

RÉCORD DESDE 2007 Los fondos de inversión españoles superan los 246.313 millones de euros, su nivel más alto en una década, mientras que los productos extranjeros marcan cada trimestre nuevos máximos históricos.

A por el quinto año de crecimiento

A. Roa, Madrid

Si el gráfico de la evolución del patrimonio de los fondos de inversión en los últimos años fuera el perfil de una etapa del Giro de Italia, que estos días celebra su edición centenaria, se parecería mucho al recorrido de una jornada montañosa como las que atraviesan los Dolomitas. En el año 2008, con el estallido de la crisis, el sector comenzó un acelerado descenso que le llevó a tocar suelo en 2012. Entonces comenzó a escalar y la ascensión continúa hasta ahora, con un nivel próximo al récord alcanzado en 2007. El patrimonio total de los fondos de inversión españoles se sitúa en los 246.313 millones de euros. Es máximo de una década y está a un 5,6% de su techo histórico.

La escapada de los fondos se ve impulsada, en gran medida, por la falta de alternativas para los ahorradores. La rentabilidad de los depósitos, el destino tradicional del ahorro, palidece mes tras mes. Según los últimos datos publicados por el Banco de España, el interés medio de estos productos es del 0,10%.

Además, este año los mercados acompañan, con fuertes subidas en Bolsa, lo que siempre juega a favor de las suscripciones en fondos de inversión, que desde enero captan 7.174 millones de euros. Muchos inversores necesitan un entorno calmado, preferiblemente alcista, para entrar en estos productos.

De media, según los datos publicados por Inverco, la asociación que representa al sector, los fondos avanzan un 1,72% este ejercicio. La categoría más rentable es la de Bolsa española, con un ascenso del 12,29%. Los fondos de renta variable internacional avanzan un 6,84%; los fondos globales, un 2,23% y los mixtos de Bolsa, un 2,1%.

Cuatro años de ventas

Las categorías con más suscripciones netas este ejercicio son los fondos globales (4.463 millones), los de retorno absoluto (2.072 millones) y los mixtos de Bolsa (2.070 millones). Estos productos tienen exposición a la renta variable, lo que significa que los partícipes tienen un mayor apetito por los activos de riesgo.

Los fondos acumulan cuatro años consecutivos atrayendo dinero. En el ejercicio 2013 captaron 23.048 millones de euros, en 2014, sumaron otros 35.573 millones, en 2015 las ventas fueron de 24.732 millones y el año pasado quedaron en los 13.820 millones. En el presente año, de momento,

llevan un ritmo mayor que el del pasado ejercicio.

El número de partícipes de los fondos asciende a los 9,1 millones, cerca de niveles máximos de los últimos diez años.

Otro motivo del buen ritmo al que pedalea el sector es el empuje co-

El patrimonio de los fondos domésticos sigue al alza y está ya a un 5,6% de su mayor registro

CaixaBank AM, con 44.570 millones, y BlackRock, con 21.800, mantienen su posición de liderazgo

mercial de los bancos, que son los mayores vendedores de estos productos. Los fondos reportan a las entidades ingresos por comisiones que son muy bienvenidos en un escenario tan complejo como el actual para el negocio bancario tradicional, con los márgenes estrechos por culpa de los bajos tipos de interés.

Las gestoras vinculadas a la banca copan el ranking por patrimonio, porque son las que tienen a su favor la extensa red de oficinas de los bancos para comercializar sus productos. Al frente de la clasificación, con el maillot de líder de la carrera, se en-

cuentra un año más CaixaBank AM, que gestiona 44.570 millones. Le siguen Santander AM, con 35.578 millones y BBVA AM, con 34.085. Los diez primeros grupos pertenecen a entidades financieras.

La carrera de la gestión de activos es, como las grandes pruebas ciclistas, una competición cada vez más abierta a los actores internacionales. La gestora foránea con más patrimonio en España es la estadounidense BlackRock, con 27.800 millones. Su volumen es superior a la suma de los tres siguientes en la clasificación: JPMorgan, con 10.553 millones; Deutsche AM, con 9.508 millones, y Amundi, con 7.394 millones.

En conjunto, las gestoras internacionales tienen un patrimonio de 134.000 millones de euros a cierre del primer trimestre, según los datos de Inverco. Es el nivel más alto desde que hay registros. También alcanzan récord los partícipes de los fondos extranjeros y la cifra de productos foráneos comercializados en España. Este auge está relacionado con el crecimiento de los fondos de las gestoras españolas, que empaquetan productos internacionales.

Gestoras independientes

En el pelotón de las gestoras, los grandes grupos son como esos equipos ciclistas con formaciones sólidas para todos los terrenos, mientras que las gestoras independientes se asemejan a los corredores que se esca-



pan persiguiendo victorias parciales. En el grupo de las firmas independientes ha habido importantes cambios en los últimos años. El más significativo de este ejercicio es la llegada de Cobas AM, gestora de inversión en valor fundada por Francisco García Paramés, que ha superado los

800 millones de euros en poco más de cuatro meses.

Entre las gestoras independientes especializadas en la inversión en valor, cuyo tamaño crece de forma constante, la de más patrimonio sigue siendo Bestinver, del grupo Acciona, con 4.467 millones. También

PRODUCTOS GALARDONADOS EN LA XXVIII EDICIÓN DE LOS PREMIOS

> Fondos de inversión

RENTA FIJA Categorías	
Monetarios	Deutsche Floating Rate Notes (Deutsche AM)
Corto Plazo	Fonmarch (March AM)
Largo Plazo	Pioneer Euro Strategic Bond (Pioneer Investment)
Global	Capital Group Global High Income Opportunities (Capital Group)
Corporates	Schroder Euro Corporate Bonds (Schroder)
Bonos High Yield	Nomura US High Yield Bond (Nomura)
Deuda Emergente	BGF Emerging Markets Bond (BlackRock)

RENTA VARIABLE Categorías	
España	EDM-Inversión R (EDM gestión)
Zona Euro	DB Platinum IV CROCI Euro (Deutsche AM)
Europa	Bestinfond (Bestinver Gestión)
Norteamérica	Credit Suisse USA Value Equity (Credit Suisse)
P. Emergentes	HSBC BRIC Equity (HSBC)
Latinoamérica	Morgan Stanley Latin American Equity (Morgan Stanley)
Global	Credit Suisse Global Value Equity (Credit Suisse-Italia)

MULTIACTIVOS Categorías	
Ret. Absoluto	M&G Episode Macro Euro (M&G Investments)
Conservador	Renta 4 Pegasus (Renta 4 Gestora)
Moderado	Bankinter Flexible Multi-Asset EUR (Bankinter)
Agresivo	Carmignac Profil Réactif 75 (Carmignac)

> Planes de pensiones

RENTA FIJA Categorías	
Corto Plazo	Mediolanum Renta Fija (Mediolanum Pensiones)
Global	Plancaixa Futuro 170 (VidaCaixa)
RENTA VARIABLE Categorías	
Europa	Bestinver Global (Bestinver Pensiones)
Global	March Acciones (March Gestión de Pensiones)
MULTIACTIVOS Categorías	
Conservador	Renta 4 Dédalo (Renta 4 Pensiones)
Moderado	Banca Pueyo (Pueyo Pensiones)
Agresivo	Bestinver Ahorro (Bestinver Pensiones)

> Premios del jurado

Mejor Fondo	Jupiter Dynamic Bond
Mejor Gestora	BlackRock
Mejor Gestora Nacional	Ibercaja Gestión
Mejor Gestora de Fondos de Pensiones	VidaCaixa e Ibercaja Pensión (ex aequo)
Mejor Gestora de Renta Variable	JP Morgan AM
Mejor Gestora de Renta Fija	Ibercaja Gestión
Mejor Gestora Asset Allocation	Bankia Fondos
Mejor Fondo Solidario	Santander Responsabilidad Solidario FI

Fuente: Elaboración propia

ESPANSIÓN



Necesario impulso a la inversión colectiva

Ángel Martínez-Aldama Presidente de Inverco

El patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) se sitúa actualmente en los 405.000 millones de euros, lo que supone casi duplicar los 218.000 millones de euros de hace cuatro años. En términos de cuentas de partícipes, la evolución es muy similar, con más de 11,5 millones actualmente.

Este desarrollo en términos de patrimonio gestionado y de cuentas de partícipes administradas ha venido acompañado de una transformación del perfil de riesgo de los partícipes, desde fondos de renta fija y garantizados hacia fondos mixtos y de renta variable, que actualmente suponen más del 40% del total del patrimonio. Todo este desarrollo logrado hasta ahora debe servir de estímulo para potenciar aún más este instrumento tan vital en la canalización del ahorro y la consiguiente financiación de la economía, tanto al sector público como a las entidades privadas. Para ello, debería conformarse un marco

gestoras, permitiendo el envío telemático de los informes periódicos a los partícipes, en lugar del envío postal.

c) Equiparación de los requisitos financieros y fiscales con las IIC extranjeras, permitiendo la comercialización de fondos domésticos a través de cuentas omnibus también para los fondos ya registrados; la regulación del préstamo de valores, con el objetivo de aumentar la rentabilidad para los partícipes; o la eliminación de las retenciones a los fondos por las inversiones que realizan.

d) Fomento de la industria de gestión de activos mediante una regulación financiera y fiscal clara, y estable en el tiempo, que incentive su desarrollo, y una supervisión exigente, pero al mismo tiempo flexible en la interpretación y aplicación de las normas.

Si somos capaces de articular este ambicioso plan, conseguiremos que España sea un país atractivo para localizar la gestión de patrimonio,

especialmente en un momento como éste en el que el Brexit abre oportunidades no previstas. Con ello, lograremos un aumento del número de puestos de trabajo cualificados (tanto directos como

indirectos) y el aumento de la recaudación fiscal que ya genera este sector cada año (1.800 millones de euros).

El perfil de los partícipes se transforma: desde fondos de renta fija y garantizados hacia mixtos y renta variable

regulatorio, basado, entre otras, en las siguientes actuaciones:

a) Implementación equilibrada de la Directiva Mifid II, que debería mejorar la calidad en la comercialización y al mismo tiempo preservar el modelo de distribución existente.

b) Reducción de la carga administrativa de las



son nombres significativos en la gestión *value* los de azValor (1.273 millones), Magallanes (529 millones) o Metagestión (458 millones).

Este año se han registrado otras tres nuevas gestoras: Acci Capital Investments, EBN Capital y Pentagon Investmet Management. Además, la eafi (empresa de asesoramiento financiero) Buy & Hold espera recibir la luz verde definitiva de la CNMV para transformarse en gestora en el primer semestre del año.

Retos para el sector

Para la gestión tradicional hay varios retos en el horizonte que medirán la resistencia del sector, igual que los tramos adoquinados de las grandes clásicas ciclistas ponen a prueba la habilidad de los corredores. Uno de ellos es el surgimiento de gestores automatizados, lo que se conoce en inglés como *robo-advisor*. Son entidades que asesoran sobre inversiones de forma online y con bajos costes. En España el primero fue Feelcapital, que asesora un patrimonio de 1.600 millones. En los últimos meses le han seguido Indexa Capital, Finizens, Finanbest, **inbestMe** e Imdi Funds. Cada uno con sus características propias, comparten su enfoque 100% digital y sus mejores costes.

Otro reto es la gestión pasiva, que sería algo así como los corredores que no dan relevos y se pegan a la rueda de otro ciclista. Sólo que en lugar de un corredor, replican el com-

Las gestoras esperan crecer un 7% este año

■ Inverco, la asociación que representa al sector de la gestión de activos, prevé que el patrimonio gestionado por los fondos de inversión españoles alcance los 252.500 millones de euros este año, un 7,1% más que a cierre del ejercicio anterior. En conjunto, Inverco prevé que las instituciones de inversión colectiva, que suma a los fondos españoles los productos foráneos, las Sociedades de Inversión de Capital Variable (Sicav) y los fondos de pensiones, alcance los 527.000 millones de euros a finales de año. Sería un 5,2% más que en diciembre de 2016 y un nuevo récord histórico. El optimismo es generalizado en el sector, ya que según el Observatorio Inverco, el 88% de las gestoras encuestadas cree que las suscripciones netas de este año superarán los 10.000 millones de euros y dos tercios opinan que el patrimonio de los fondos ascenderá más de un 7%. La mayoría de las entidades opina que las entradas en los fondos se canalizarán, sobre todo, hacia productos mixtos.

portamiento de los índices. Estos productos han ganado peso en todo el mundo por dos razones: sus menores costes (suelen tener comisiones del entorno del 0,20%, mientras que la media de los fondos es del 0,90%) y el hecho de que los gestores activos no suelen batir de forma consistente al mercado.

Mifid II en el horizonte

El tema de conversación en cualquier encuentro de profesionales del sector es la entrada en vigor de la directiva europea Mifid II en enero de 2018. La ley introduce muchos cambios que fuerzan a las entidades a hacer grandes inversiones, por ejemplo, en la formación de sus empleados o en desarrollos tecnológicos.

Una de las novedades más significativas que introduce Mifid II es que obliga a las entidades a definirse como independientes o no independientes. Las primeras no podrán cobrar incentivos por la comercialización de los fondos, conocidos como retrocesiones. Ahora, el inversor paga a los vendedores, pero de forma camuflada en la comisión de gestión de los fondos. La ley, que persigue evitar conflictos de intereses, obliga a explicitar esos cobros y sólo permitirá que los sigan llevando a cabo las firmas no independientes, siempre que mejoren la calidad del servicio.

Mifid II es como la etapa reina de la gestión de activos, para cuya futura adaptación trabaja a contrarreloj el conjunto del sector.