

Tags: [Negocio](#) |

Jacobo Ortega Vich (Santander AM): "Las firmas tienen que concentrar las capacidades de gestión e invertir en nichos donde puedan tener potencial"

09/03/2020 | [Arantxa Rubio](#) |

La industria afronta un entorno complejo, presionado por los bajos tipos de interés y la caída de márgenes. Ante ello, según **Jacobo Ortega Vich**, director de inversiones de **Santander Asset Management** en Europa, las firmas tienen que tomar dos decisiones: concentrar las capacidades de gestión e invertir en nichos donde puedan tener potencial y, donde no tengan capacidad, destinar esos recursos a terceros. En el caso de Santander AM, las áreas donde está centrando sus recursos son cuatro: reforzar los equipos multiactivo (GMAS), desarrollar los negocios de alternativos ilíquidos y estrategias cuantitativas y seguir potenciando la Inversión Socialmente Responsable (ISR).

"Existe una creciente demanda por activos **alternativos ilíquidos**", comenta Ortega Vich. Por eso están ampliando el equipo, que actualmente forman 13 personas a nivel global. El equipo está dirigido por **Borja Díaz Llanos** y no se descarta que sigan contratando a más profesionales.

Otra de las áreas troncales para la gestora, siguiendo la política del banco, es la ISR. En España, **el equipo de ISR de Santander AM está compuesto por cuatro personas** y depende del propio Ortega Vich, que avanza que es un área importante para la gestora y seguirá creciendo. "No es solo un equipo de gestión sino de desarrollo de estas políticas específicas por sectores, con el objetivo de proporcionar un scoring por compañías", explica. Esta calificación les sirve tanto para gestionar productos a medida como para ayudar a los gestores a saber cuánto de responsables son sus inversiones. Pero tienen clara su envergadura: "Las compañías que aplican los criterios ESG crean valor a largo plazo", arguye.

En ese sentido, Estados Unidos va por detrás de Europa, en cuanto a la integración de estos criterios en los procesos de inversión. Al final, "el objetivo es maximizar el retorno de nuestros partícipes", defiende.

Durante el último año, la gestora de Banco Santander ha reforzado su equipo de inversiones con más de 20 personas. En ese sentido, estos profesionales **buscan aportar un sesgo más cuantitativo para complementar el background fundamental de la gestora**, justifica Ortega Vich.

Por eso crearon el año pasado el equipo independiente de Estrategias Cuantitativas, liderado por **Francisco Esteban**, para gestionar los fondos flexibles y de retorno absoluto, además de tomar parte en proyectos internos para reforzar la propuesta de valor de los fondos balanceados. Actualmente está formado por siete personas y no descarta que siga creciendo.

Volumen de activos

Recientemente cerraron la compra de Allianz Popular y desde el 31 de enero ya son propietarios de la gestora. Está compuesta por 14 profesionales en el equipo inversor que ya están integrados en Santander, aportando un patrimonio de 12.000 millones de euros. "Es un proceso de integración largo, ahora hay que ver cómo se organiza la gama", confiesa. Aunque no deja claro si se mantendrán todos los productos, sí que asegura que su "mundo ideal es gestionar el menor número de fondos con el mayor volumen posible", razona.

Actualmente, Santander AM ronda un patrimonio de unos 48.000 millones de euros entre fondos y planes de pensiones, de los que 26.000 pertenecen a GMAS; 3.000 a soluciones cuantitativas; 10.000 a renta fija y unos 5.000 a renta variable. Aparte de los 12.000 millones de Allianz Popular, que se distribuyen de la siguiente manera: 8.000 en fondos y 4.000 en pensiones. "El objetivo es crecer y ganar cuota de mercado", admite. En pensiones, esperan lograr su cuota natural del mercado en el 13% (ahora es del 9%), mientras en fondos prevén alcanzar el 16%.

El equipo de Global Multi Asset Solutions (GMAS) en España está formado actualmente por 12 personas, lideradas por Cristina Rodríguez Iza, aunque se seguirá ampliando con alguna incorporación más. Esta área, que gestiona unos 26.000 millones en España, fue creada el año pasado con el objetivo de definir un único proceso de asignación de activos para la gestora. Además, se ha reforzado tanto la estructura de selección de subyacentes (renta variable, renta fija y fondos de terceros) como la de construcción de carteras, empleada en todos los fondos y planes de pensiones individuales mixtos en España.

El enfoque de Santander AM va cada vez más orientado a educar al cliente a moverse de soluciones de ahorro a soluciones de inversión. "**Queremos que los clientes deleguen la gestión de sus carteras en nosotros**", asegura. En ese sentido, el servicio de gestión discrecional, que tiene dos versiones (Mi Cartera Santander y Carteras Selección) aglutina ya 4.000 millones de euros.

Posicionamiento de las carteras

De cara a este año, Ortega Vich ve "muy complicado" que se repitan rentabilidades como las de 2019, sobre todo en los perfiles conservadores. En su opinión, éstos tendrán que asumir más riesgo en sus carteras o una menor rentabilidad objetivo.

En contexto de tipos bajos, el experto recomienda a los inversores asumir más riesgo en las carteras. "El cliente conservador tiene un panorama complicado. Tiene que dar el paso de ahorrador a inversor", arguye. Dentro de la parte dedicada a activos de riesgo, el experto aconseja destinar una parte a activos alternativos como una palanca más para diversificar la cartera y mejorar la volatilidad. "**Las inversiones alternativas deben tener un peso mayor del que se les ha dado históricamente**", afirma. Aunque dentro de éstas, no buscan la mayor rentabilidad a toda costa sino que prefieren "sacrificar algo de rentabilidad por predictibilidad", confiesa.

En renta variable, su visión es positiva para España, aunque también para Europa: "Está a múltiplos interesantes", asegura. Con respecto a temáticas de inversión, en Santander AM tienen actualmente tres opciones: SPB Equity Ideas, con un patrimonio de unos 140 millones; Santander Sostenible Acciones, con unos 220 millones; y Equality Acciones, cuya cifra es razonablemente inferior debido a su corta vida. En principio, no tienen pensado lanzar ningún otro a corto plazo aunque dependerá del potencial de valor.