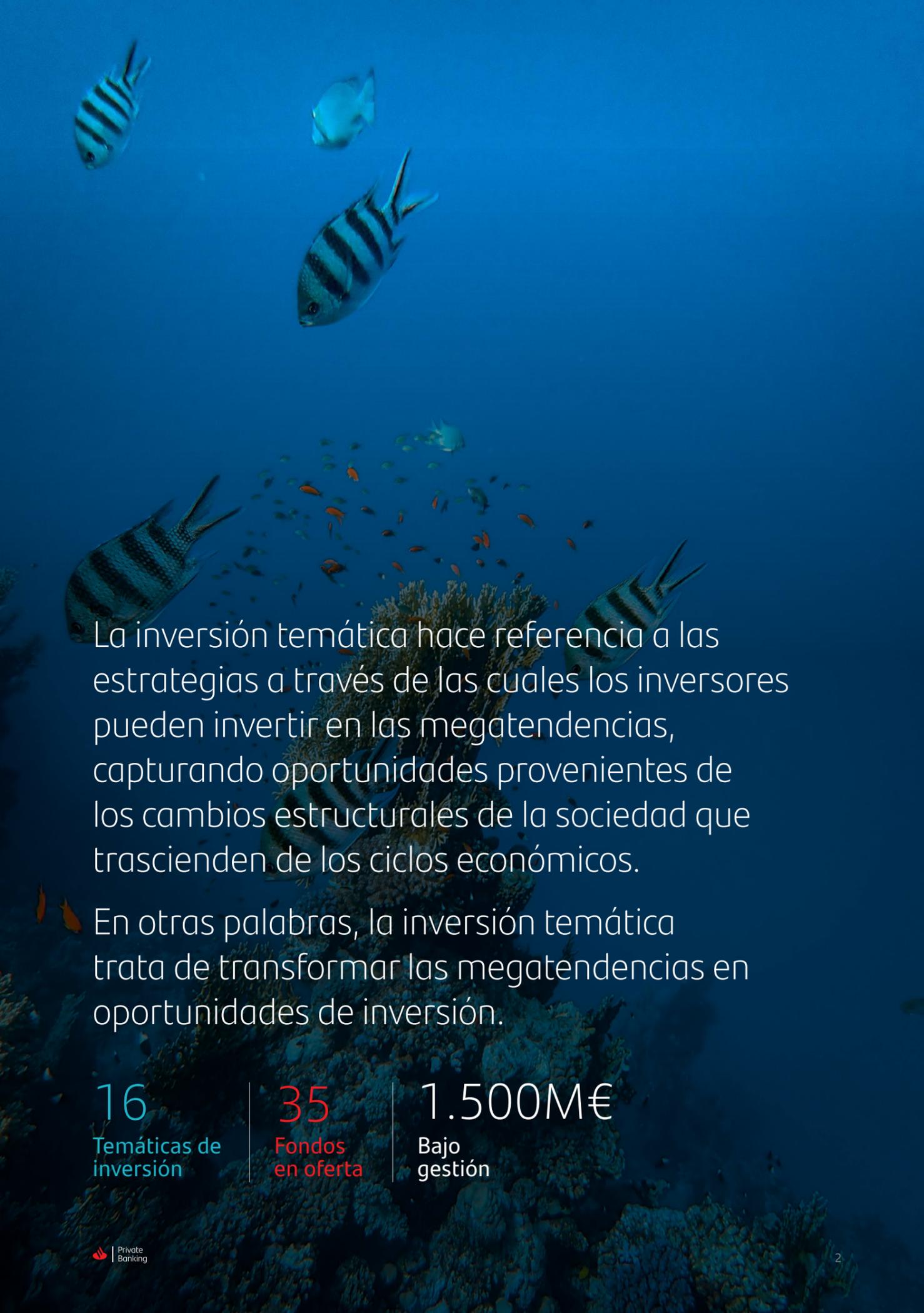




# Fondos temáticos



La inversión temática hace referencia a las estrategias a través de las cuales los inversores pueden invertir en las megatendencias, capturando oportunidades provenientes de los cambios estructurales de la sociedad que trascienden de los ciclos económicos.

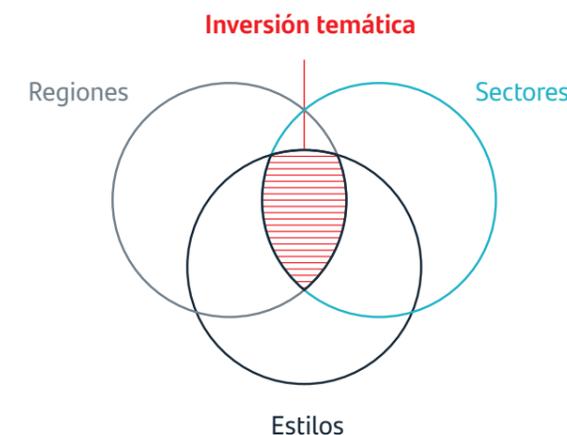
En otras palabras, la inversión temática trata de transformar las megatendencias en oportunidades de inversión.

16 Temáticas de inversión | 35 Fondos en oferta | 1.500M€ Bajo gestión

# 1 Nueva dimensión en la construcción de carteras

Tradicionalmente, los inversores clasifican sus inversiones en distintas clases de activo (deuda soberana, deuda corporativa, renta variable...) distinguiendo entre regiones y sectores de actividad, buscando beneficiarse de la diversificación, pues ello ayuda a reducir riesgos sistemáticos procedentes de los mismos.

La inversión temática trasciende de las clasificaciones de activos, sectores, regiones y estilo, sin ser totalmente independiente de ellas, y tiene en cuenta las megatendencias que configuran la sociedad: cambios demográficos, cambios sociales, escasez de recursos, avances tecnológicos, impacto medioambiental, etc.



# 2 Aumento de la eficiencia de la cartera y diversificación frente a índices mundiales

El hecho de que el universo de inversión de los fondos temáticos suele estar más estrechamente definido que el de los fondos de renta variable global tradicionales podría suponer un mayor riesgo específico. Sin embargo, el carácter específico suele traducirse en un bajo solapamiento con los fondos de renta variable globales, lo que mejora la diversificación y la eficiencia de la cartera en agregado.

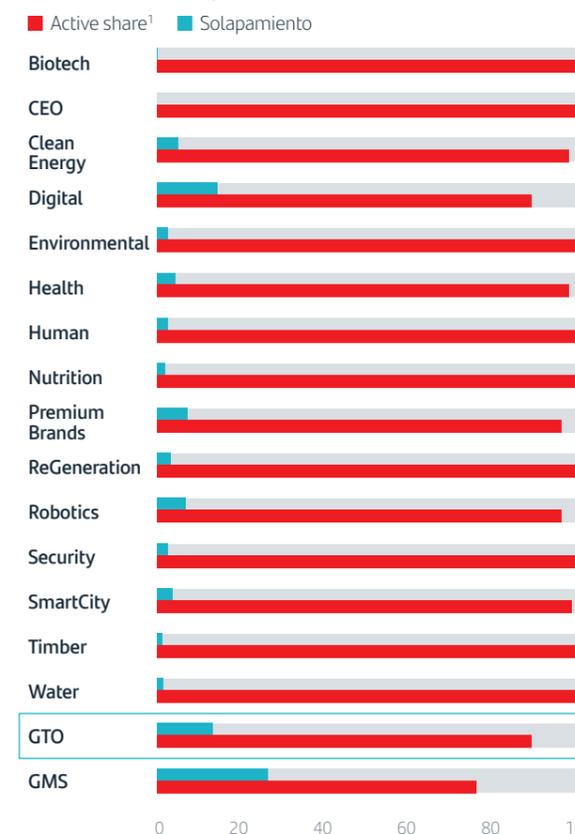
### Enfoque sin restricciones

Estos fondos no suelen tener índice de referencia asociado a la construcción de sus carteras, y de forma mayoritaria sólo utilizan el índice global MSCI ACWI a efectos comparativos de la rentabilidad. Es decir, la mayoría de los fondos temáticos tienen carteras de convicción y cuentan con un alto active share frente a los índices mundiales de renta variable<sup>1</sup>.

### Más allá de los índices mundiales

Los fondos temáticos cuentan de forma general con un bajo solapamiento (overlap) con los índices mundiales de renta variable; en muchos casos porque no tienen un índice claro con el que referenciarse, en otros casos porque el índice no es plenamente representativo.

### Solapamiento y active share<sup>1</sup> vs MSCI ACWI



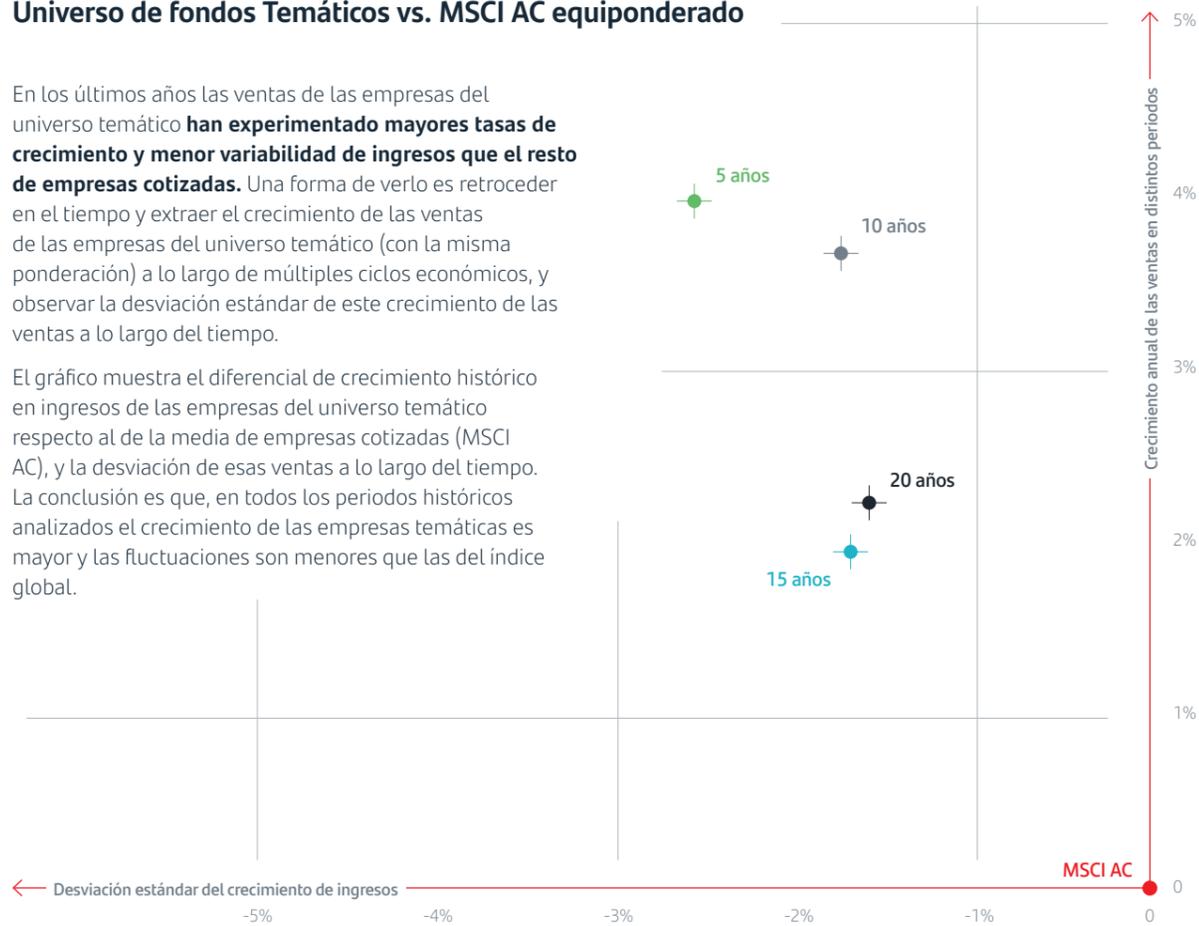
Fuente: Pictet Asset Management, MSCI, Bloomberg. Datos a 31.12.2023  
<sup>1</sup> Active share: mide la diferencia entre las participaciones de una cartera y su índice de referencia (MSCI ACWI)

### 3 Mayor crecimiento de ventas frente a la renta variable global

#### Universo de fondos Temáticos vs. MSCI AC equiponderado

En los últimos años las ventas de las empresas del universo temático **han experimentado mayores tasas de crecimiento y menor variabilidad de ingresos que el resto de empresas cotizadas**. Una forma de verlo es retroceder en el tiempo y extraer el crecimiento de las ventas de las empresas del universo temático (con la misma ponderación) a lo largo de múltiples ciclos económicos, y observar la desviación estándar de este crecimiento de las ventas a lo largo del tiempo.

El gráfico muestra el diferencial de crecimiento histórico en ingresos de las empresas del universo temático respecto al de la media de empresas cotizadas (MSCI AC), y la desviación de esas ventas a lo largo del tiempo. La conclusión es que, en todos los periodos históricos analizados el crecimiento de las empresas temáticas es mayor y las fluctuaciones son menores que las del índice global.



Fuente: Pictet Asset Management. 12/2023. Universo de empresas temáticas comparado con índice mundial (MSCI AC equiponderado).

### 4 Más allá del enfoque "growth"

El enfoque temático examina las tendencias estructurales que abarcan todos los sectores y selecciona las compañías que están expuestas a ellas y que, por tanto, pueden **beneficiarse de este suplemento de crecimiento a largo plazo**.

Sin embargo, si bien es cierto que la mayoría de los fondos del universo temático tienen un sesgo a crecimiento, **no se trata de un factor específico que defina a la inversión temática ya que los temas pueden ser relevantes para empresas en todas las fases de su ciclo económico**.

De hecho, algunos temas podrían girar principalmente en torno a la disrupción e implicar empresas de crecimiento

de menor capitalización (tecnologías disruptivas), mientras que otros podrían incidir en un espectro mucho mayor de compañías, incluyendo las de gran capitalización.

El aspecto importante a la hora de buscar empresas expuestas a un tema concreto es que **tengan una exposición significativa** o estén comprometidas a actividades relacionadas con dicha oportunidad de crecimiento y que **generen o tengan previsto generar gran parte de sus ingresos mediante la venta de productos o servicios relacionados con el tema concreto**. Es lo que suele denominarse en la industria la **pureza temática**.

### 5 Complemento de los fondos sectoriales

Los fondos temáticos también aportan un elemento de **diversificación en comparación con los fondos sectoriales tradicionales**. Si, por ejemplo, analizamos uno de los fondos temáticos que tenemos identificados internamente en nuestro universo con mayor exposición a un único sector, Robeco New World Financials, podemos ver cómo su cartera se diferencia de forma significativa no sólo frente a

las posiciones del índice mundial sectorial correspondiente, MSCI AC World Financials, sino también frente a los fondos sectoriales clasificados en la misma categoría de Morningstar, Sector Equity Financial Services, lo que se traduce en un incremento de la diversificación de la cartera en agregado.

#### Caso de estudio

#### Robeco New World Financials



- El **active share relativo al índice global de financieras es muy alto, superior al 90%** y existe un **bajo solapamiento** con los índices de financieras.
- **Concepto más amplio** que los fondos financieros tradicionales.
- **Libertad para invertir en sectores distintos del financiero**, aunque la cartera está claramente concentrada en el sector financiero y en empresas relacionadas con la tecnología financiera.
- **Infrponderado en las grandes acciones de los índices financieros**, especialmente de los grandes bancos estadounidenses
- Geográficamente, el fondo tiene una **mayor exposición a mercados emergentes** (30% como máximo).

#### Top 15 MSCI AC World Financials

Company Name	Robeco New World Financials	MSCI All Country World Financials	Dif
JPMorgan Chase		5	-5
Berkshire Hathaway		4,76	-4,76
Visa	4,28	3,81	0,47
Mastercard		3,48	-3,48
Bank of America		2,33	-2,33
Wells Fargo		1,82	-1,82
HSBC		1,29	-1,29
Royal Bank of Canada		1,23	-1,23
S&P Global	2,72	1,19	1,53
Goldman Sachs	3,24	1,18	2,06
American Express		1,15	-1,15
Commonwealth Bank of Australia		1,13	-1,13
BlackRock		1,07	-1,07
Citigroup		1,04	-1,04

#### Desglose por Industria

Industry	Robeco New World Financials	MSCI All Country World Financials	Dif
Banks	29,3	42,3	-13
Capital Markets	25,9	17,8	8,1
Diversified Financials Services	18,5	17,8	0,7
Insurance	17,6	19,3	-1,8
Consumer Finance	1,6	2,6	-1
Other industries	7,1	0,1	7
	<b>100</b>	<b>100</b>	

¹ Active share es una medida de la diferencia entre las participaciones de una cartera y su índice de referencia (MSCI All Country World Financials)  
 ² Valores en común con los fondos de la categoría Sector Equity Financial Services de Morningstar  
 Fuente: Robeco. Datos de la cartera a 31/03/2024

## 6

# La inversión temática como vía de incrementar la sostenibilidad de la cartera

Muchas de las estrategias de inversión temáticas son también **vehículos que contribuyen a incrementar la sostenibilidad** al aportar soluciones a retos específicos a nivel social y medioambiental. En un fondo que invierta en energías renovables, por ejemplo, la relación es fácil de ver. Sin embargo, conviene aclarar que no solo las cuestiones medioambientales están detrás de la sostenibilidad, sino también algunas cuestiones sociales, como la sanidad, la educación o la igualdad de género.

Los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** ofrecen un marco para invertir en las cuestiones clave de la agenda de sostenibilidad. Así, muchos de los fondos temáticos se alinean con objetivos sociales y/o medioambientales concretos y van más allá de si las empresas en las que invierten integran criterios factores ASG (Sociales, Ambientales y de buena Gobernanza) en su gestión.

Según un estudio estudio sobre inversión temática realizado por BNP Paribas en colaboración con Coalition Greenwich<sup>1</sup>,

**para los inversores el principal objetivo de la inversión temática es obtener un impacto positivo y/o contribuir a resultados más sostenibles**, seguido en segundo lugar por la obtención de rendimientos. Sin embargo, a largo plazo el 84% considera que el impacto de la inversión temática es positivo sobre los rendimientos. Además, según el estudio, el 95% de los inversores cree que existe un vínculo entre la inversión temática y la inversión de impacto.

El volumen global de fondos temáticos con foco en sostenibilidad se ha multiplicado por más de dos desde 2019, llegando a aproximadamente 275 mil millones de euros en activos bajo gestión en 2024, según datos de Broadridge<sup>2</sup>.

Dentro del universo de fondos que tenemos categorizados internamente como temáticos, el 46% son sostenibles según su prospectus<sup>3</sup>, y un 66% están categorizados como artículo 8 o 9 según el Reglamento SFDR<sup>4</sup> (Reglamento sobre Divulgación de Información sobre Finanzas Sostenibles):

### Artículo

## 9 Fondos con objetivo de inversión sostenible

### Artículo

## 8 Fondos que promueven características medioambientales o sociales

<sup>1</sup> Estudio realizado a partir de entrevistas a inversores de Europa, Asia y Norteamérica en febrero y abril de 2023

<sup>2</sup> Considerados fondos clasificados como Sostenibles/Temáticos según Broadridge. Esta categoría incluye una variedad de estrategias temáticas focalizadas como energías renovables, transporte sostenible, edificios, agua y tratamiento de basura, etc. También incluye fondos de tema único y multitemáticos, y estrategias con una huella de carbono baja como objetivo específico. Datos a cierre de marzo 2024

<sup>3</sup> Fuente Morningstar. Datos a cierre de abril 2024. Morningstar define una estrategia como una "inversión sostenible" si su prospecto u otros documentos oficiales la describen como centrada en la sostenibilidad, el impacto o los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Esta clasificación no mide la eficacia de la estrategia de sostenibilidad del fondo, pero refleja sus objetivos declarados.

<sup>4</sup> Fuente Morningstar. Datos a cierre de abril 2024.



### Información Legal Importante

El presente informe ha sido preparado por la División Global de Wealth Management SANTANDER ("WM", junto con Banco Santander, S.A. y sus filiales serán denominadas en adelante, "Santander"). Contiene información recopilada de varias fuentes, así como pronósticos económicos. La información contenida en el presente informe puede haber sido recopilada de terceros. Todas estas fuentes se consideran fiables, si bien la exactitud, integridad o actualización de esta información no está garantizada, ni de forma expresa ni implícita, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las opiniones incluidas en este informe no deben considerarse irrefutables y pueden diferir, o ser de cualquier forma inconsistentes o contradictorias con las opiniones expresadas, bien sea de forma oral o escrita, o con las recomendaciones o decisiones de inversión adoptadas por otras unidades de Santander.

El presente informe no ha sido preparado y no debe ser considerado en función de ningún objetivo de inversión. Ha sido realizado con fines exclusivamente informativos. Este informe no constituye una recomendación, oferta o solicitud de compra o venta de activos, servicios, contratos bancarios o de otro tipo, o cualesquiera otros productos de inversión (conjuntamente llamados "Activos Financieros"), y no debe ser considerado como base única para evaluar o valorar los Activos Financieros. Asimismo, la simple puesta a disposición del mismo a un cliente o cualquier tercero, no implica la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión u oferta del mismo.

Santander no garantiza los pronósticos u opiniones expresados en este informe sobre los mercados o los Activos Financieros, incluyendo en relación a su rendimiento actual y futuro. Cualquier referencia a resultados pasados o presentes no deberá interpretarse como una indicación de los resultados futuros de los mencionados mercados o Activos Financieros. Los Activos Financieros descritos en este informe pueden no ser aptos para su distribución o venta en determinadas jurisdicciones o para ciertas categorías o tipos de inversores.

Salvo en los casos en los que así se indique de forma expresa en los documentos legales de un determinado Activos Financieros, éstos no son, y no serán, asegurados ni garantizados por ninguna entidad gubernamental, incluyendo el Federal Deposit Insurance Corporation. No representan una obligación de Santander ni están garantizados por dicha entidad y pueden estar sujetos a riesgos de inversión. Entre los riesgos cabe mencionar, a título enunciativo y no limitativo, riesgos de mercado y de tipos de cambio, de crédito, de emisor y contrapartida, de liquidez y de posibles pérdidas en la inversión principal. Se recomienda a los inversores consultar con sus asesores financieros, legales y fiscales, así como con cualquier otro asesor que consideren necesario a efectos de determinar si los Activos Financieros son apropiados en base a sus circunstancias personales y situación financiera. Santander y sus respectivos consejeros, representantes, abogados, empleados o agentes no asumen ningún tipo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño relacionado o que pueda surgir del uso de todo o de parte de este informe.

Los costes derivados de la compra, tenencia o venta de los Activos Financieros pueden reducir su rentabilidad y no se reflejan en este informe.

En cualquier momento, Santander (o sus empleados) pueden tener posiciones alineadas o contrarias a lo establecido en este informe para los Activos Financieros, comprar o vender Activos Financieros como principal o agentes, o prestar servicios de asesoramiento o de otro tipo al emisor de un Activos Financieros o a una sociedad vinculada con el emisor de los mismos.

Este informe no puede ser reproducido entera o parcialmente, distribuido, publicado o entregado, bajo ninguna circunstancia, a ninguna persona, ni se debe emitir información u opiniones sobre este informe sin que sea previamente autorizado por escrito, caso por caso, por WM.

Cualquier material de terceros (incluidos logotipos y marcas comerciales) ya sea literario (artículos / estudios / informes / etc. o extractos de los mismos) o artístico (fotos / gráficos / dibujos / etc.) incluido en este informe / publicación está registrado a nombre de sus respectivos propietarios y sólo se reproducen de acuerdo con prácticas leales en materia industrial o comercial.