

FONDOS MIXTOS

ASÍ GESTIONA SU CARTERA EL MAYOR FONDO ESPAÑOL: SANTANDER GLOBAL GESTIÓN EQUILIBRADO

Arantxa Rubio 28 de mayo de 2021



Balaji Malliswamy-Unsplash



Tiempo lectura: 3 min.

Gestionar un fondo de más de **9.000 millones de euros en patrimonio bajo gestión** no es baladí. [Santander Gestión Global Equilibrado](#) es el mayor fondo español, un puesto que ha logrado este año al superar al Quality Inversión Conservadora, de BBVA AM.

Este producto de [Santander AM](#) es uno de los perfilados de la gama Santander Gestión Global, que intenta adaptarse al cliente con distintas propuestas. Pero ha experimentado algunos cambios importantes en los últimos meses. En concreto, el fondo "ha eliminado prácticamente todos los límites por tipo de activo que tenía y que restringían y dificultaban la gestión", explica [Cristina Rodríguez Iza](#), directora de Global MultiAsset Solutions en Santander AM España. A cambio, ha añadido "el **límite de volatilidad máxima que se permite para este perfil**. Y ese riesgo se entiende de forma holística a nivel portfolio, no por tipo de activo", añade. Es decir, que es decisión del equipo gestor decidir si el entorno actual aconseja subir el riego de la cartera o bajarlo, según la visión de mercado y la estrategia que se quiera seguir, dentro del cómo se ha definido el perfil de riesgo.

En ese sentido, **actualmente el fondo tiene un posicionamiento cauto**, dentro de que siguen pensando que este "es un año favorable para los activos de riesgo en general y la bolsa en particular", arguye. La posición en liquidez es baja, por debajo del 10% en estos momentos.

TIPO DE ACTIVOS

En renta fija, es "indudable" que la gestión es más complicada hoy que hace unos años, confiesa Rodríguez Iza. Sin embargo, encuentran algunas oportunidades de inversión intentando diversificar más. "Dentro del activo, en estos momentos estamos **jugando estrategias de empinamiento de la curva en Europa**. En EEUU tomamos beneficios hace una semana", comenta. También hay oportunidades de spread, es decir, **jugar relativos entre países**, principalmente España e Italia frente a Alemania. "En este tipo de estrategias buscamos sobre todo generar rentabilidad bien por carry o bien por expectativa de movimiento de pendiente de curva, sin coger el riesgo tipo de interés que es lo que tanto daño está haciendo a la renta fija este año en términos absolutos", añade.

En la parte de **renta variable**, comienzan a estar **muy positivos, especialmente en Estados Unidos**. Los catalizadores para favorecer esta región en sus carteras son la fuerte respuesta tanto en política monetaria como fiscal, el soporte al consumidor y la estrategia de vacunación posterior. En cuanto a estilos, "a finales de año empezamos a tomar un sesgo más neutral, incluyendo value, sobre todo **value cíclico**, en nuestras carteras por primera vez en mucho tiempo", asegura la gestora. Por áreas geográficas, siguen incrementando su posición en Europa en detrimento de EEUU y emergentes. No obstante, "también tomamos apuestas menores, en Corea, España e Italia, algunas en absoluto y otras en relativo. Sectorialmente, creemos que el sector financiero va a estar soportado y le favorece especialmente la recuperación económica y el aumento de la pendiente de las curvas de tipos de interés", justifica.

TENDENCIAS

En esta aproximación también tienen cabida las megatendencias de inversión. De hecho, identificar qué **tendencias** son más **estructurales** es una parte importante del análisis que conforma su visión estratégica. "La dificultad viene a la hora de implementar la tendencia. Están creciendo muchísimo los productos que identifican megatendencias en su política de inversión, pero no todas son iguales, hay que hacer un análisis profundo", aconseja Rodríguez Iza. En la gestora están más inclinados a implementarlo a través de un TRS o una cesta que a través de un fondo o ETF. "Este es otro de los cambios importantes que se ha introducido en el

folleto del fondo", apunta.

Con respecto a la integración de **criterios de sostenibilidad, todavía no los tienen integrados en el proceso** de inversión de este fondo, algo que sí hacen en otras gamas. "Identificamos la sostenibilidad como un factor estructural que está creando una megatendencia, tenemos inversiones ESG en cartera a través de algún ETF, pero el fondo no tiene definido en su política de inversión que se gestione con criterios ESG", concluye.