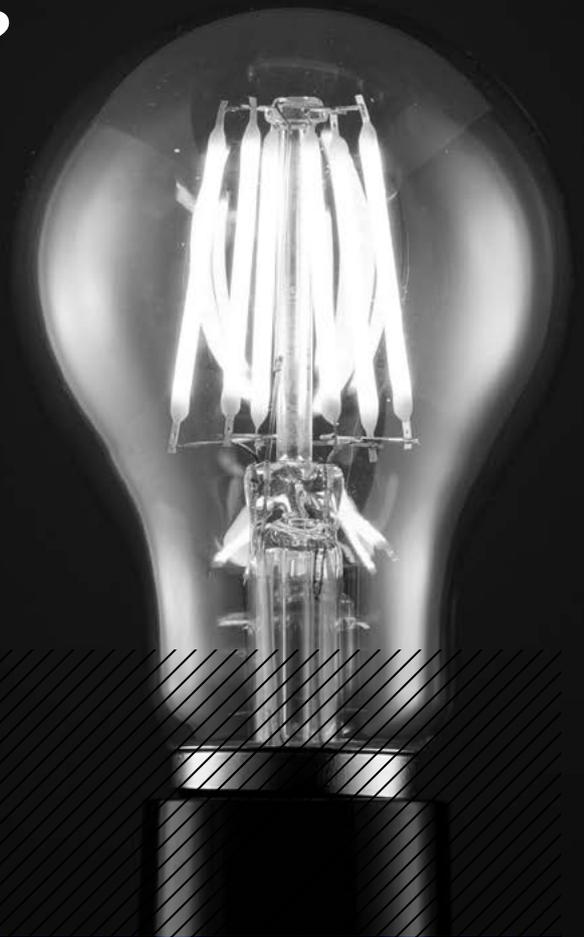


**Las inversiones temáticas  
están en auge. ¿Están  
listos los inversores?**



España

# Introducción

El aumento de la demanda de fondos de inversión temáticos se ha acelerado en los últimos 12 meses, y tanto los fondos activos como los instrumentos pasivos han recibido importantes entradas. Los activos bajo gestión en fondos cotizados temáticos se incrementaron en más del doble durante 2020.<sup>1</sup> Y en el caso de los instrumentos activos, los fondos temáticos desafiaron los flujos de salida observados en la mayoría de los sectores en 2020.<sup>2</sup>

Este sorprendente crecimiento responde a un amplio conjunto de factores. Incluso antes de la pandemia, ya había varios temas de gran calado —como el cambio climático, la transformación tecnológica y los cambios demográficos— que suscitaban una gran atención. Pero el COVID-19 ha servido de catalizador para muchos de ellos, y el ciclo del mercado también parece haber cambiado a favor de las inversiones temáticas.

Por lo tanto, esta investigación pretende responder a los principales interrogantes. ¿En qué medida las instituciones y los intermediarios han adoptado un enfoque temático para la asignación de activos? ¿Qué temas encuentran más atractivos los inversores e intermediarios? ¿Y cómo intentan los principales proveedores de productos de inversión temáticos responder a este interés?

## Los inversores se muestran entusiastas

Nuestra encuesta a 300 importantes inversores institucionales e intermediarios de toda Europa revela que los planteamientos de los inversores respecto a la inversión temática están evolucionando y madurando. Algunos de estos inversores están cambiando sus estrategias de asignación de activos como consecuencia de la pandemia, a medida que cambian sus puntos de vista sobre dónde se encuentran las mayores oportunidades. Muchos están aumentando su apuesta por los fondos temáticos y desarrollando enfoques más holísticos, que a menudo abarcan estrategias multiactivos.

Como parte de esta evolución, los inversores están reflexionando sobre cómo aprovechar las oportunidades al tiempo que gestionan el riesgo, mantienen la diversificación y supervisan el rendimiento. Para la mayoría de los inversores, el debate ya no se centra en si invertir o no de forma temática, sino en cómo hacerlo lo más eficazmente posible, decidiendo, entre otras cosas, si recurrir a fondos activos o pasivos. Son conscientes de las sólidas razones estructurales que respaldan la inversión temática y están aplicando sus estrategias con mayor sofisticación.

## ¿Qué podemos esperar que ocurra?

Hay margen para una mayor demanda de estrategias e instrumentos de inversión temática. Nuestro estudio evidencia el deseo de aumentar las asignaciones a una amplia variedad de temas, especialmente, entre los inversores que hasta ahora solo han realizado modestas inversiones temáticas. Los que tienen mayores asignaciones también son optimistas, pero son más cautelosos sobre las perspectivas.

## En este informe, plasmamos las opiniones de estas instituciones e intermediarios.

- ¿Qué planes tienen para las inversiones temáticas y cómo los llevarán a cabo?
- ¿Qué dificultades están tratando de superar?
- ¿Cómo gestionan el riesgo y la rentabilidad de sus carteras?
- ¿Y cómo evaluarán el éxito a largo plazo?

Descargue el estudio completo aquí:  
[vontobel.com/tiam](http://vontobel.com/tiam)

<sup>1</sup> <https://www.morningstar.co.uk/uk/news/208785/the-rise-of-thematic-etfs.aspx>

<sup>2</sup> <https://www.ftadviser.com/investments/2020/08/21/the-pursuit-of-thematic-happiness>



**Luis González**

responsable de selección de fondos  
de renta variable temática,  
BBVA Quality Funds

«En el último año hemos sido testigos de un enorme interés por los fondos temáticos en comparación con la situación anterior a la pandemia».

«Esto se debe, en parte, a una mejor comprensión de algunos de estos temas, ya que han ofrecido más de lo esperado, con un rendimiento muy superior al del mercado».

«Lo que ocurrió durante la pandemia fue que hubo algunos temas que se comportaron muy bien a medida que sus tendencias subyacentes cobraban impulso».

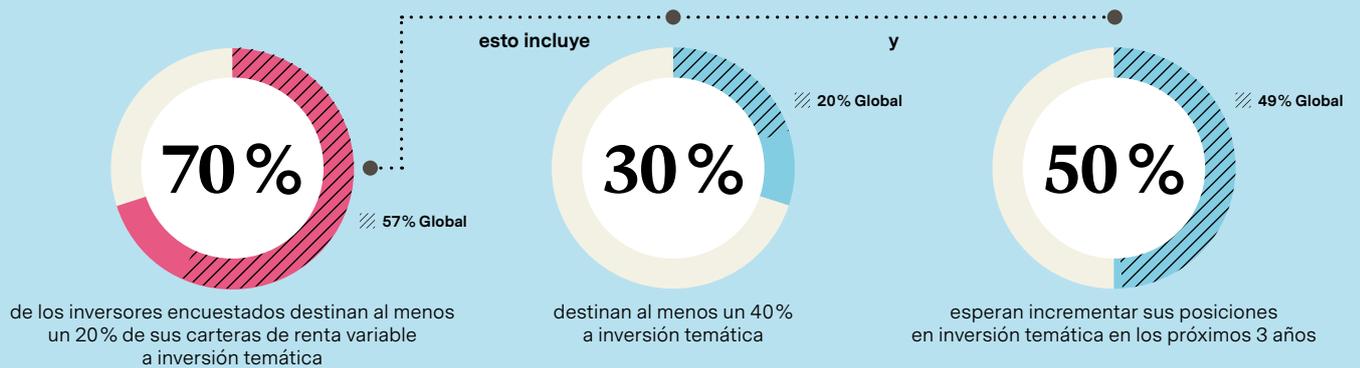
«Por ejemplo, el cambio al comercio electrónico se ha acelerado a un ritmo equivalente a cinco años».

«Una de las ventajas del estilo pasivo es que puede resultar más fácil lanzar un nuevo fondo si hay una nueva tendencia».

«Por ejemplo, el comercio electrónico: con un fondo pasivo, si hay suficientes empresas, es fácil lanzarlo. El gestor de activos incluye a todas las empresas de comercio electrónico en un índice y eso es todo; la otra cara de la moneda es que no se controlan algunos riesgos, como las altas valoraciones o los cambios en las perspectivas subyacentes».

# Inversión temática: ¿listo para invertir con impacto?

## Las exposiciones temáticas están en auge

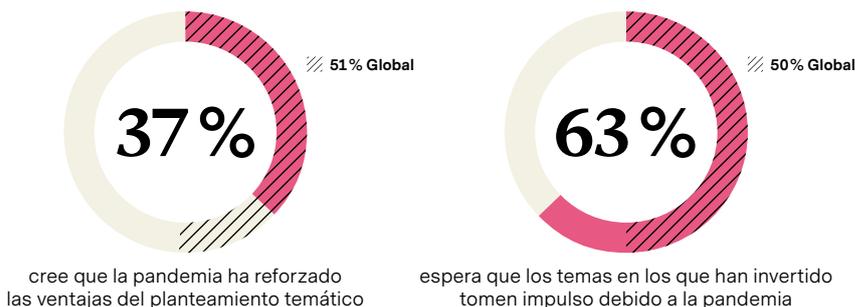


## Algunos países son los principales impulsores de la inversión temática



Asignación de al menos un 20% a estrategias temáticas

## ¿Podría el COVID-19 disparar esos números?

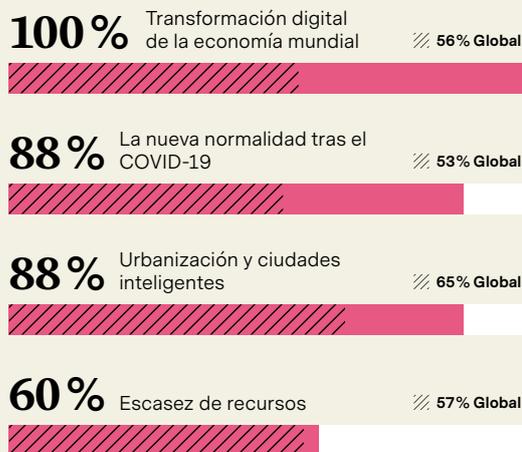


## ¿Qué temas son populares actualmente y cuáles están subiendo posiciones en el ranking?

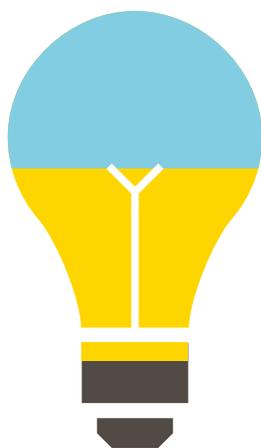
### Temas más populares actualmente



### Temáticas principales para los próximos 1-3 años



## La gestión activa supera a la pasiva en la transición hacia los fondos temáticos



### Gestión activa

**36%** 29% Global  
a favor de un enfoque explícitamente activo de la inversión temática

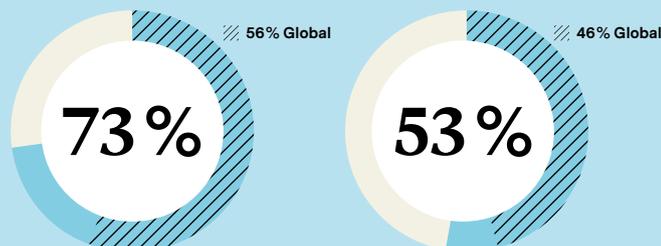
### Ambas

**43%** 48% Global  
prefiere un poco de ambos

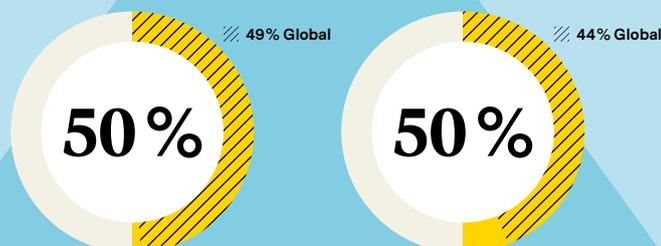
### Gestión pasiva

**20%** 23% Global  
a favor de un enfoque explícitamente pasivo

## La gestión del riesgo es un factor crucial para el cambio a las estrategias temáticas



## Y como la volatilidad provoca incertidumbre ...



## Los inversores buscan diversificar sus proveedores temáticos

**73%** 67% Global



de los inversores institucionales e intermediarios espera diversificar sus proveedores de inversiones temáticas a medida que aumenta su exposición

# Conclusión

Esta investigación concluye que, tanto para los inversores institucionales como para los intermediarios, la disyuntiva no es invertir o no en estrategias temáticas, sino cómo hacerlo eficazmente.

Muchos están decididos a aumentar su inversión en fondos temáticos, a menudo porque consideran que la pandemia ha reforzado las ventajas de este tipo de inversiones. Y están apostando por una mayor variedad de temas, convencidos de que los factores estructurales que los sustentan impulsarán el crecimiento.

El reto ahora consiste en materializar sus ambiciones y gestionar el riesgo de forma eficaz. Los encuestados buscan apoyo y orientación sobre:

## **Cómo distribuir los activos entre los distintos temas.**

Los gestores de fondos temáticos ofrecen una amplia y creciente variedad de ideas y estrategias, especialmente en áreas como la sostenibilidad y la tecnología. Pero los inversores pueden tener dificultades a la hora de elegir entre tantas opciones diferentes y diseñar carteras que combinen distintas ideas.

## **Cómo seleccionar a los gestores y exigirles responsabilidades.**

Si bien los inversores están dispuestos a ser pacientes con las inversiones, que pueden evolucionar a lo largo de un periodo prolongado, hay poco consenso sobre cómo evaluar el rendimiento. Y con el creciente número de fondos – tanto activos como pasivos – que atraen a los inversores interesados en adoptar un enfoque temático, la selección de fondos es cada vez más difícil.

## **Cómo gestionar el riesgo y la volatilidad.**

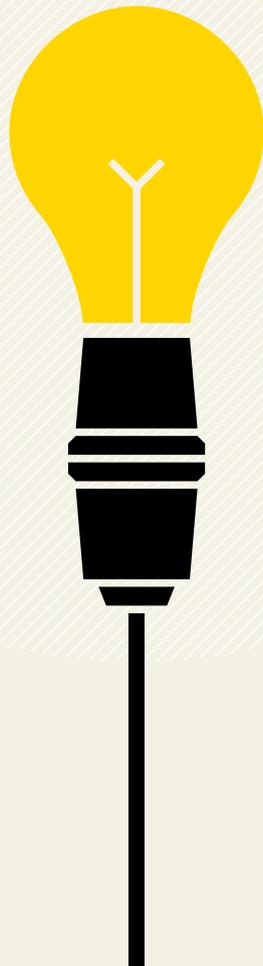
La voluntad de no perderse el rendimiento en áreas del mercado que evolucionan rápidamente es un motor de la demanda de fondos temáticos, pero a los inversores les preocupa la concentración de la cartera. La diversificación es un reto esencial que hay que abordar a medida que los inversores buscan un enfoque más temático.

## **Cuándo cambiar de tema.**

Los inversores también quieren saber cuándo deben recoger beneficios de algunos de los temas por los que ya han apostado. Les preocupa que, en algunos casos, haya quedado atrás lo mejor del crecimiento.

## **Cómo elegir los fondos adecuados para asegurar la exposición temática.**

La inversión temática parece que va a seguir en auge. Sin embargo, ayudar a los inversores a resolver estas preocupaciones es fundamental para que los proveedores de fondos y demás defensores de adoptar un enfoque más temático para la asignación de activos estén a la altura de este gran reto.



# Acerca de la investigación

En febrero a abril de 2021, Vontobel y Longitude, una sociedad del Financial Times, encuestaron a 300 inversores institucionales e intermediarios de 14 países.

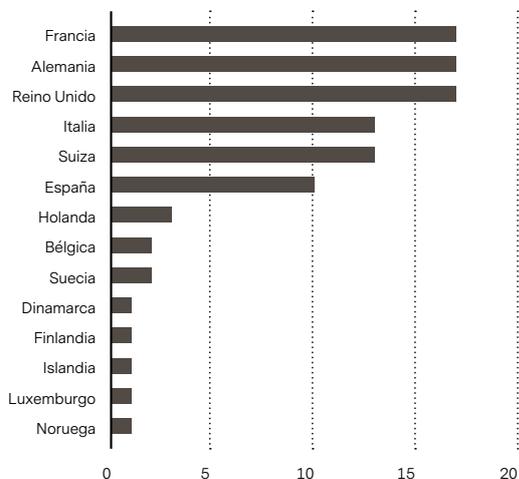
Este estudio también se basa en una serie de entrevistas con expertos en asignación de activos e inversión temática. En particular, nos gustaría expresar nuestro agradecimiento a los siguientes colaboradores:

- **Fabio Catalano**  
Third Party Fund Selector y Analyst, BancoPosta Fondi, Italia
- **James Clark**  
Senior Fund Analyst, Hawksmoor Investment Management, Reino Unido
- **Luis González**  
Thematic Equity Fund Selector, BBVA Quality Funds, España
- **Werner Leithenmüller**  
Portfolio Manager, 3 Banken-Generali, Austria
- **Paolo Patelli**  
Deputy Chief Investment Officer, Crossinvest SA, Suiza
- **Jakob Trefz**  
Head of Product Management, MLP Banking AG, Alemania



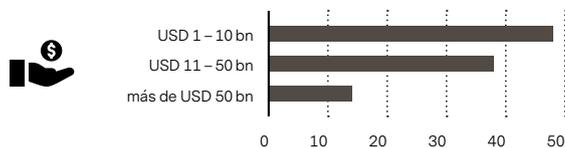
## Países

en %



## Activos bajo gestión

en %



## Tipo de organización

en %



#### Información legal importante

La información contenida en este documento no está destinada a su distribución o uso por parte de ninguna persona o entidad en ninguna jurisdicción o país en que dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o reglamentos aplicables, o que someta a Vontobel o a sus afiliados a cualquier requisito de registro dentro de dicha jurisdicción o país. Vontobel no garantiza que la información contenida en este documento sea apropiada para su uso en todos los lugares, o por todos los lectores. Este documento no constituye y no debe ser interpretado como una recomendación, oferta o solicitud, al público o de otro modo, para suscribir, comprar, mantener o vender cualquier instrumento financiero, ya sea directa o indirectamente, en cualquier jurisdicción. **REINO UNIDO:** Este documento fue aprobado y está siendo distribuido por Vontobel Asset Management SA, sucursal de Londres, que tiene su domicilio social en Third Floor, 70 Conduit Street, Londres W1S 2GF, Reino Unido (registrada en Inglaterra y Gales con el número BR009343), y está autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y sujeta a una regulación limitada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). Los detalles sobre el alcance de la reglamentación de la FCA pueden consultarse en Vontobel Asset Management SA, previa solicitud. **Alemania:** El Banco Vontobel Europe AG está autorizado y regulado por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin), inscrita en el Registro Comercial del Amtsgericht München con el número HRB133419 y con domicilio social en Alter Hof 5, 80331 München. Los detalles sobre el alcance de la reglamentación pueden consultarse en el Banco Vontobel Europe AG, previa solicitud. **Italia:** Este documento fue aprobado y está siendo distribuido por Vontobel Asset Management SA, Sucursal de Milán, que tiene su domicilio social en Piazza degli Affari 3, I-20123 Milán, Italia (Contacto: +38 (0)26 367 344) y está autorizado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y sujeto a la regulación limitada de la Banca d'Italia y la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Los detalles sobre el alcance de la regulación por parte de la Banca d'Italia y CONSOB están disponibles en Vontobel Asset Management SA bajo petición. El contenido de este documento no ha sido revisado ni aprobado por la Banca d'Italia o CONSOB. **Francia:** Este documento ha sido aprobado y está siendo distribuido por Vontobel Asset Management SA, Sucursal de París, que tiene su domicilio social en 10, Place Vendôme, 75001 París, Francia y está autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y sujeta a la regulación de la Autorité des Marchés Financiers (AMF). Los detalles sobre el alcance de la reglamentación de la AMF pueden consultarse en Vontobel Asset Management SA, previa solicitud. **España:** Este documento ha sido aprobado y está siendo distribuido por Vontobel Asset Management SA, Sucursal de Madrid, que tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 95, Planta 18, E-28046 Madrid, España y está autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y sujeta a la regulación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número de identificación 41. Los detalles sobre el alcance de la reglamentación de la CNMV pueden consultarse en Vontobel Asset Management SA, previa solicitud.

#### Descargo de responsabilidad

Este documento es un comunicado general que no es imparcial y se ha elaborado exclusivamente con fines informativos y educativos. La información y opiniones (en conjunto «la información») incluida en este documento no está pensada para que sea la base de previsiones, investigaciones, recomendaciones o consejos de inversión. Las decisiones basadas en la información incluida en este documento son responsabilidad exclusiva del lector. No debe basarse en la información incluida en este documento para realizar inversiones o tomar otras decisiones. Este documento no se ha basado en consideraciones sobre las circunstancias de un inversor concreto. Nada de lo expresado en este documento constituye un asesoramiento fiscal, contable, normativo, legal, de seguros o de inversiones ni de ningún otro tipo para suscribir, adquirir, poseer o vender valores u otros instrumentos financieros, realizar cualquier operación o adoptar estrategias de inversión, ni podrá considerarse ni interpretarse como tal. Toda la información de este documento se facilita tal como es, a partir de los conocimientos y la evaluación del mercado en la fecha del documento o en la hora especificada en el documento sin declaraciones ni garantías de ningún tipo, ni explícitas ni implícitas. Vontobel no será responsable de pérdidas o daños directos o indirectos, incluidas, entre otras, las pérdidas de beneficios que puedan tener lugar como resultado de la información facilitada en este documento, ni de pérdidas o daños resultantes directa o indirectamente del uso de la información aquí incluida. Es posible que los datos incluidos en este documento puedan quedar obsoletos o cambiar debido a posteriores circunstancias políticas o del mercado o por otros motivos, pero Vontobel no tiene ninguna obligación de actualizar el documento. Toda predicción, declaración prospectiva o estimación incluida en este documento tiene carácter especulativo y, debido a diversos riesgos e incertidumbres, no puede garantizarse que las estimaciones o suposiciones realizadas vayan a ser exactas, y los sucesos o resultados reales pueden variar considerablemente con respecto a lo reflejado o contemplado en este documento. Los puntos de vista y las opiniones que figuran en este documento son los de las personas mencionadas anteriormente y no reflejan necesariamente las opiniones de Vontobel, a menos que sean emitidas por los empleados de la empresa. Las opiniones expresadas en este documento pueden cambiar en función de condiciones económicas, de mercado o de otro tipo. La información de este documento no debe interpretarse como una recomendación, sino como una ilustración de temas económicos generales. Es preciso tener en cuenta que los rendimientos pasados no son indicadores fiables de los rendimientos actuales o futuros, y las previsiones tienen limitaciones intrínsecas y no deben considerarse fiables como indicador del rendimiento futuro. En la medida de lo permitido por la ley, Vontobel declina cualquier responsabilidad por pérdidas o daños sufridos por el uso de o el acceso a esta información, o porque Vontobel no haya facilitado esta información. Aunque Vontobel considera que ha recopilado el contenido de este documento de manera cuidadosa, no garantiza de forma explícita ni implícita la precisión, corrección o exhaustividad de la información, el texto, los gráficos u otros elementos contenidos en este documento, y no se debe confiar en el documento como si así fuera. Vontobel no asume ninguna responsabilidad con respecto a esto. Nada de lo incluido en este documento dará pie a crear relaciones contractuales entre los proveedores de dicha información y los lectores de este documento. Todos los componentes de este documento están protegidos por las leyes de propiedad intelectual y son propiedad de Vontobel o terceros. La información de este documento es exclusivamente para uso personal y no comercial. Es posible que Vontobel o sus directivos o empleados hayan invertido en el pasado o en el presente o lo vayan a hacer en el futuro en instrumentos financieros sobre los cuales se ofrece información u opiniones en este documento. También es posible que Vontobel haya proporcionado, esté proporcionando o vaya a proporcionar servicios a los emisores de dichos instrumentos financieros, incluidos, por ejemplo, servicios financieros corporativos o de creación de mercados. Asimismo, es posible que los empleados o directivos de Vontobel hayan ejercido, estén ejerciendo o vayan a ejercer determinadas funciones en nombre de los emisores de dichos instrumentos financieros, como, por ejemplo, de directivos de los mismos. Por tanto, Vontobel y sus directivos o empleados pueden estar interesados en el rendimiento futuro de los instrumentos financieros.

Bank Vontobel AG  
Gotthardstrasse 43  
8022 Zurich

vontobel.com

