

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:

- Demostrar su clasificación de productos.
- Incluir una plantilla precontractual en el folleto.
- Proporcionar un informe periódico para cada fondo y mandato segregado.
- 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.

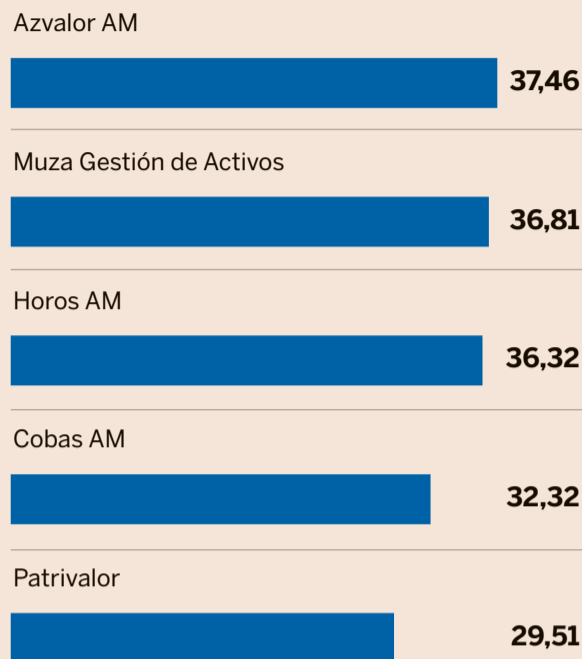
La regulación de la industria del sector de gestión de activos es más estricta que nunca. Las gestoras de fondos de inversión deben seguir centradas en generar ingresos, mientras invierten tiempo y dinero en cumplir con los requisitos regulatorios en constante evolución.

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.

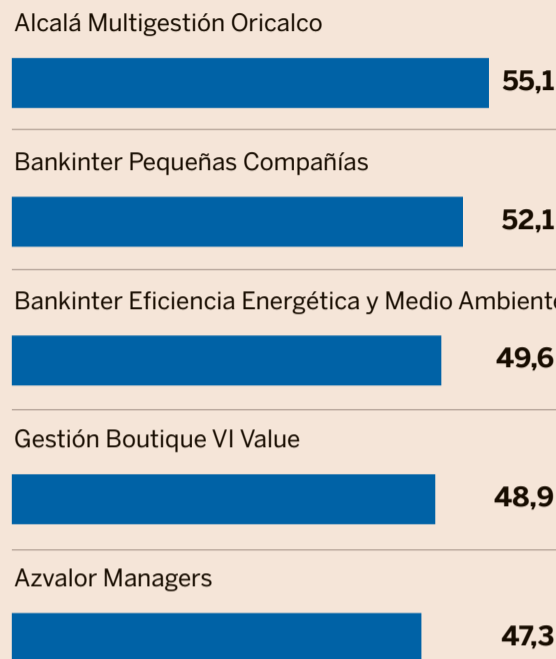
> Las gestoras más rentables

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 desbanca 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).