

RADIOGRAFÍA DE UN AÑO AGRIDULCE PARA LOS FONDOS DE INVERSIÓN

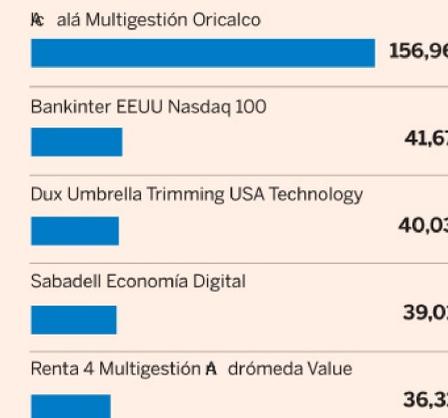
► **Las gestoras con más suscripciones**
Suscripciones netas en el año, en millones de euros.



► **Los fondos más vendidos**
Suscripciones netas en el año, en millones de euros.



► **Los fondos españoles con más ganancias**
Rentabilidad en 2020, en porcentaje.



► **Las gestoras más rentables**
Rentabilidad media en 2020, en porcentaje.



► **Top 5' de patrimonio**
Volumen gestionado, en millones de euros



Fuente: Inverco, Vdos y Morningstar

RESUMEN DEL AÑO PARA LOS FONDOS DE INVERSIÓN

Ganadores y perdedores de un año agitado

CaixaBank AM, Kutxabank AM, Valentum y BlackRock son algunas de las gestoras más beneficiadas de un ejercicio con

vaivenes, en el que no todos han salido bien parados. La peor parte la protagonizan BBVA y las firmas 'value', entre otros.

Sandra Sánchez, Madrid

Los gestores de fondos han cerrado su año más complicado desde la crisis financiera de 2008 con sabor agríndice. El sector comenzó 2020 con todo a favor: atractiva rentabilidad, el ánimo del inversor por las nubes y máximos históricos en el volumen de dinero administrado. Pero la llegada del Covid puso a prueba a las gestoras con un fuerte impacto en el mercado y también en los modelos de negocio tradicionales.

Tras la fusión con Bankia, CaixaBank gestionará uno de cada cuatro euros en fondos en España

Los bancos, va a dar lugar a un verdadero gigante de fondos de inversión en España. El patrimonio en fondos de la nueva CaixaBank rebasará con la unión de las dos gestoras los 68.750 millones de euros. Esto supondrá que la firma gestionará alrededor del 25% del total de fondos de inversión españoles, que alcanza los 274.721 millones de euros. Y gana mucha distancia con respecto a la segunda mayor gestora española, Santander AM, que gestiona 45.250 millones de euros.

► **CaixaBank AM.** Si hay un ganador claro del 2020 en fondos de inversión es la gestora de CaixaBank. Aunque no será hasta bien entrado 2021 cuando se materialice su victoria. La firma lleva ya varios años siendo la gestora española de mayor tamaño por volumen de activos gestionados, pero la integración de los fondos de Bankia AM, como resultado de la fusión de ambos

valido a la gestora del banco vasco para convertirse en la firma con mayor incremento patrimonial de entre las mayores entidades. Al cierre de año gestionaba 14.211 millones de euros, es decir un 12,4% más.

El banco ha dado un salto en su cuota de mercado de fondos en España al pasar del 4,57% que controlaba en 2019 a más del 5,15% actual.

► **True Value.** Entre los ganadores del año se cuenta también una pequeña gestora de fondos de inversión por méritos propios. True Value ha colocado uno de sus fondos como el más barato de la gestión activa española.

La firma lanzó a finales de septiembre el True Value Capital, de la mano de la gestora Gesalcalá, un fondo que invertirá en renta variable global con precios de gestión indexada.

La comisión del fondo es del 0,33%, solamente al alcance de algunos vehículos de gestión pasiva de grandes firmas como Vanguard, iShares, Fidelity o Amundi.

Para hacerse una idea de lo que este precio supone en el mercado nacional, la comisión media de los fondos de renta variable en España es del 1,83%, según un estudio elaborado por la consultora Morningstar.

La gestora de Kutxabank cierra 2020 líder en suscripciones, con 1.250 millones

► **Valentum Asset Management.** Otra pequeña gestora española la protagoniza uno de los mejores resultados del año. Valentum AM es la firma más rentable de entre todas las firmas españolas, según Vdos, con ganancias medias por encima del 17%, gracias al desempeño de sus fondos.

Lo cierto es que 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 este es también el caso de Valentum.

Los largos y diversificados catálogos restan oportunidades a las grandes gestoras.

La firma administra dos fondos de renta variable internacional. Su producto estrella, el Valentum, que invierte en empresas globales de pequeña capitalización, ha cerrado el ejercicio con una rentabilidad superior al 17%, según Morningstar. A cinco años, las ganancias medias del fondo superan ligeramente el 10%.

► **Fondos de Bolsa española.** Igual que Valentum, el resto de gestoras españolas que han destacado durante este año lo han hecho por estar especializadas en renta variable internacional, no española.

Los fondos de Bolsa española son los claros perdedores de 2020. En todos los sentidos. Terminan el año con el mayor descenso de patrimonio del sector, las mayores pérdidas y también las salidas de dinero más abultadas.

A cierre de diciembre, gestionan 3.277 millones de euros, un 35% menos que en 2019, como consecuencia de una rentabilidad negativa del 12% y reembolsos por encima de los 1.000 millones.

► **El participe español.** Tampoco ha sido el mejor año para el participe medio español.

Por lo general, con el fuerte desplome de los mercados en marzo, los inversores salieron en modo pánico vendedor. Se registraron reembolsos netos de alrededor de 5.500 millones de euros.

El problema es que después muy pocos han conseguido aprovecharse de la recuperación que han vivido las bolsas y los bonos desde mitad de año. Los participes han ido regresando muy poco al mercado. Y de hecho,

solo han entrado con fuerza en los fondos superado el rally de noviembre. No es la primera vez que ocurre. Una vez más, el inversor nacional de fondos ha vuelto a perderse los mejores días de los mercados.

► **Alcalá Multigestión Oricalco.** En todo caso, el tirón de los mercados en la última parte del año sí que ha valido para que los fondos nacionales hayan conseguido situar la rentabilidad media del sector en positivo.

Es cierto que no ha sido un año especialmente lustroso en ganancias. Sobre todo si se compara con el ejercicio anterior, cuando los fondos de inversión españoles cosecharon la mayor rentabilidad de su historia. En 2020, los fondos se han revalorizado de media un 0,7%, frente al 7,23% que ganaron en 2019.

En este contexto, el Alcalá Multigestión Oricalco se ha disparado un 156%, según Morningstar, codeándose con los resultados de los mejores fondos de gigantes como BNP, Morgan Stanley o BlackRock.

Se trata de un fondo mixto que invierte fundamentalmente en Bolsa, con un sesgo muy claro a megatendencias. Entre las principales posiciones del fondo se encuentra la compañía china de comercio

electrónico Alibaba y la minera británica de criptodivisas Argo Blockchain.

El segundo fondo español más rentable del ejercicio es el Bankinter Estados Unidos Nasdaq 100. Invierte en las grandes tecnológicas estadounidenses y se ha revalorizado un 41,67% en 2020.

► **Gestión 'value'.** El rally de la última parte del año también ha beneficiado mucho a los gestores 'value'. La mejora de las perspectivas económicas que llegaron en noviembre con las vacunas impulsarán previsiblemente a los valores cíclicos, y por tanto, al 'value'.

Pero mientras llega la reapertura económica, los gestores que invierten en valor han vuelto a firmar un mal año y la diferencia con los que apues-

tan por el crecimiento, en la jerga *growth*, ha sido en 2020 mayor que nunca.

Como ejemplos basta echar un vistazo a alguno de los principales fondos de los gestores estrella españoles que siguen este estilo.

El Cobas Internacional ha cerrado 2020 con pérdidas del 22%, según Morningstar, y las del Azvalor Internacional superan el 6%.

► **Santander AM y Mutuactivos.** Este año ha dejado varios cambios en los puestos de la clasificación de patrimonio en España. Los más evidentes son los de Santander Asset Management y Mutuactivos.

La gestora de fondos de Santander ha completado durante 2020 la fusión de los fondos de Popular con los su-

Valentum AM es la gestora más rentable del año, con ganancias medias del 17%

Santander AM y Mutuactivos escalan posiciones en el ranking de las mayores gestoras

Los fondos de Bolsa española ceden un 35% del patrimonio, con salidas de más de 1.000 millones

yo y ha adelantado a BBVA AM hasta situarse como la segunda gestora española.

Por su parte, Mutuactivos se ha colocado al finalizar el ejercicio como la novena gestora española por volumen administrado.

La división de gestión de activos de la aseguradora ya superó a Unigest (pendiente también de la fusión con la gestora de Liberbank) el año pasado y en 2020 ha afianzado su noveno puesto gracias por un lado a la revalorización de sus fondos y por otro a suscripciones netas por encima de los 300 millones de euros.

Con un patrimonio por encima de los 6.500 millones en fondos, Mutuactivos es la única gestora en la *top ten* que no pertenece a un grupo bancario.

► **BBVA AM.** En cambio, 2020 será un año para olvidar para los fondos de BBVA. La gestora del banco lidera los reembolsos del sector, con alrededor de 1.880 millones de salidas.

Es el peor ejercicio de activos de la aseguradora en años, y la cifra contrasta mucho con el abultado volumen de dinero que entró en sus fondos en ejercicios anteriores, cuando era líder en suscripciones (2017 y 2018).

Desde BBVA achacan el resultado a movimientos internos de las carteras de gestión discrecional, con rotaciones importantes desde fondos de propios a fondos de terceros.

La gestora encara el nuevo año con planes renovados que pasan por impulsar la gestión discrecional, reforzar la in-

versión temática con una nueva gama de productos, y ampliar su oferta de vehículos ilíquidos.

► **BlackRock.** La mayor gestora de fondos del mundo ha firmado un año brillante en España. A falta de conocer los datos definitivos del cierre de ejercicio (solo hay información disponible hasta octubre), la firma estadounidense ha disparado el volumen administrado en sus fondos en España alrededor de un 12%, hasta los 38.000 millones.

Los fondos de la gestora atrajeron más de 5.500 millones de euros en suscripciones netas hasta el tercer trimestre, muy por encima de lo que ha entrado en los fondos de la gestora española con más suscripciones.

SE CONSIDERA UN INVERSOR MÁS BIEN CRISPR-CAS9 O GLUCAGON GLP-1 ?

El presente documento se publica únicamente con fines informativos. No constituye una oferta de compra o venta de instrumentos financieros, ni tampoco asesoramiento de inversión y no confirma ninguna transacción, a menos que se acuerde expresamente lo contrario. Candriam recomienda a los inversores que consulten su página web www.candriam.com para obtener información clave para los inversores, el folleto y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de sus fondos, incluido el valor liquidativo de los fondos. Esta información está disponible en inglés o en un idioma oficial de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización.

CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.
CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY