

De: Stella Villegas de Osorio

Para: afiliados de FIAFIN y afiliados de la Asociación de Fiduciarias

Asunto: noticias de interés para la industria de fondos de inversión

1. EFECTOS DE LAS BAJAS TASAS DE INTERÉS DE EE.UU EN LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN.

Los fondos de bonos sin restricciones de Goldman y BlackRock duplican sus activos en el último año.

<http://www.reuters.com/article/2014/09/17/unconstrained-funds-idUSL1N0RI1W620140917>

Las bajas tasas de interés en Estados Unidos han incentivado la inversión en fondos de bonos sin restricciones. La principal característica de estos fondos es que permiten invertir en prácticamente toda la gama de activos de renta fija. De esta forma, estos fondos que posiblemente no eran tan atractivos para inversionistas relativamente aversos al riesgo se han convertido en una buena alternativa para generar ingresos, dada la baja rentabilidad de los bonos del tesoro.

Destaca el artículo que, además de los inversionistas pequeños, las grandes inversiones provenientes de fondos de pensiones o estatales, también están migrando hacia estos fondos. En el último año, los dos fondos más grandes en esta categoría, *Goldman's Strategic Income Fund* y *BlackRock's Strategic Income Opportunities Fund*, han recibido conjuntamente inversiones por US\$28 billones. Estos fondos ofrecen una rentabilidad de 3% y 6% respectivamente. Finalmente, se espera que este tipo de fondos continúen captando recursos considerables dado el anuncio hecho por la Reserva Federal de los Estados Unidos el 17 de septiembre de mantener las tasas de interés en niveles cercanos a 0%¹.

2. RIESGOS EN LOS MERCADOS EMERGENTES ASOCIADOS A LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN.

Gestores de fondos en las economías de mercado emergentes: estudio del Banco de Pagos Internacionales.

http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1409e.pdf

De acuerdo a cifras del Banco de Pagos Internacionales (Bank for International Settlements), la industria de fondos de inversión en los países emergentes ha mostrado un crecimiento vertiginoso en los últimos años. Entre 2009 y 2013, el valor de los activos administrados por fondos de acciones pasó de US\$702 billones a US\$1.1 trillones, mientras que para los fondos de bonos pasó de US\$88 billones a US\$340 billones.

Sin embargo, el Banco advierte que el sistema financiero de estos mercados podría estar más expuesto a riesgos derivados del comportamiento similar que tienen los gestores de fondos al

¹ El anuncio fue hecho por la FED el 17 de septiembre de 2014. Ver <http://www.portafolio.co/internacional/estados-unidos-tasas-fed>

seguir los mismos índices y los inversionistas ante cambios en la rentabilidad de los fondos. Tal afirmación se basa en el estudio de *75 fondos activos de inversión en bonos*, distribuidos en 17 países y cuya gestión se basa *parcialmente* en el índice de bonos de JPMorgan.² El estudio revela que, en promedio, la gestión de estos fondos coincide en un 85% con el comportamiento del índice; lo que significa que tan solo 15% corresponde a la gestión activa del fondo.

Respecto al comportamiento de los gestores de fondos, el primer factor de riesgo que identifica el estudio es que, en comparación con las economías desarrolladas, en los países emergentes hay pocos índices que seguir para la gestión de fondos. Otro factor agravante es que estos pocos índices tienden a parecerse entre sí debido a que usan metodologías de construcción muy similares y, además, tienen en cuenta todos los activos en los que se puede invertir y no un subconjunto de ellos. Dado lo anterior, es altamente probable que la distribución de las inversiones en los diferentes fondos tienda a parecerse. Finalmente, la manera en la que normalmente son evaluados los gestores a partir de la diferencia entre el retorno de su gestión y el retorno de haber seguido al índice completamente, así como la permanente competencia por no tener un desempeño inferior al de los colegas, puede reforzar aún más el “comportamiento en manada” por parte de los gestores.

En cuanto al comportamiento de los inversionistas, los autores encuentran que los pequeños o personas naturales tienden a comprar o vender al tiempo, mientras que esta conducta es menos acentuada entre los institucionales. En general, este es un comportamiento usual tanto en los países emergentes como en los desarrollados, pero tiende a haber más volatilidad en los emergentes a lo largo del tiempo. También resalta el estudio que además de que los inversionistas actúan en un mismo sentido, su comportamiento es procíclico. Es decir, cuando el valor de los activos para invertir aumenta o disminuye, asimismo aumentan o disminuyen los flujos de inversión tanto de inversionistas individuales como institucionales; aunque el efecto es menor entre los institucionales.

Los factores de riesgo expuestos, comportamiento en manada tanto de gestores de fondos como de inversionistas así como el carácter procíclico del comportamiento de estos últimos, hacen más vulnerable al sistema financiero de los mercados emergentes ante posibles choques económicos adversos. En particular, el riesgo puede ser significativamente alto teniendo en cuenta el gran crecimiento que ha tenido el valor de los activos administrados en los últimos años.

3. LA TECNOLOGÍA COMO HERRAMIENTA PARA ASESORAR LAS INVERSIONES.

Asesoramiento digital en la industria de fondos de inversión española.

<http://www.fundssociety.com/es/noticias/private-banking/nace-feelcapital-eafi-la-primera-plataforma-web-de-asesoramiento-en-fondos>

http://www.fundssociety.com/es/noticias/negocio/mas-de-300000-espanoles-usaran-asesoramiento-digital-en-fondos-de-inversion-en-2017?utm_source=Lista+Funds+Society+enero+2013&utm_campaign=f13fad7d4e-Newsletter+tarde+09+10+149+10+2014&utm_medium=email&utm_term=0_7b97e0a084-f13fad7d4e-302792781

La compañía de origen español, Feelcapital inició su operación en este país en junio de este año. Su oferta para los inversionistas en fondos consiste en un asesoramiento digital mediante el cual, sólo con ingresar a la página web de la compañía y responder un breve cuestionario sobre la situación financiera y la tolerancia al riesgo, la plataforma genera un perfil del inversionista completamente personalizado. De acuerdo al perfil elaborado, la plataforma estima la cartera óptima entre renta variable, renta fija y fondos de mercado monetario. Para acceder a este

² Los países considerados en el estudio fueron: Brasil, Chile, China, Colombia, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Nigeria, Perú, Filipinas, Polonia, Rumania, Rusia, Suráfrica y Turquía. El periodo tomado para el estudio fue de enero de 2011 a junio de 2014.

servicio, sólo se requiere pagar €15 mensuales. Una vez recibida la asesoría, el inversionista puede dar la orden a la entidad financiera encargada del manejo de sus inversiones de traspasar sus recursos a los fondos sugeridos por Feelcapital.

La firma estima que para 2017 habrá alrededor de 300 mil españoles utilizando este servicio, lo que representará asesorar inversiones cercanas a los €10.000 millones. De esta forma, se da un primer paso hacia la desintermediación de los asesores financieros tradicionales, tendencia que ya siguen cerca de 4.5 millones de inversionistas en Estados Unidos. En este país, las empresas que ofrecen este servicio son FutureAdvisors, Personal Capital, Betterment y Wealthfront. Entre las 4 compañías, han asesorado virtualmente inversiones por un valor aproximado de US\$100.000 millones.

4. OTRAS NOTICIAS

Los fondos de cobertura o hedge funds como una alternativa para aliviar la crisis europea.

<http://www.fundsociety.com/en/news/regulation/ireland-to-give-green-light-for-hedge-funds-to-lend>

Ante la profunda crisis económica de Europa, caracterizada por un limitado acceso al crédito por parte del sector productivo y una inflación excesivamente baja que amenaza con deprimir aún más la economía, el Banco Central de Irlanda ha tomado la decisión de permitirle a los fondos de cobertura de su país especializados en préstamos proveer créditos a compañías, incluso a nivel transfronterizo. Conscientes de que esta es una actividad riesgosa, el Banco Central tiene previsto que un fondo no pueda prestar más de la cuarta parte de sus activos a un mismo prestamista. De igual forma, el fondo no puede endeudarse en más del 100% del valor de sus activos. Es decir; si los activos del fondo suman €100 billones, sólo podrá endeudarse como máximo en esa misma cantidad. Se espera que al finalizar el año estas medidas entren en vigencia.