

## RADIOGRAFÍA DE UN EJERCICIO EN MÁXIMOS PARA LOS FONDOS

### >'Top 5' de patrimonio

Volumen gestionado, en millones de euros.

|                   |        |
|-------------------|--------|
| CaixaBank AM      | 77.935 |
| Santander AM      | 51.204 |
| BBVA AM           | 44.016 |
| Ibercaja Gestión  | 18.366 |
| Kutxabank Gestión | 17.218 |

### >Las gestoras con más suscripciones

Suscripciones netas en el año, en millones de euros.

|                   |       |
|-------------------|-------|
| CaixaBank AM      | 4.062 |
| Santander AM      | 3.708 |
| BBVA AM           | 2.857 |
| Ibercaja Gestión  | 2.336 |
| Kutxabank Gestión | 2.111 |

### >Los fondos más vendidos

Suscripciones netas en el año, en millones de euros.

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Quality Inversión Moderada      | 1.070 |
| BBVA Futuro Sostenible ISR      | 922   |
| Santander PB Moderate Portfolio | 831   |
| Ibercaja Renta Fija             | 775   |
| Quality Mejores Ideas           | 756   |

Expansión

## RESUMEN DEL AÑO PARA LOS FONDOS DE INVERSIÓN

# Ganadores y perdedores de un

CaixaBank AM, Azvalor o JPMorgan son algunas de las gestoras más beneficiadas en un ejercicio a favor para el sector de

Sandra Sánchez. Madrid

Los gestores de fondos españoles han cerrado uno de sus mejores años, un ejercicio reafirmado por los participantes españoles con fuertes aportaciones a sus productos (ver pág. 1 Mensual).

El ánimo inversor está disparado y las gestoras han tratado de aprovecharlo seduciendo al cliente con rentabilidades que en buena parte de los casos han sido sustanciosas. Sin embargo, no todos los protagonistas cierran 2021 con la misma nota.

**CaixaBank AM.** El banco defiende el primer puesto en el ranking de gestoras de fondos en España. Y va a ser difícil que se baje de esta posición en los próximos años. Tras haber integrados los productos de inversión de Bankia en 2021, la entidad termina el ejercicio con un patrimonio de 77.935 millones de euros, alrededor de 25.000 millones por encima de la siguiente gestora, Santander AM.

Pese a haber registrado ligeros reembolsos en sus productos en los últimos meses del año, justo después de haber asumido los fondos de Bankia, CaixaBank da por

concluido el proceso de fusión de sus gestoras con buena nota. Y por el momento, el ruido que suele ir aparejado a las fusiones no ha trastocado la actividad comercial del banco. De hecho, CaixaBank AM cierra 2021 como la gestora con mayores suscripciones en España. El banco ha atraído 4.062 millones de euros en dinero nuevo.

El reto de los directivos de la gestora para 2022 será retener a los clientes de la antigua Bankia y traspasar parte del patrimonio heredado hacia servicios de mayor valor añadido, como las carteras de fondos, su producto estrella.

**Ibercaja y Kutxabank.** 2021 ha sido un año espectacular para las gestoras de Ibercaja y Kutxabank. Con un patrimonio muchísimo más modesto que el que manejan los tres grandes bancos españoles, ambas han superado la barrera de los 2.000 millones en suscripciones netas. Por comparar: gestionan 18.000 millones y 17.000 millones de euros, respectivamente, frente a los 77.000 millones, los 51.000 millones y los 44.000 millones que mueven CaixaBank, Santander y BBVA.

Los dos bancos tienen en

tre sus objetivos prioritarios trasladar el dinero de sus clientes desde depósitos que no le generan ninguna rentabilidad hacia productos de inversión. Y en 2021 los fondos de Ibercaja Gestión han atraído 2.336 millones y los de Kutxabank Gestión, 2.111 millones.

**Bestinver.** La otra cara de la moneda la protagoniza la gestora de Acciona, que es la firma española que más reembolsos sufre de sus fondos de inversión de más de un centenar de gestoras.

Los clientes de Bestinver han retirado 150 millones de sus productos, en un ejercicio en el que el dinero de los ahorradores españoles ha entrado con la mayor fuerza en fondos desde hace siete años.

En 2020 renovó su equipo gestor al completo y, desde entonces, ha sufrido reembolsos en sus principales productos. Bestinver ha vivido un par de años muy activos, con la incorporación de nuevos gestores y también con nuevos lanzamientos de productos, como los de su nueva estrategia de activos ilíquidos.

Tampoco ha sido un año destacado para la rentabilidad de sus fondos. Lo cierto es que

### CaixaBank AM se mantiene como la mayor gestora y alcanza 78.000 millones en fondos

sus productos estrella han acabado el año en positivo, pero lejos de los resultados que han obtenido el resto de gestoras independientes con las que se le suele comparar. Por poner un ejemplo, el Bestinver Internacional ha ganado en 2021, según Morningstar, un 14,2%. Los fondos de la categoría de Cobas, Magallanes o Azvalor han generado un retorno de entre el 25% y el 39%.

**Alcalá Multigestión Oricalko.** Fue el fondo más rentable de 2020, el año de su debut. Y en 2021 repite y vuelve a ser el producto español con mayores ganancias de 2021. Su rentabilidad en el año ha superado el 55%. El hito es todavía mayor porque este fondo gestionado por Creand AM, y asesorado por Diego Bernabéu, es uno de los tres con mayores retornos de entre todos los fondos que se comercializan en el mercado español.

Invierte en renta variable y tiene el foco puesto en empre-

sas relacionadas con el mundo del *blockchain*, criptomonedas y los semiconductores.

**Azvalor.** Si el fondo más rentable del año apuesta por criptoactivos, la gestora con mayores rentabilidades en sus fondos en 2021 tiene el foco en materias primas. Azvalor se sitúa en la primera posición en uno de los rankings que las firmas de gestión de activos siempre quieren liderar: el de los mejores resultados.

Azvalor ha sido, según cálculos de la consultora Vdos, la gestora española más rentable del año, con ganancias medias por encima del 37,46%, gracias al desempeño de sus fondos.

El producto más rentable de Azvalor este año ha sido el Azvalor Managers, con un retorno del 47,31%. Se trata de un fondo especial, o al menos distinto a los otros que tiene la gestora, porque Azvalor delega la gestión en otros gestores internacionales, de firmas como Donald Smith, Mittleman Brothers o Goehring & Rozencwajg. Y el proceso de análisis está coordinado por Javier Sáenz de Cenzano, gestor de Azvalor.

Lo cierto es que además del impulso de las acciones de va-

lor, la gestora liderada por Álvaro Guzmán y Fernando Bernad se ha visto beneficiada para ser la firma más rentable del año por su catálogo reducido de fondos de Bolsa. Son casi siempre pequeñas gestoras, con una oferta reducida y especializadas en renta variable, las que se suelen colocar en las primeras posiciones de este ranking cuando termina un año. Y éste es también el caso de Azvalor. Por el contrario, los largos y diversificados catálogos restan oportunidades.

Cobas AM, la gestora de Francisco García Paramés, y uno de los grandes competidores de Azvalor, le sigue de cerca, con una rentabilidad media del 32,32%.

**Fondos de Bolsa española.** Los mejores productos especializados en renta variable española han batido con creces las ganancias del Ibex 35 durante 2021. Sin embargo, y pese a un retorno medio superior al 12% en el año, estos fondos no convencen al inversor.

En un año de fuertes suscripciones para los fondos de Bolsa, los productos que siguen al Ibex no han recibido más que 50 millones de los más de 5.300 millones de eu-



OPINIÓN

Tatiana Reguretska

## Los retos del nuevo marco regulatorio

El volumen y la complejidad de los informes regulatorios han aumentado de manera significativa desde la crisis financiera de 2008, lo que ha planteado grandes retos para la industria de los fondos, que deben afrontar gran cantidad de nuevos informes a partir de 2022.

El 1 de julio de 2022 se prevé que entren en vigor dos nuevas normativas: el Documento de datos fundamentales para el inversor de Productos de inversión minorista empaquetados y basados en seguros (DFI PRIIP) y el Reglamento sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) de Nivel 2.

El primero incluye, entre otras cosas, modificaciones respecto a la presentación de escenarios de rentabilidad y gastos, nueva metodología de cálculo para escenarios de rentabilidad y un resumen modificado de indicadores de costes y cargos. El SFDR de nivel 1 (entró en vigor en marzo de 2021), requería que las gestoras de activos clasificaran sus productos en tres artículos en función de las características ESG de sus productos. Para el SFDR de Nivel 2, las empresas deberán:

- a) Demostrar su clasificación de productos.
- b) Incluir una plantilla precontractual en el folleto.
- c) Proporcionar un informe periódico para cada fondo y mandato segregado.
- d) Generar una mayor divulgación del sitio web e informes de nivel de entrada.

Además, los problemas de seguridad son una cuestión prioritaria para las empresas y las autoridades reguladoras. La Comisión Europea ha publicado un proyecto de reglamento sobre resiliencia operativa digital para el sector financiero (DORA), con el objetivo de favorecer un marco integral a nivel de la UE con normas coherentes que establezcan un protocolo de supervisión para los proveedores externos críticos de tecnologías de la información y la comunicación (TIC).

### Muchas firmas optan por subcontratar funciones reguladoras para reducir costes

El Banco Central de Irlanda ha publicado una guía sobre resiliencia operativa para todas las industrias. La guía confirma que una empresa debe disponer de estrategias de TIC y ciberresiliencia que formen parte integral de la resiliencia operativa de sus servicios comerciales críticos o importantes.

La Autoridad de Conducta Financiera de Reino Unido (FCA) también ha publicado nuevas reglas diseñadas para aumentar y mejorar la capacidad de recuperación operativa de las empresas. La autoridad británica considera que la ciberresiliencia es complementaria a los resultados de la resiliencia operativa y requiere que las empresas adopten un enfoque global. Las reglas y directrices de la FCA entrarán en vigor el 31 de marzo de 2022. Éstas son algunas de las acciones previstas:

- La Asociación de Gestión de Inversiones Alternativas (AIMA) publicará en el primer trimestre de 2022 la última *Guía de mejores prácticas para la ciberseguridad*.
- Las normas de la FCA sobre resiliencia operativa entrarán en vigor el 31 de marzo de 2022.
- Las directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) se aplicarán a partir del 31 de diciembre de 2022 a cualquier acuerdo de subcontratación en la nube celebrado antes del 31 de julio de 2021.
- En principio, la Ley de Resiliencia Operativa Digital (DORA) de la UE entrará en vigor en 2023.

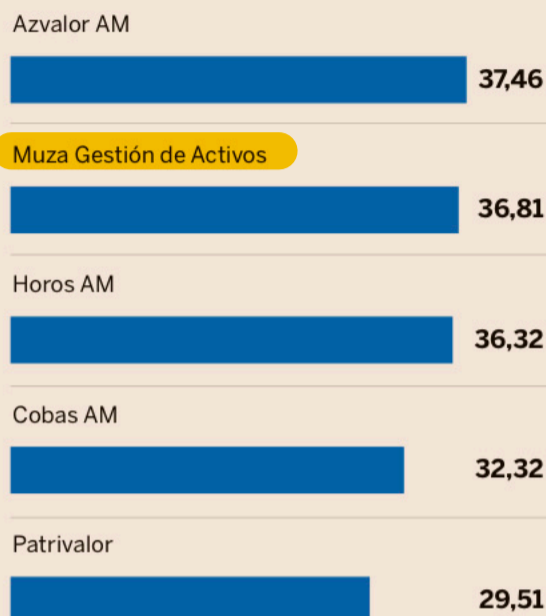
La regulación de la industria del sector de gestión de activos es más estricta que nunca. Las gestoras de fondos de inversión deben seguir centradas en generar ingresos, mientras invierten tiempo y dinero en cumplir con los requisitos regulatorios en constante evolución.

Por ello, muchas empresas están optando por subcontratar funciones reguladoras para reducir los costes operativos y de personal, así como para mantener el foco en los objetivos comerciales principales.

'Senior specialist investment solutions' de Allfunds.

### Las gestoras más rentables

Rentabilidad media de los fondos en 2021, en %.



### Los fondos españoles con más ganancias

Rentabilidad en 2021, en porcentaje.



Fuente: Inverco, Vdos y Morningstar

# año récord

fondos, pero en el que no todos han salido bien parados.

ros netos que han entrado en esta categoría.

El patrimonio de los fondos de renta variable nacional se sitúa a cierre de año en 3.480 millones, prácticamente la mitad de lo que administraban los gestores en estos productos hace tres años.

**JPMorgan AM.** La gestora norteamericana desbancó a BlackRock como la firma internacional con mayores ventas de fondos en España. A falta de conocer los datos definitivos del cierre del ejercicio (solo hay información de gestoras internacionales hasta octubre), JPMorgan Asset Management ha atraído 3.608 millones de euros.

Esta cantidad es prácticamente similar a las suscripciones que ha hecho CaixaBank en tres meses más. Pero la comparación más justa es con BlackRock, su gran competidor en España. Con un patrimonio de 22.559 millones en el mercado nacional (la mitad de lo que gestiona la firma de Larry Fink) ha batido sus ventas en 2021.

Además, la gestora podría ver un impulso en sus números durante el año que viene. Una parte importante del empuje comercial de JPMorgan

en España se encuentra en una alianza que selló con Liberbank hace alrededor de cuatro años, que consiste en una cesión de la gestión del ahorro a largo plazo de los clientes de la entidad.

La gestora aguarda ahora una posible revisión de este acuerdo tras la fusión del banco con Unicaja, que está estudiando la extensión de este acuerdo y podría fortalecer considerablemente el empuje comercial de la gestora norteamericana en España.

**Fondos verdes.** En muchos aspectos, 2021 podrá ser recordado como un año determinante para la inversión socialmente responsable. Y por eso, llama la atención que los conocidos como fondos verdes, no hayan destacado también en términos de rentabilidad.

Algunos de los fondos que más ganan durante el año invierten en empresas prohibidas para esta filosofía, como aquellas ligadas al petróleo y el gas. Y eso ha tirado mucho de sus resultados. Los fondos de renta variable especializados en estas energías baten la rentabilidad de los cientos de fondos que se ajustan a la definición de ESG. Por poner un par de ejemplos de grandes pro-

ductos, el iShares MSCI Global Energy Producers ganó en 2021 un 43%, mientras que el iShares ESG Aware MSCI obtuvo retornos del 26%.

**Quality Inversión Moderada.** El fondo más vendido del año ha sido uno de los superventas de BBVA Asset Management. Se trata de la versión más moderada de su gama más popular, la Quality.

El Quality Inversión Moderada obtuvo durante 2021 suscripciones netas de 1.070 millones de euros. Mucho más de lo que han atraído la mayoría de gestoras nacionales este año.

Es un fondo de fondos que puede invertir entre un 20% y 60% en renta variable y completa el resto del patrimonio, con bonos o depósitos. En 2021 ganó un 8,3% y a diez años supera una rentabilidad del 3%.

**BBVA AM.** No va a salir en los rankings como la gestora más destacada del año. Pero 2021 ha sido un año para recordar en BBVA Asset Management. Tras haber protagonizado uno de sus peores ejercicios a nivel comercial durante el primer año del Covid (cerró

2020 como la peor gestora española de cerca de una centena de firmas), BBVA le ha dado la vuelta a la situación y ha vuelto a situarse entre las mejores firmas españolas.

Sus fondos han atraído 2.614 millones de euros netos, tras haber renovado su estrategia comercial. En doce meses ha impulsado la gestión discrecional de carteras, ha reforzado la inversión temática con una nueva gama de productos y ha ampliado su oferta de vehículos ilíquidos.

**Fondos de inversión.** Una muy buena noticia para el sector de los fondos este año ha sido que el 78% de los nuevos flujos hacia productos financieros en España ha entrado en fondos. La nula rentabilidad de los depósitos bancarios y el repunte de la inflación están motivando este traspaso.

Según datos del Banco de España, recopilados por Inverco, a cierre del tercer trimestre de 2021, los fondos acumulaban 28.830 millones de un total de 36.800 millones de nuevos flujos. Se trata de una cifra que ni siquiera superaron las entradas netas que fueron a parar a depósitos y cuentas corrientes (24.121 millones de euros).