

# FINANZAS & MERCADOS

## Las gestoras españolas elevan un 40% su negocio en Luxemburgo

**EN LOS ÚLTIMOS DOCE MESES/** Las gestoras españolas utilizan la vía de domiciliar sus fondos en el pequeño país europeo como puerta de acceso a nuevos clientes, sobre todo institucionales internacionales.

Sandra Sánchez. Madrid

El negocio de las gestoras españolas en Luxemburgo se disparó un 40% en los últimos años, como fórmula para ganar visibilidad entre grandes inversores internacionales.

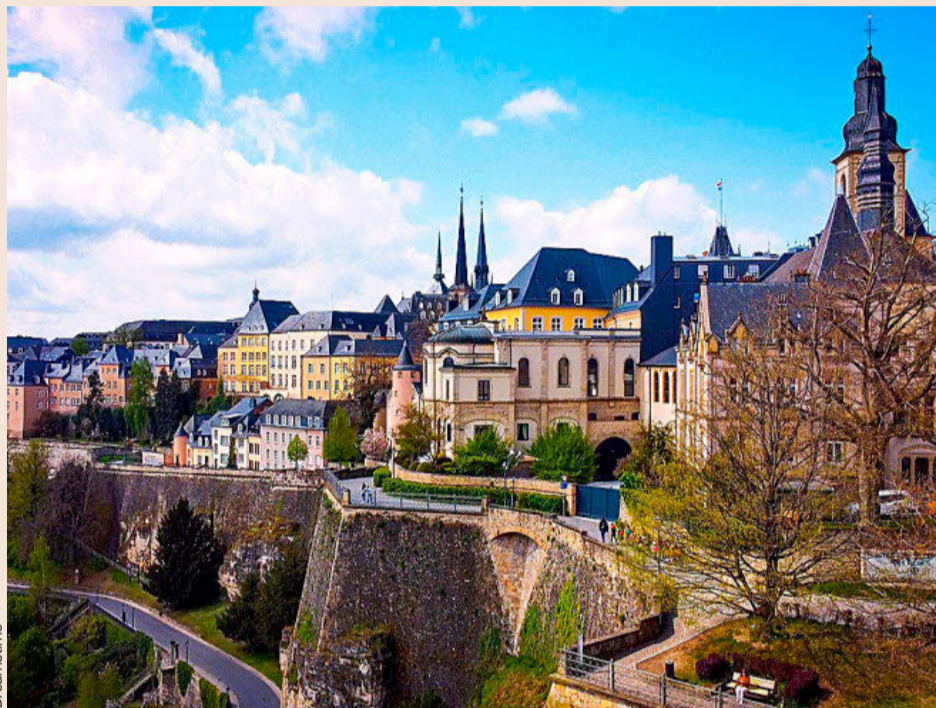
El patrimonio que los gestores españoles administran desde Luxemburgo supera ya los 7.377 millones de euros, según los últimos datos disponibles de Inverco (la cifra podría ser mucho mayor, teniendo en cuenta que no todas las entidades ofrecen este dato a la patronal). Se trata de una cantidad poco significativa si se compara con el volumen total administrado en fondos de inversión por gestoras nacionales. Pero supone un importante impulso para el negocio de gestión de activos, que se ha disparado en unos pocos años. Solo tomando como referencia los últimos doce meses, el patrimonio de fondos españoles en Luxemburgo ha crecido un 39,6%, desde los 5.281 millones de euros que recogía Inverco a cierre del primer semestre de 2020.

Las motivaciones de las gestoras españolas para dar el salto a Luxemburgo, y por tanto domiciliar sus fondos de inversión en el extranjero, son múltiples. Pasan desde ganar visibilidad en el escaparate de fondos internacionales para comercializar los productos entre inversores extranjeros, hasta diversificar el segmento de clientes al que se dirigen, llegando a un mayor público institucional, y potenciar sus ventas en España.

### Santander

Luxemburgo ofrece a las firmas españolas, en definitiva, la posibilidad de alcanzar nuevos clientes a los que no tienen acceso a través de un vehículo domiciliado en España.

Esta estrategia es uno de los principales focos de la gestora de Santander hoy. De hecho, buena parte del incremento patrimonial de las firmas españolas en Luxemburgo se atribuye directamente a este banco. Santander ha disparado el patrimonio de su gestora en Luxemburgo hasta los 2.281 millones, según Inverco.



Luxemburgo es la puerta de acceso a grandes inversores para las gestoras españolas.

### EL NEGOCIO DE LAS FIRMAS ESPAÑOLAS EN LUXEMBURGO

Patrimonio, en millones de euros, de las diez primeras gestoras españolas en Luxemburgo. A cierre del primer semestre.

	2021	2020
Santander AM	2.281	1.011
Mapfre AM	1.269	703
EDM	1.103	725
March AM	816	705
CaixaBank AM	482	714
Magallanes	469	608
Abante	365	281
GVC Gaesco	201	185
Prisma	140	219
Cobas	118	0

Var. 21/20  
39,6%

Expansión

Fuente: Inverco

### Santander ha multiplicado por dos su patrimonio en Luxemburgo en el último año

El patrimonio de los fondos de Santander registrados en este país se ha multiplicado por más de dos en el último ejercicio. Y el aumento responde al cambio de estrategia al que el banco sometió a la gestora en 2018, con la llegada de Víctor Matarranz al frente de la división de Santander Wealth Management y el nombramiento de Mariano Belinky como consejero CEO global de la gestora.

El objetivo del banco es convertir a Luxemburgo en uno de los principales *hub* de

la gestora a nivel internacional (el europeo, más otro en Latinoamérica), y comercializar desde allí sus principales productos para el resto de países en los que el grupo tiene presencia.

Santander está exportando desde entonces sus estrategias de inversión que mejor le funcionan en España, como su gama de fondos temáticos, Santander Future Wealth, o la gama de Santander Go, compuesta por productos asesorados por las principales gestoras internacionales.

### Cliente institucional

Por otra parte, la mayoría de los fondos comercializados en Luxemburgo va a parar a manos de clientes institucionales –como otras gestoras de

### El sector constata el fracaso de las cuentas ómnibus y crece en Luxemburgo para ganar clientes

fondos, bancas privadas, compañías de seguros, *family offices* o planes de pensiones– que perciben los productos con origen luxemburgués como más seguros que los españoles.

Esta razón ha llevado a varias firmas a domiciliar sus fondos en el pequeño país europeo como puerta de acceso a institucionales. Por ejemplo, uno de los objetivos de Bestinver en el corto plazo es ganar cuota de mercado en este segmento. Para ello, el equipo de Ventas ha empezado a re-

ordenar la gama de productos replicando en Luxemburgo casi toda la oferta registrada en la CNMV.

Bestinver tan solo está siendo la última en hacerlo; antes exportaron sus productos estrella otras gestoras similares como Cobas, liderada por Francisco García Paramés, o Magallanes, presidida por Iván Martín.

### Mercado español

Sin embargo, algunas entidades, sobre todo las de menor tamaño, utilizan Luxemburgo como puerta a nuevos clientes españoles.

Puede parecer una vía rocambolesca, pero el traslado de las carteras de fondos de pequeñas gestoras es constante. Estas firmas crean clones de sus mejores fondos o sus productos superventas, para que los inversores españoles puedan acceder a ellos a través de las redes bancarias nacionales. La banca distribuye más del 90% de los fondos en España, y la realidad es que vende los productos de su propia gestora y otros internacionales, pero no los de firmas independientes.

El sector de gestión de activos en Luxemburgo utiliza cuentas divididas por las aportaciones de cada participante sin revelar su identidad (cuentas ómnibus) de forma que los comercializadores de fondos no revelan la identidad de los clientes que contratan un producto y el banco no teme perder ese cliente. La regulación de estas cuentas se ha retrasado durante años en España y hoy puede calificarse como un fracaso. No la utilizan más de cinco gestoras.

Como ejemplo, este motivo es el que más ha pesado a pequeñas gestoras, como Buy & Hold, para trasladar el patrimonio de sus clientes en varios productos financieros domiciliados en España a fondos luxemburgueses.

Tras Santander Asset Management, Mapfre AM y EDM son las firmas con mayor patrimonio en fondos en Luxemburgo, con 1.269 y 1.103 millones de euros cada una, respectivamente.

La Llave / Página 2

## BBVA vende casi el 40% de sus fondos a través del móvil

S.S. Madrid

BBVA vende prácticamente el 40% de sus fondos de inversión a través de su aplicación móvil. El banco ha disparado en el primer semestre del año las contrataciones de fondos a través de su plataforma BBVA Invest, que ofrece asesoramiento sobre inversiones a los clientes: a través de esta aplicación, ofrece distintas opciones de inversión ajustadas según el perfil de riesgo del cliente.

Según revela el banco, hasta junio, las suscripciones en fondos a través de este servicio de asesoramiento, disponible en el móvil, la web y la red de oficinas, se han elevado un 114 por ciento, respecto al mismo periodo del año anterior. Y el canal de venta que más ha crecido ha sido el móvil. Casi cuatro de cada diez euros que entran en fondos de inversión de BBVA se contratan a través de la aplicación móvil.

Según los últimos datos facilitados a Inverco, 1.201 millones de euros han entrado en los fondos de BBVA durante el primer semestre. Su gestora, BBVA Asset Management, es la cuarta española que más dinero atrae durante este año, solamente por detrás de Santander AM, CaixaBank AM e Ibercaja Gestión.

Para acceder a BBVA Invest, el banco realiza un test de idoneidad –basado en los conocimientos financieros de los clientes y sus objetivos de inversión–.

De este modo criba a los clientes en función de su perfil de inversión, antes de recomendarles un producto para contratar, entre una selección de fondos propios, gestionados por el equipo de BBVA AM.

### 41.871 millones

BBVA Asset Management, con un patrimonio en fondos de inversión superior a los 41.871 millones de euros, a través de 108 productos, según Inverco.

SE VENDEN  
5 APARTAMENTOS

EN SANCHINARRO

Siempre alquilados, buena rentabilidad, piscina, garaje y trastero. Todos plantas altas.

a.rode2249@gmail.com