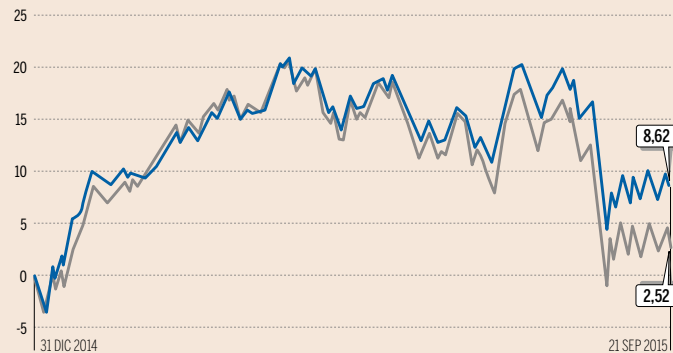
Los llamados ETF de *minima variance* implementan estrategias que buscan minimizar la volatilidad, configurando una cartera optimizada compuesta por una selección de activos con la mínima volatilidad. Junto a éstos destacan los ETF *low beta* (baja beta), que replican índices que invierten en compañías seleccionadas por su baja exposición al riesgo de mercado.

Aitor Jauregui, responsable de desarrollo de negocio de BlackRock para Iberia y Andorra, confirma la tendencia. "Tradicionalmente **iShares**

## MEJOR QUE EL ÍNDICE

Rentabilidad en el año, en porcentaje.

— iShares MSCI Europe Minimum Volatility — MSCI Europe



Fuente: Bloomberg

Expansión

**Emerging Markets Minimum Volatility** —cae un 9,4% en 2015, mientras el MSCI de Emergentes lo hace más del 13%— ha sido un producto muy popular entre nuestros clientes, pero ahora toda la gama *Smart Beta Minimum Volatility* está ganando fuelle, gracias a las condiciones del mercado", explica.

Entre los productos de la familia destaca **iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF**, que gana un 8,6% en el año. El fondo pretende replicar la rentabilidad de un índice compuesto por compañías europeas seleccionadas que, en conjunto, tengan menor volatilidad relativa frente al mercado de renta variable europeo global.

Con la misma estrategia de inversión, pero invirtiendo en diferentes regiones, la gestora

### La ralentización de China y la futura subida de tipos en EEUU disparan los nervios del mercado

comercializa **iShares MSCI World Minimum Volatility**, que gana un 1,15% en el año, y el **iShares S&P 500 Minimum Volatility**, que se anota un 0,97% en el mismo periodo. La evolución es sensiblemente mejor que la de los índices tradicionales, ya que en lo que va de año el MSCI World Index cede un 4,6% y el S&P 500 cae más de un 7%.

Lyxor también cuenta con una amplia oferta. **Lyxor FTSE Europe Minimum Variance UCITS ETF**, que cae un 4% en el año, replica el índice FTSE Developed Europe Minimum Variance. Esta re-

ferencia ofrece exposición a la Bolsa europea desarrollada. Puede lograr mejoras en la compensación de riesgo y remuneración al reducir la volatilidad de la cartera. Otra alternativa es **Lyxor FTSE USA Minimum Variance UCITS**, que copia el índice FTSE USA Minimum Variance, dando exposición a empresas cotizadas en los EEUU, minimizando la volatilidad sobre la base de datos históricos. Cae un 3,5% en lo que va de año, la mitad que el S&P.

La propuesta por Deutsche Bank es **db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF**. El ETF, que gana un 6,4% en 2015, sobrepondera las acciones de menor beta/volatilidad respecto a su peso en el índice MSCI World e infrapondera las que tienen más riesgo.