

Noviembre 6 de 2014

## *La industria de fondos de inversión europea en el primer semestre de 2014: buenos resultados en activos administrados y flujos de inversión, pero leve desaceleración en la creación de fondos.*

### 1. Activos administrados:

De acuerdo al último informe estadístico de EFAMA, entre el primer y segundo trimestre de este año el valor de los activos administrados por la industria europea de fondos aumentó en un 4,6%, alcanzando una cifra de €10.6 billones. De éstos, 70% corresponde a fondos UCITS<sup>1</sup> y lo demás a Fondos Alternativos. Al comparar junio de 2014 contra diciembre de 2013, este crecimiento fue del 8,4%.

Por países, se destacan Dinamarca, Noruega y Suecia, pues lograron en el primer semestre del año aumentar su participación en el mercado total (UCITS y Fondos Alternativos) en 16%, 13% y 10%. Por su parte, Francia y Alemania, aunque aumentaron el valor de los activos administrados, disminuyeron su participación en el mercado en 5,77% y en 1,40% respectivamente. A Junio de 2014, los países con mayor participación en el mercado fueron Luxemburgo (27%), Francia (14,7%), Alemania e Irlanda (ambos con 14,1%).

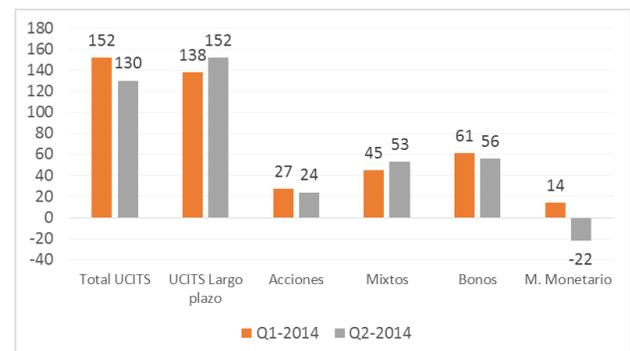
### 2. Flujos de inversión en fondos UCITS y alternativos.

Entre el primer y el segundo trimestre del año, las ventas netas de los fondos UCITS disminuyeron 14% pasando de €152 billones a €130 billones. Pero, si se tiene en cuenta únicamente a los fondos UCITS de largo plazo, que son el total de UCITS excluyendo los fondos de mercado monetario, el crecimiento en este periodo fue del 10%. Las ventas de los fondos mixtos registraron un crecimiento del 18%, mientras que los fondos de acciones y bonos decrecieron en 11% y 8% respectivamente. Por su parte, los fondos de mercado monetario pasaron de tener ventas netas positivas en el primer trimestre por valor de €14 millones a un valor de -€22 millones. Sin duda, el cambio tan drástico en las ventas netas del mercado monetario explica la disminución en las ventas netas del total de UCITS entre el primer y el segundo trimestre (Ver Gráfico 1).

De acuerdo a las cifras de la Autoridad Europea de Mercados y Valores (ESMA siglas en inglés), los fondos de mercado monetario han disminuido su rentabilidad promedio desde 0.5% en junio de 2012 a 0.03% a junio de 2014. Inclusive, el

informe de la ESMA revela que 50% de estos fondos tuvieron una rentabilidad promedio de -0.78% en junio de este año. Estos retornos tan bajos e incluso negativos, se deben principalmente al ambiente de bajas tasas de interés presente tanto en Estados Unidos como en Europa. En Europa las tasas ya están incluso en niveles negativos, debido a las medidas adoptadas por el Banco Central Europeo al inicio de septiembre de continuar disminuyendo las tasas a mínimos históricos, con el fin de incentivar a los bancos a que presten recursos al sector productivo y así facilitar la recuperación económica<sup>2</sup>.

**Gráfico 1.**  
Ventas netas por tipos de fondos UCITS (€ millones).



Fuente: Efama

Por países, sobresalen Irlanda y Luxemburgo, los cuales registraron ventas netas de €65 y €133 billones durante el primer semestre del año. España y el Reino Unido también registraron cifras muy destacables con ventas por valor de €20 y €15 billones, respectivamente. Por el contrario, Austria, Liechtenstein, los Países Bajos y Turquía tuvieron flujos de inversión negativos superiores a €1 billón. Se resalta el caso de Francia, país que presentó en el semestre flujos negativos de inversión por €400 millones debido a grandes salidas de inversión de los fondos de mercado monetario. En el primer semestre, Francia fue el país de toda la Unión Europea que sufrió la mayor caída en las ventas netas de este tipo de fondos (€15 billones).

representan el 75% de todas las inversiones colectivas realizadas por este tipo de inversionistas.

<sup>2</sup> Ver <http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/bce-anuncia-historica-reduccion-de-tasa-de-interes-y-compra-de-activos-ab>

<sup>1</sup> La sigla UCITS traduce "Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities." Corresponde al marco regulatorio general para toda la Unión Europea bajo el cual se rigen los fondos dirigidos, en su mayoría, a pequeños inversionistas. De acuerdo a la Comisión Europea, los fondos UCITS

Noviembre 6 de 2014

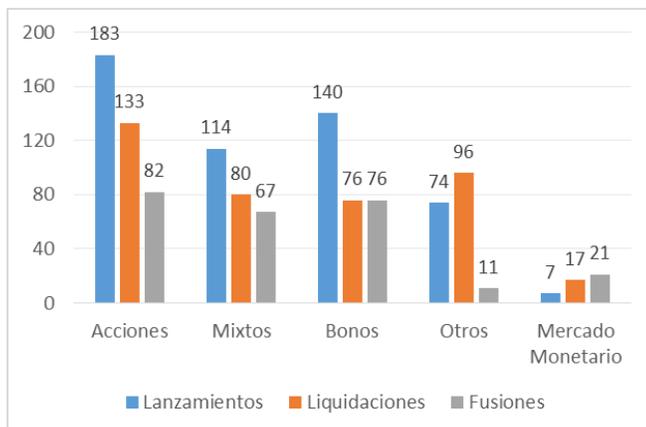
En el mercado de fondos alternativos, se vio un incremento del valor de los activos administrados de 8% entre diciembre de 2013 y junio de 2014. Los activos administrados pasaron de €3,05 billones a €3,153. Por países, se resaltan los casos de Dinamarca y Hungría, los cuales durante los últimos 3 trimestres han tenido ventas netas negativas. Llama la atención también el caso de Alemania, pues si bien sus ventas netas han sido positivas, han venido disminuyendo significativamente trimestre a trimestre desde finales de 2013. Entre el último trimestre de 2013 y el primero de 2014, la disminución fue del 19% y entre el primer y segundo trimestre de 2014, la disminución fue del 44%.

### 3. Creación de fondos de inversión

Otro aspecto que es importante señalar es el lanzamiento o la creación de nuevos productos. De acuerdo a las últimas cifras de *Lipper Thomson Reuters*<sup>3</sup>, en el segundo trimestre de 2014 fueron lanzados en Europa 518 fondos. Esta cifra equivale a un aumento de 20% respecto al segundo trimestre de 2013, pero una disminución del 38% respecto al segundo trimestre de 2011 cuando la industria reportó el mayor número de creación de fondos a partir del 2010. Si se incorpora el número de fondos liquidados y fusionados, el mercado se redujo en 141 productos entre el primer y segundo trimestre del año para un total de 31.942 fondos (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Comportamiento de la industria de fondos en Europa Q2-2014

Lanzamientos, liquidaciones y fusiones por tipo de fondos



Fuente: Lipper Thomson Reuters

Al analizar la tendencia de creación de productos por países, Lipper destaca el aumento significativo en Luxemburgo e Irlanda, quienes mostraron un incremento en algo más de 300 productos entre junio de 2012 y junio de este año. Por el contrario, para el mismo periodo, Bélgica y España presentaron una disminución en el total de productos disponibles en sus mercados de 327 y 216 respectivamente.

Ahora bien, según los analistas de Lipper, este leve decaimiento de la industria en el segundo trimestre del año (141 productos menos que en el trimestre anterior), responde principalmente a las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania. Esta situación ha escalado al punto de llevar a los países de la Unión Europea y a Estados Unidos a imponer sanciones a Rusia que han afectado principalmente sus sectores financiero, energético y de defensa. Rusia, en respuesta, también ha impuesto sanciones comerciales a estos países. Es así como las tensiones políticas han generado incertidumbre en los mercados financieros, lo que a su vez ha conllevado a una menor creación de productos.

Otro de los factores que ha contribuido a la leve ralentización en la creación de nuevos productos en Europa es la entrada en vigencia de la Directiva para los Fondos Alternativos (AIFMD) el 22 de julio de este año, dado que tanto los gestores de fondos nuevos como aquellos de fondos ya creados deben realizar ajustes para cumplir las nuevas obligaciones de esta norma.

#### Fuentes:

1. ABC News. *Despite Economic Fears, EU Sanctions Russia Again*. Recuperado el 11 de septiembre de 2014. <http://abcnews.go.com/International/wireStory/rocket-fire-heard-east-ukraine-rebel-stronghold-25425896>
2. European Fund and Asset Management Association (EFAMA). *Trends in the European Investment Fund Industry in the Second Quarter of 2014 & Results for the first half of 2014*. Recuperado el 15 de septiembre de 2014. [http://www.efama.org/Publications/Statistics/Quarterly/Quarterly%20Statistical%20Reports/140902\\_QuarterlyStatisticalReleaseQ22014\\_Final.pdf](http://www.efama.org/Publications/Statistics/Quarterly/Quarterly%20Statistical%20Reports/140902_QuarterlyStatisticalReleaseQ22014_Final.pdf)
3. European Securities and Markets Authority. *Report on Trends, Risks, and Vulnerabilities*. No. 2, 2014.
4. Lipper Thomson Reuters. *Fund Market Insight Report. August 2014*. Recuperado el 10 de septiembre de 2014. [http://trmcs-documents.s3.amazonaws.com/6a279c1fcc308bebb0820e43857143fe\\_20140901082525\\_FMIR%20EU%20Q2%202014edit2.pdf](http://trmcs-documents.s3.amazonaws.com/6a279c1fcc308bebb0820e43857143fe_20140901082525_FMIR%20EU%20Q2%202014edit2.pdf)

<sup>3</sup> Lipper es una compañía de Thomson Reuters, y es líder a nivel mundial en el suministro de información sobre fondos mutuos. Proveen periódicamente

informes y comentarios sobre la industria así como herramientas de análisis utilizadas por los gestores de activos. Ver <http://www.lipperweb.com>