

ENCUENTRO FUNDS MEETING

El crecimiento económico estimula la actividad de los fondos españoles

INVERSIÓN/ El optimismo en los mercados financieros ha disparado el volumen que mueven los fondos españoles, que se encuentran en máximos históricos y cuyo patrimonio se ha doblado desde 2012.

Jesús de las Casas. Madrid
 "La situación económica es la más favorable en muchos años y nos encontramos en un entorno de recuperación global". Con estas palabras comenzó su intervención Beatriz Alonso, directora de renta variable de BME (Bolsas y Mercados Españoles), en el último encuentro *Funds Meeting*, organizado por EXPANSIÓN con el patrocinio de Santander Asset Management, AXA Investment Managers y GVC Gaesco. Los participantes coincidieron en su optimismo por el destacado papel de la renta variable en las carteras de inversión a lo largo del presente año.

Alonso se refirió al buen rendimiento de la Bolsa española en 2017 e hizo énfasis en la progresión que han experimentado los fondos de inversión: "Nos encontramos en cifras récord en cuanto al patrimonio gestionado por los fondos españoles, que en su conjunto ya superan los 254.000 millones de euros. Y en cuanto al número de partícipes, también estamos en máximos históricos, cerca de los 10 millones de inversores". Además, hizo referencia a la plataforma de fondos que la propia entidad lanzó en el pasado mes de julio, y cuyo funcionamiento aplica "el modelo bursátil a la contratación, es decir, los fondos se contratan, se suscriben y se reembolsan a través de los canales bursátiles habituales", algo que para Alonso "representa un factor diferencial".

Los aspectos regulatorios inquietan al sector. En este aspecto, la mayor preocupación es MiFID II, la nueva Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros, que supone una renovación clave para el ámbito financiero europeo. La normativa, que entrará en vigor en enero de 2018, "impondrá cambios importantes para la renta variable", aseguró Beatriz Alonso.

Crecimiento

Al crecimiento acelerado que está teniendo lugar en todos los mercados -EEUU, Europa, China y, en especial, las economías emergentes-, hay que sumar los efectos de una



De izq. a dcha.: Jaime Albella, director de ventas de AXA IM; Victoria Torre, responsable de análisis y producto de Self Bank; Ana Rivero, directora de producto y market intelligence de Santander AM; y José Antonio Tamayo, director general de mercados de GVC Gaesco Beka.

inflación moderada -en torno al 1,5% en Europa y cercana al 2% en Estados Unidos- y un contexto en el que las políticas monetarias han comenzado a normalizarse, principalmente en EEUU con el reciente anuncio de la subida de tipos y de la reducción del balance de la Reserva Federal.

José Miguel Maté, miembro de la Junta Directiva de EFPA España, apuntó que "el escenario actual parece idílico: crecimiento con inflación moderada, con políticas fiscales expansivas en casi todos los países y políticas monetarias laxas, aunque en un proceso paulatino de normalización". Al margen de las incertidumbres políticas, uno de los principales riesgos es que "si octubre concluye sin una corrección superior al 5%, será el ciclo más largo sin una corrección significativa en la Bolsa americana". Por ello, advirtió de que "los inversores deben estar preparados para que en cualquier momento aumente la volatilidad, puesto que cualquier alteración en términos salariales o de empleo podría tener un efecto negativo".

JAIME ALBELLA
 Director de ventas de AXA Investment Managers

“ Hay un nicho de valor en las 'small caps', compañías que tienen un margen de crecimiento muy amplio ”

ANA RIVERO
 Directora de producto de Santander AM

“ La Bolsa española ofrece, ahora mismo, una oportunidad de inversión en crecimiento y que tiene muchísimo valor ”

BEATRIZ ALONSO
 Directora de renta variable de BME

“ El patrimonio total que gestionan los fondos españoles supera los 254.000 millones de euros; con cifras récord ”

VICTORIA TORRE
 Responsable de análisis y producto de Self Bank

“ Los fondos de renta variable temática son un producto más tangible y cada vez más valorado por los inversores ”

JOSÉ ANTONIO TAMAYO
 Director gral. de mercados de GVC Gaesco Beka

“ Los inversores deben comprender la importancia de una gestión profesional a medio y largo plazo ”

JOSÉ MIGUEL MATÉ
 Miembro de la Junta Directiva de EFPA España

“ La renta variable, tanto en EEUU como en Europa, es el activo que ofrece más posibilidades de ganar dinero ”

FONDOS ISR

Los fondos de inversión socialmente responsable (ISR) están experimentando un crecimiento notable, y generan muchas expectativas de cara al futuro.

es una variable susceptible de afectar a ámbitos como el consumo, el turismo o la inversión, entre otros.

Renta variable

Ana Rivero, directora de producto y market intelligence de Santander Asset Management, apostó por "la renta variable europea y, en especial, la española. No debemos perder de vista que cuando acudimos a la Bolsa, lo que compramos es una expectativa de beneficios empresariales y en el caso de España, tenemos muchas compañías que están entre las mejores del mundo en su sector. La Bolsa española ahora mismo es una oportunidad de inversión en crecimiento, diversificada y con muchísimo valor por ofrecer".

Además, "los inversores deben entender la importancia de la gestión profesional, apoyándose en expertos que le ayuden a adaptar su inversión en función del riesgo que esté dispuesto a asumir. Además, han de comprender que es un proceso a medio y largo plazo y no deben permitir que les ciegue la inmediatez", explicó José Antonio Tamayo, director general de mercados de GVC Gaesco Beka.

Por otra parte, Victoria Torre, responsable de análisis y producto de Self Bank, habló sobre "la renta variable temática. Es muy fácil perderse en un entorno tan complejo como el bursátil, y los fondos temáticos son un producto más tangible que los inversores valoran". En este sentido, Jaime Albella, director de ventas de AXA Investment Management, precisó que "hay un nicho de valor en las *small caps*, compañías que tienen un margen de crecimiento muy amplio y pueden generar mucho valor añadido. También hemos identificado sectores que están creciendo mucho, como la robótica, o nichos como los de longevidad, con empresas de *health care* que aportan buenos dividendos. En una vertiente más estructural, hay que destacar a las Socimis porque, en un entorno de tipos bajos, siempre es una opción muy interesante invertir en inmobiliario".

"El escenario en Estados Unidos y Europa sigue siendo claramente favorable para la renta variable, que es el activo que ofrece más posibilidades de ganar dinero", subrayó Maté, si bien en el caso europeo las valoraciones son menos exigentes. Por el contrario, la renta fija soberana o deuda pública resulta menos atractiva, mientras que "la renta fija privada es un activo que ha tenido un gran rendimiento, en especial los bonos de alto rendimiento o *high yield*, que han demostrado un comportamiento espectacular".

En España, el crecimiento "desde el punto de vista macroeconómico es espectacular -por encima del 3%-, con una inflación muy moderada y la mejora de todos los desequilibrios. Sin embargo, en los discursos políticos ya no hay mención alguna a las reformas estructurales, y precisamente en la situación actual, ese puede ser un gran riesgo en el ámbito nacional". Además, la imposibilidad de prever el desenlace de la situación en Cataluña puede generar un foco de inestabilidad y