

# Fondos de Inversión

## Noticias del sector

### El 89% de los fondos de pensiones ya integra factores ESG en sus carteras

■ Según el reciente sondeo anual realizado por Mercer sobre tendencias de asignación de activos "European Asset Allocation", el 54% de los fondos de pensiones encuestados integran activamente los riesgos derivados del cambio climático en la configuración de sus carteras, frente al 14% detectado en la encuesta realizada en 2019.

Por otro lado, la encuesta ha arrojado un sorprendente resultado: el 89% de los fondos ya integran factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la configuración de sus carteras, muy por encima del 55% que identificó en 2019. El principal motivo para este aumento es la adaptación de los fondos a la regulación europea (85%), sin embargo, más de la mitad (51%) lo hacen por el potencial impacto en el resultado de sus inversiones. En menor medida (40%) los fondos aplican estos parámetros para mitigar daños reputacionales y un 30% ha asegurado que se debe al alineamiento de su estrategia con la política de responsabilidad de las empresas promotoras del plan de empleo.

### La última encuesta de Mercer revela un aumento del 40% en la importancia que dan los fondos de empleo a riesgos ambientales y del 34% en integración de factores ASG

Así, aproximadamente el 6% de los planes asigna algún importe a soluciones bajas en carbono, como aquellos con menor exposición a combustibles fósiles. El doble de los fondos se basa en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU (ODS); una tendencia al alza. Pero la mayoría de los fondos, uno de cada cinco, se centra en invertir en compañías con mayor impacto social y medioambiental.

En el caso de los planes de pensiones de prestación definida españoles (donde se fija la prestación a recibir en un futuro), la distribución de activos continúa siguiendo el modelo tradicional con una alta proporción de acciones (30%), bonos (48%), deuda del estado (55%) y deuda corporativa (43%), ningún activo inmobiliario, una pequeña proporción de alternativos (15%) y, en menor medida, cash (7%), a diferencia de los planes en Reino Unido, Dinamarca y Alemania, que presentan la menor exposición a mercados de capital de los 12 países europeos analizados.

"Es alentador ver este gran aumento de concienciación en los inversores institucionales sobre riesgos ASG así como su

impacto en el cambio climático", afirma Cristina San Juan, directora de Mercer Investments. "Hace tiempo que venimos advirtiendo sobre la relevancia de estos factores y su impacto en las estrategias de inversión, así como de la necesidad de integrarlos a largo plazo para obtener los retornos deseados".

Otra tendencia importante identificada por esta encuesta es la desinversión de los fondos de pensiones en acciones para limitar la exposición de las carteras, que ha bajado al 22% del 25% registrado el pasado año. A pesar de ello, los inversores están diversificando capital en mercados emergentes, small caps y acciones con baja volatilidad. Sin embargo, los inversores institucionales se inclinan por el aumento de la diversificación de sus carteras, para protegerse frente a la volatilidad de los mercados, mediante el aumento de activos de renta fija de crecimiento (10%), infraestructura (4%) y capital privado (6%).

Los inversores europeos también están aumentando la cobertura de divisas dentro de las carteras de renta variable, con un 42% cubriendo más del 60% de su exposición a divisas extranjeras en las carteras de renta variable cotizadas, en comparación con el 26% en 2019.

Finalmente, la encuesta ha detectado un aumento de la gestión delegada de los fondos de pensiones, especialmente en lo relativo a la selección de gestoras, monitorización y reajustes necesarios, que ha aumentado un 4%, tanto para asuntos administrativos del día a día como para decisiones de rebalanceo. Así como una correlación directa entre las decisiones de inversión y el tamaño del fondo; a mayor tamaño, mayor volumen de inversión en alternativos.

La encuesta realizada por Mercer ha sido respondida por 927 inversores institucionales, todos ellos clientes establecidos en 12 países de Europa. Los datos han sido recabados durante el último trimestre de 2019 y el primero de 2020, por lo que los resultados obtenidos son previos a la pandemia. No obstante, los expertos de Mercer consideran que no habrá grandes variaciones gracias a las políticas de recuperación aprobadas recientemente y debido a que estas estrategias han sido adoptadas a largo plazo. Los impactos futuros que la pandemia están aún por revelarse y no han de afectar necesariamente según el tipo de activo, sino más bien por sectores económicos, lo que podría provocar cierto grado de inversión oportunista en activos con dificultades, especialmente en infraestructura y mercados privados secundarios.

### Pero aumentaron su patrimonio en 2.850 millones de euros

## Los fondos de inversión sufren reembolsos de 36 millones en agosto

■ Los fondos de inversión nacionales registraron reembolsos netos de 36 millones de euros en el mes de agosto, pero aumentaron su patrimonio en 2.850 millones de euros, gracias a la rentabilidad media ofrecida del 1,2% ese mes, según los datos de Inverco.

El patrimonio total en fondos de inversión se eleva a 265.258 millones de euros a cierre de agosto, un crecimiento del 1,1% respecto al mes anterior, y el quinto mes de incremento consecutivo. Así, el volumen en fondos ha crecido un 7,2% desde el ajuste de marzo, pero aún se encuentra un 4,1% por debajo del inicio del año.

"Los partícipes presentaron un comportamiento plano en cuanto a flujos", ha señalado la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones, que destaca el "comportamiento inversor positivo" durante el tercer trimestre, con más de 646 millones de euros de suscripciones netas durante los dos meses de verano.

Los fondos de renta variable nacional presentaron el mayor descenso patrimonial en lo que va de año, con un 42% menos de patrimonio, lo que la patronal ha atribuido "al mal comportamiento" del Ibex 35 y a los flujos negativos en esta categoría.

En agosto, los inversores españoles han ajustado las carteras a posiciones más conservadoras, con suscripciones netas en categorías de perfil moderado o conservador, si bien los fondos de renta variable internacional también



Bolsa de Madrid.

registran ligeras suscripciones netas positivas.

Así, los fondos de renta fija presentaron suscripciones netas por valor de 220 millones de euros, centradas en la renta fija a largo plazo, que experimenta 227 millones de euros de flujos netos positivos, frente a los 64 millones de euros de reembolsos de la renta fija a corto plazo.

Por su parte, los fondos de rentabilidad objetivo y los monetarios presentaron un comportamiento positivo en el mes, con suscripciones netas de 67 millones y 58 millones de euros, respectivamente.

En sentido contrario, los fondos

mixtos presentaron reembolsos superiores a los 197 millones de euros, al igual que los fondos globales, que registran en agosto más de 127 millones de euros de reembolsos, con lo que acumulan en el conjunto de 2020 más de 1.000 millones de euros de salidas netas.

En lo que va de año, los fondos de renta fija mixta internacional son los que experimentan un mayor volumen de suscripciones netas seguidos por los fondos de renta fija internacional. En el lado de los reembolsos, los fondos de renta fija a corto plazo acumulan salidas netas superiores a los 2.674 millones de euros.

### Un 0,52% más de rendimiento al año

## Las gestoras 'boutique' obtienen más rentabilidad que los grandes grupos

■ Los fondos de inversión de gestoras pequeñas especializadas, conocidas como gestoras boutique, tienden a ofrecer mejores rentabilidades que productos comparables gestionados por grandes grupos. Esta es la principal conclusión de un reciente estudio publicado por investigadores de la Universidad de Londres.

El profesor Andrew Clare y su equipo, han analizado la rentabilidad y la volatilidad de 780 fondos de inversión dedicados a invertir exclusivamente en Bolsa. Estos vehículos pertenecen a más de 120 gestoras y su comportamiento se ha examinado entre enero de 2000 y julio de 2019.

En estas casi dos décadas, los fondos de las gestoras boutique han rentado entre un 0,82% y un 0,52% más que sus rivales en grupos de mayor tamaño. Estas décimas pueden parecer una diferencia mínima, pero hay que tener en cuenta que en el periodo analizado, la rentabilidad media anual de los fondos de inversión españoles especializados en Bolsa europea fue del un 0,9%. Y del 1,2% en Bolsa global. Por lo que 50 puntos básicos adicionales pueden marcar la diferencia.



Asesor financiero.

"Los resultados obtenidos nos ofrecen una evidencia suficiente sobre el mejor comportamiento obtenido por parte de las pequeñas gestoras 'boutique'. La propiedad de la firma y la forma de crear las carteras marcan la diferencia", explica el profesor Clare, que trabaja en el centro de investigación sobre la gestión de activos de la escuela de negocios Cass (de la Universidad de Londres).

De acuerdo con los autores del estudio, las diferencias de rentabilidad suelen ser mayores cuando se trata de invertir en compañías de pequeña y mediana capitalización (normalmente, aquellas que valen en Bolsa menos de 5.000 millones de euros). "Un particular que tenga especial interés en invertir en este merca-

do debería considerar seriamente la posibilidad de hacerlo a través de una de estas pequeñas firmas".

Una de las explicaciones para este mejor comportamiento está en el tamaño del universo y en la falta de análisis de ciertas firmas pequeñas. Los megafondos de las grandes gestoras suelen captar muchos recursos y disponen a menudo de varios miles de euros para invertir. Su tamaño limita en ocasiones sus posibilidades, porque no pueden tomar una posición demasiado significativa en una compañía pequeña. En cambio, los fondos más pequeños tienen menos restricciones. Por este mismo motivo, las grandes firmas tienen menos incentivos para analizar en profundidad las compañías pequeñas.

Fondos de inversión GUÍA PARA SU DINERO

Table with columns: FONDO, Tipo VDOS, Fecha Const., Rent.1A, Rent.5A, Cat.VDOS. Contains various fund entries including BANKIA FONDOS and BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS.

BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS

Table with columns: FONDO, Tipo VDOS, Fecha Const., Rent.1A, Rent.5A, Cat.VDOS. Contains entries for BANKINTER INDICE GLOBAL FI R, BANKINTER MEDIA EUROPEA 2026 GARANTIZADO FI, etc.

Table with columns: FONDO, Tipo VDOS, Fecha Const., Rent.1A, Rent.5A, Cat.VDOS. Contains various fund entries including BANKINTER RENTA FIJA IRIS GARANTIZADO FI, BANKINTER IBEX 2025 II GARANTIZADO FI, etc.

BVVA ASSET MANAGEMENT

Table with columns: FONDO, Tipo VDOS, Fecha Const., Rent.1A, Rent.5A, Cat.VDOS. Contains entries for BVVA BOLSA LATAM FI, BINDEX USA INDICE FI, BVVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO FI, etc.



Fondos de inversión GUÍA PARA SU DINERO

Table with columns FONDO, Tipo VDOS, Fecha Const., Rent.1A, Rent.5A, and Cat.VDOS. Lists various funds like CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, SANTANDER BOLSA SELECCION EUROPA, etc.

SANTANDER ASET MANAGEMENT section listing funds like SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, SANTANDER RENTA FUJA LATINOAMERICA, etc.

Table with columns FONDO, Tipo VDOS, Fecha Const., Rent.1A, Rent.5A, and Cat.VDOS. Lists various funds like SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, etc.