



NATIXIS PORTFOLIO CLARITYSM

Barómetro de Carteras Españolas

Tendencias de las carteras; análisis realizado por el Equipo de Solutions de Natixis Investment Managers

El Barómetro de Carteras de Natixis Investment Managers aporta ideas y perspectivas sobre las carteras españolas dentro del ámbito mayorista y las decisiones de inversión que se están tomando. El Equipo de Solutions de Natixis Investment Managers trabaja con gestores de patrimonio, asesores financieros y otros intermediarios para analizar y mejorar sus carteras modelo y ayudarlos a diseñar carteras de inversión adecuadas a los mercados actuales tan complejos.

El Barómetro de Carteras desvela tendencias en la asignación de activos mediante el análisis de 116 carteras modelo, clasificadas por riesgo y gestionadas por las principales firmas de gestión patrimonial de España según VDOS. VDOS proporciona información sobre fondos de inversión, sociedades de inversión, IIC extranjeras y planes de pensiones a instituciones financieras, asesores e inversores a través de una amplia gama de productos y servicios.

Solo se han tenido en cuenta las carteras modelo con unos activos declarados de entre el 70 % y el 100 % en fondos y se han reajustado los pesos al 100 %.

Las carteras modelo estudiadas se han agrupado en tres categorías clasificadas por riesgo: Conservadora, Moderada y Agresiva, según las categorías de Mixto Conservador en EUR, Mixto Moderado en EUR y Mixto Agresivo en EUR de Morningstar™.

Los datos de asignación de activos muestran los datos a finales de diciembre de 2023. La rentabilidad citada para las tres categorías se basa en el promedio simple de los fondos analizados en cada categoría.

**SEGUNDO SEMESTRE
DE 2023**

PRINCIPALES CONCLUSIONES

Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros

Tendencias de asignación de activos durante el segundo semestre de 2023

- La asignación a la renta fija aumentó en todos los perfiles de riesgo. Los perfiles conservador y moderado prefirieron la europea, mientras que en el perfil agresivo aumentó también la renta fija estadounidense, emergente y de otras categorías.
- La renta variable aumentó en los perfiles conservador y moderado, que prefirieron la renta variable norteamericana. El perfil agresivo registró una reducción neta del posicionamiento en renta variable, pero los datos muestran una preferencia por las acciones de EE. UU. y de otras categorías.
- La asignación a alternativos se vio reducida en todos los perfiles, mientras que la asignación a mixtos y materias primas se redujo en todos los perfiles menos el agresivo.
- La inversión en ESG se mantuvo estable frente al cierre de 2022. Por clase de activo, se registró un aumento de la asignación a fondos clasificados como Artículo 8 o Artículo 9 de renta fija, pero una reducción de los de renta variable.

Tendencias de rentabilidad en el segundo semestre de 2023

- Las carteras tuvieron rentabilidades negativas en el tercer trimestre del año. Sin embargo, el mes de noviembre puso fin a tres meses consecutivos de caídas en los mercados de bonos y acciones.
- Durante el cuarto trimestre los datos macro empezaron a apuntar a una trayectoria de desinflación a nivel mundial, adelantando el calendario de bajadas de tipos de interés en la mente de los inversores y ayudando tanto al mercado de renta fija como al de renta variable.
- Todos los perfiles de riesgo se beneficiaron de la recuperación de los mercados durante el cuarto trimestre y lograron cerrar la segunda mitad del año en positivo.

Nuestra visión de las tendencias para 2024

- 1. Mas allá de los monetarios:** los inversores se beneficiaron del buen comportamiento de la renta fija en 2023. Sin embargo, no terminaron de asumir un gran riesgo de duración a lo largo del año, permaneciendo en valores de corta duración y del mercado monetario. El consenso de las instituciones financieras globales apunta a un pronóstico de nuevo favorable para la renta fija este año¹. ¿Existen oportunidades atractivas más allá de los monetarios?
- 2. "The place to be":** la asignación a fondos de renta variable estadounidense continúa aumentando en todos los perfiles de riesgo, y su peso dentro de la asignación a renta variable de las carteras se ha duplicado desde que publicamos el primer barómetro en 2015. Este dato quizás no sea del todo sorprendente si consideramos el rendimiento muy superior de EE. UU. frente al resto del mundo durante este periodo. ¿Podrá continuar el dominio estadounidense?
- 3. Cuestión de expectativas:** después de los buenos resultados del 2023, las aspiraciones de rentabilidad de los clientes son muy altas. ¿Qué nos dice el análisis prospectivo de los retornos esperados?
- 4. La vuelta del 60:40:** la recuperación de la cartera 60:40 en 2023 ha devuelto la confianza en esta construcción a los inversores, que continúan reduciendo la asignación a mixtos y alternativos en favor de los activos tradicionales de renta fija y renta variable. ¿Qué consecuencias podría tener esta mayor concentración sobre el riesgo de las carteras?

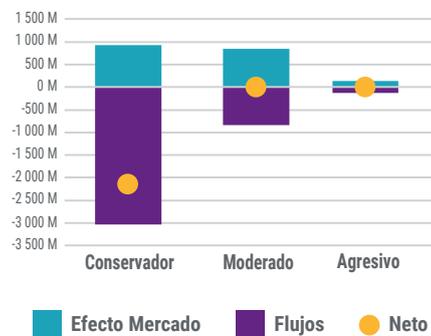
¹ <https://www.im.natixis.com/es/mercados/the-year-of-dis-consensus>

Sección 1 – Tendencias en la asignación de activos

Los inversores redujeron la asignación a carteras en todos los perfiles de riesgo, pero sobre todo el conservador. Sin embargo, no podemos deducir un cambio en el sentimiento de los inversores hacia el riesgo únicamente a partir de estos datos, ya que las cifras de flujos de 2023 revelan una fuerte preferencia del inversor por la seguridad y la certidumbre que podrían ofrecer los fondos a vencimiento, que acapararon la mayor parte de los flujos en España a lo largo del año.

El hecho de que se hayan producido salidas en todos los perfiles de riesgo en el segundo semestre, periodo en el cual la renta variable se ha apreciado un 5.7% en el caso del MSCI World en euros y la renta fija un 4.8% según el Barclays Euro Aggregate, resalta el valor añadido de la inversión profesional, que se ha mantenido invertida, frente a los flujos de los inversores que suelen vender en caídas y no logran beneficiarse de los rebotes de mercado o vuelven a entrar en el mercado cuando es demasiado tarde.

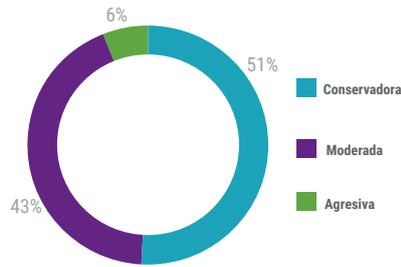
GRÁFICO 1 - Variaciones en los activos gestionados por perfil de riesgo, segundo semestre de 2023, €mn



Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023.

A pesar de estas salidas, las carteras de riesgo conservador continuaban abarcando el mayor volumen de activos bajo gestión al final del año (26.200 millones de euros).

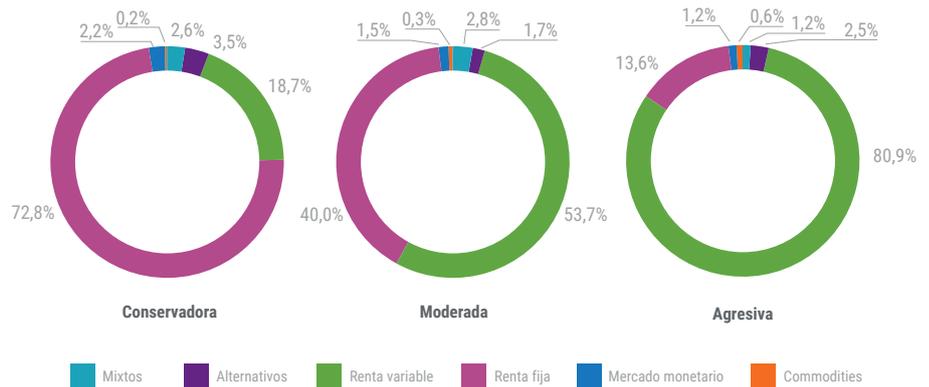
GRÁFICO 2 – Activos por Perfil de Riesgo, %



En los gráficos 3 a 5 a continuación, se puede ver la asignación de activos y el cambio semestral en la asignación de activos para las carteras medias conservadora, moderada y agresiva.

Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023.

GRÁFICO 3 – Asignación promedio de activos por perfil de riesgo a 31 de diciembre de 2023



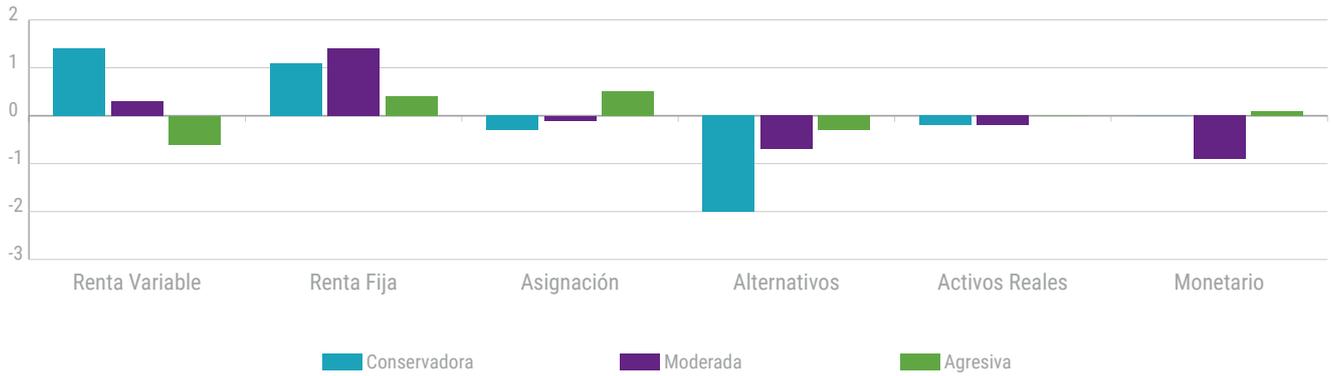
Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023.

GRÁFICO 4 – Asignación detallada de activos por perfil de riesgo a 31 de diciembre de 2023

	Conservadora	Moderada	Agresiva
Renta Variable			
Global Equity	5.1%	14.5%	10.3%
North American Equity	5.8%	17.7%	29.3%
Europe Equity	4.3%	11.8%	17.3%
EM Equity	1.4%	4.0%	8.5%
UK Equity	0.0%	0.1%	0.4%
Other Equity	2.1%	5.7%	15.2%
Renta Fija			
Global Fixed Income	12.3%	6.5%	2.2%
North American Fixed Income	7.2%	3.7%	1.6%
Europe Fixed Income	46.0%	25.4%	7.3%
EM Fixed Income	2.9%	2.6%	0.8%
Other Fixed Income	4.5%	1.7%	1.7%
Mixtos			
Cautious Allocation	1.1%	0.1%	0.0%
Moderate Allocation	0.7%	2.3%	0.8%
Other Allocation	0.8%	0.3%	0.4%
Mixtos			
Long/Short Equity	0.1%	0.1%	0.1%
Market Neutral	0.8%	0.3%	0.4%
Multialternative	0.9%	0.2%	0.6%
Other Alternative	1.8%	1.1%	1.3%
Commodities			
Commodities	0.2%	0.3%	0.6%
Mercado Monetario			
Money Market	2.2%	1.5%	1.2%

Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023.

GRÁFICO 5 - Cambios en la asignación de activos por perfil de riesgo durante el segundo semestre de 2023, %



Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023.

Sección 2 : Enfoque en la cartera moderada

Los principales cambios en la asignación de activos en la cartera media moderada durante el segundo semestre fueron los siguientes:

• Renta fija:

- La asignación a la renta fija aumentó en un 1,4% de media.
- Los inversores prefirieron las asignaciones a la renta fija europea (+3,0%), registrándose salidas de la renta fija global (-0,8%) y estadounidense (-0,7%) entre los modelos de este perfil de riesgo.

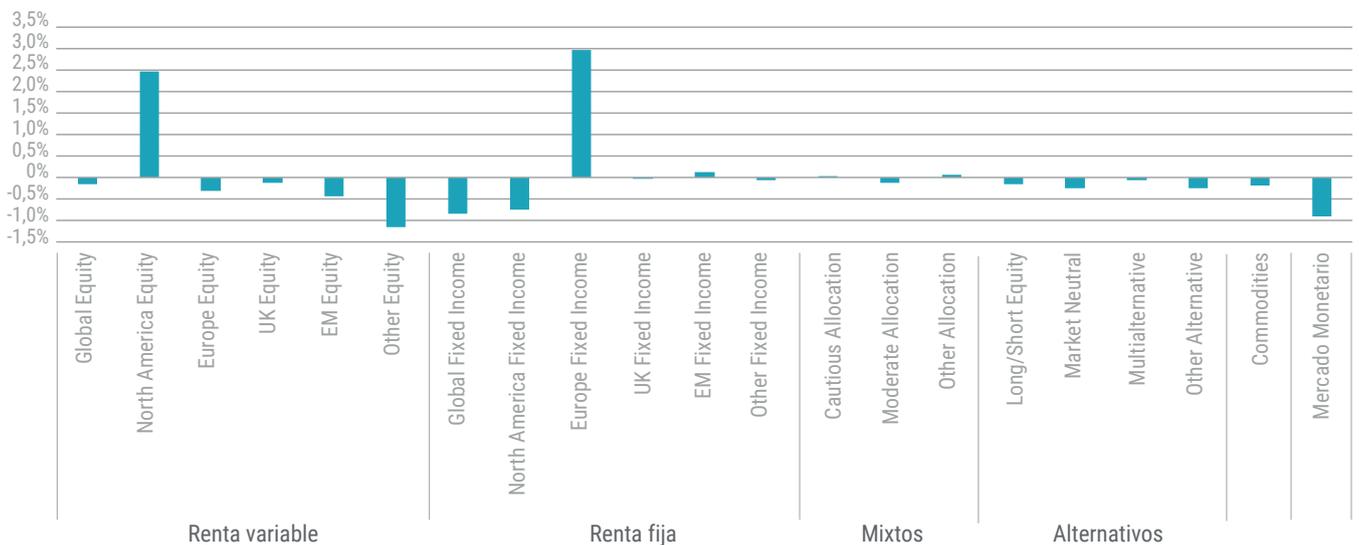
• Renta variable:

- La asignación a la renta variable aumentó ligeramente durante la segunda mitad del año.
- Un análisis más en profundidad desvela una clara preferencia por la renta variable estadounidense a lo largo del semestre (+2,5%), que se vio atenuada por una reducción del resto de categorías.

• Otros:

- Los fondos de alternativos se redujeron en todas las categorías.
- Los fondos mixtos y las materias primas también se redujeron ligeramente.

GRÁFICO 6 - Cambios en la asignación promedio de activos en el perfil de riesgo moderado durante el segundo semestre de 2023, %



Sección 3 : Análisis rentabilidad y riesgo durante el segundo semestre de 2023

Rentabilidad de las carteras españolas

A pesar de las caídas del tercer trimestre, todos los perfiles de riesgo se beneficiaron de la recuperación de los mercados durante el cuarto trimestre y lograron cerrar la segunda mitad del año en positivo. Gracias al buen comportamiento no solo de la renta variable, sino también de la renta fija, la dispersión de resultados entre perfiles de riesgo fue relativamente baja durante este periodo (un diferencial inferior al 1% entre los perfiles de menor y mayor riesgo).

GRÁFICO 7 – Rentabilidad de las carteras españolas

Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros

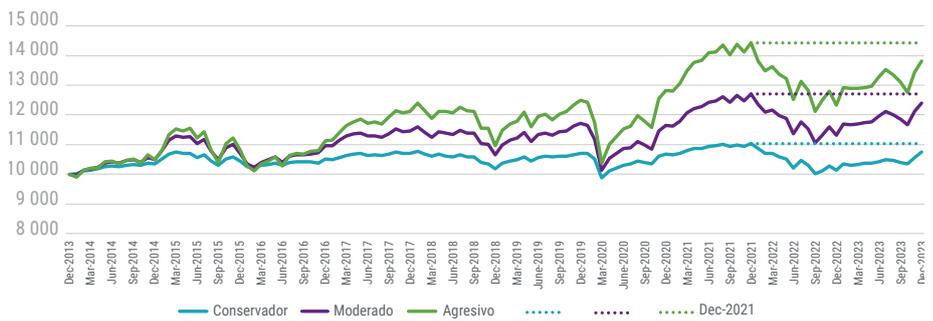
	Conservadora	Moderada	Agresiva
T3 2023	-0.2%	-0.8%	-1.1%
T4 2023	3.5%	4.6%	5.4%
Primer semestre 2023	2.7%	5.7%	7.5%
Segundo semestre 2023	3.3%	3.8%	4.2%
2023	6,1%	9.7%	12.0%

Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023.

El comportamiento positivo del segundo semestre ayudó a las carteras a seguir recuperándose de las pérdidas del año anterior. No obstante, como mostramos en el gráfico número 8, a fecha de diciembre de 2023 las carteras promedio aún no habrían alcanzado los niveles de cierre del 2021.

GRÁFICO 8 – Crecimiento hipotético de 10.000€ a 10 años, por perfil de riesgo

Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros



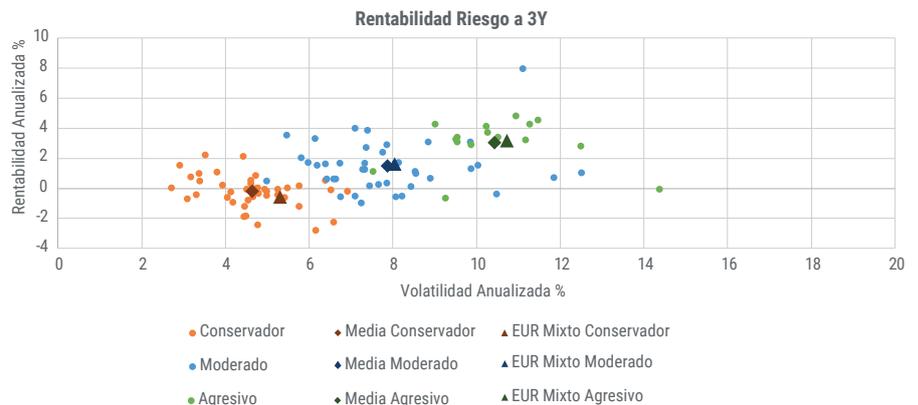
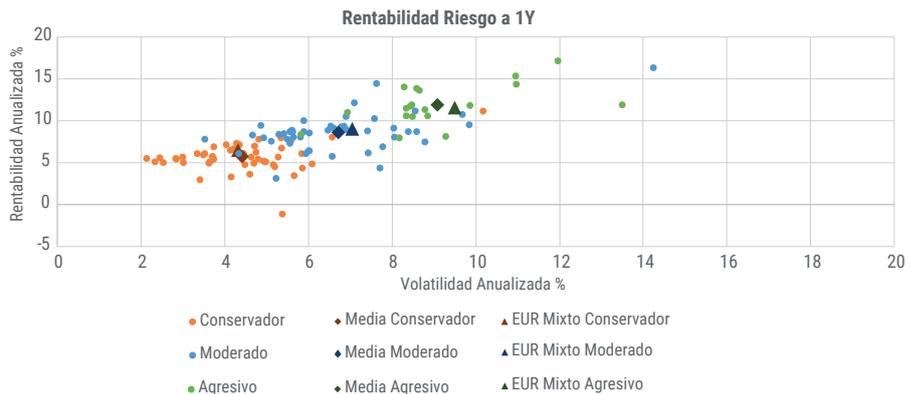
Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023.

Perfil de rentabilidad-riesgo

Hemos analizado el perfil de rentabilidad-riesgo a uno y tres años para todas las carteras en los tres perfiles de riesgo. Los resultados son los que se muestran en los dos gráficos que aparecen a continuación:

GRÁFICO 9 – Rentabilidad-riesgo a uno y tres años a fecha del 31 de diciembre de 2023

Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros



Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions, Morningstar, VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023. Los puntos indican las carteras clasificadas de las principales firmas de gestión de activos de España. Los rombos representan las medias simples de estos puntos. Los triángulos y cuadrados representan la media de las categorías de Morningstar.²

2. EUR Mixto Conservador: Los fondos tienen el mandato de invertir en clases de activos para un inversor con base EUR. El componente de renta variable no supera el 35% en el funcionamiento normal del fondo. EUR Mixto Moderado: Los fondos tienen el mandato de invertir en clases de activos para un inversor con base EUR. El componente de renta variable se sitúa entre el 35% y el 65% en el funcionamiento normal del fondo. EUR Mixto Agresivo: Los fondos tienen el mandato de invertir.

Los tres perfiles de riesgo ofrecieron rentabilidades positivas en los 12 meses hasta diciembre de 2023. Aunque asumir un mayor riesgo vino de la mano de una mayor rentabilidad en términos absolutos, cabe destacar que los tres perfiles tuvieron un comportamiento muy parecido en términos de rentabilidad ajustada al riesgo.

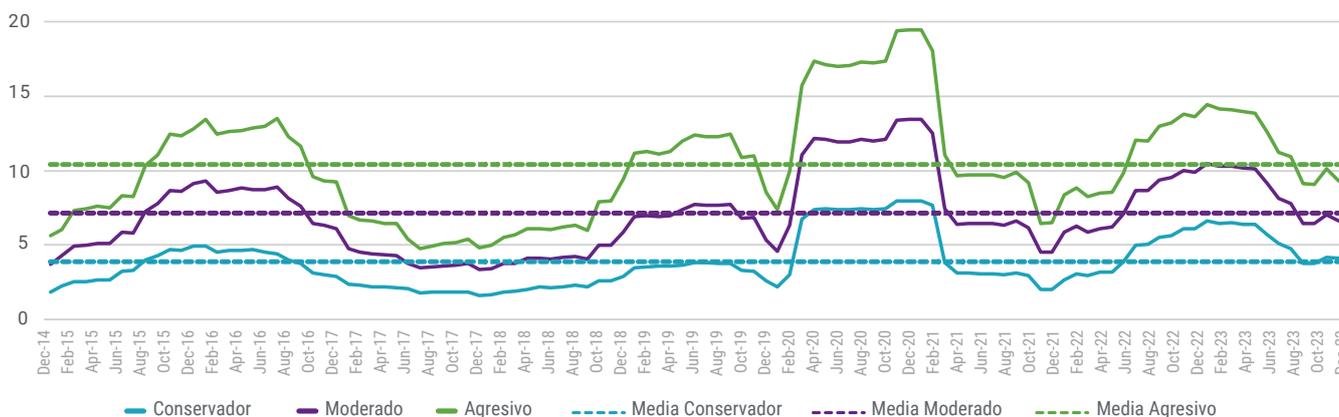
A tres años, solo la rentabilidad media del perfil conservador seguiría en negativo, pero se sigue observando una pendiente positiva en la distribución de los retornos por rentabilidad-riesgo, con el perfil de mayor riesgo luciendo los mejores resultados.

Comparadas con los fondos perfilados de sus correspondientes categorías Morningstar[™], las carteras españolas demuestran un perfil de menor riesgo. Este menor riesgo se traduce en rentabilidades ligeramente inferiores a 1 año, mientras que a 3 años las carteras habrían obtenido resultados muy parecidos a sus homologas europeas.

En el gráfico 10 mostramos cómo ha ido evolucionando la volatilidad de los tres perfiles de riesgo a lo largo del tiempo. La volatilidad móvil de las carteras se redujo de forma constante a lo largo del 2023 y, a pesar de una ligera subida en el cuarto trimestre, en diciembre se situaba por debajo de (o en línea con, en el caso del perfil conservador) la media de los últimos 10 años.

GRÁFICO 10 – Volatilidad móvil a 12 meses de las carteras españolas, por perfil de riesgo.

Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros



Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023

Sección 4 – ¿Qué tendencias de asignación de activos prevemos para 2024?

1. Más allá de los monetarios: aunque es probable que los tipos de interés se mantengan elevados por un tiempo, los inminentes recortes reducirían en cierta medida el atractivo de los fondos monetarios. Entretanto, el pronóstico para la renta fija es positivo para 2024 y, actualmente, las carteras españolas se enfocan en la deuda europea.

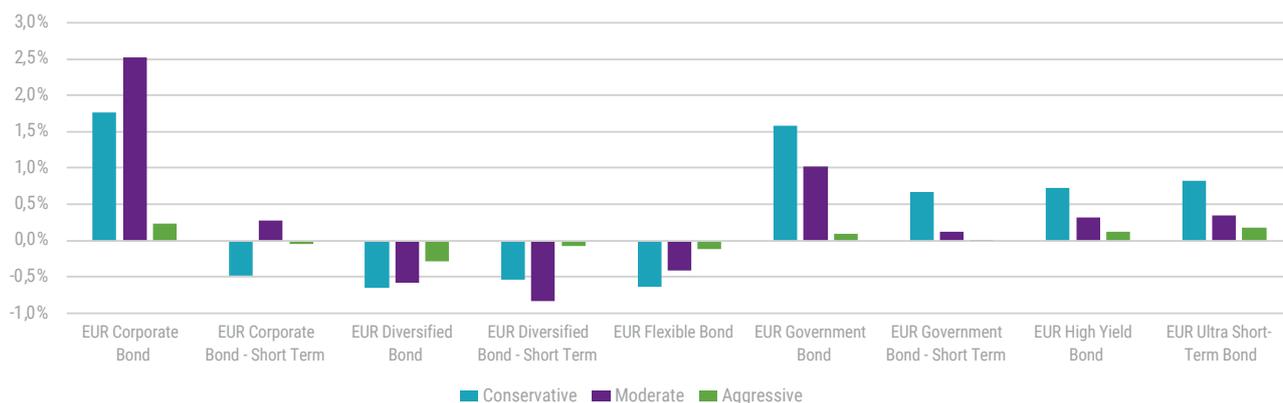
Aquellos que buscan retornos superiores a los monetarios, pero no desean asumir un mayor riesgo de duración, encuentran atractivo en los fondos *ultra short-term*, que mantienen una duración muy baja, pero se benefician de primas de plazo y crédito más altas.

No obstante, se ha aumentado tentativamente la duración en las carteras, aumentando la exposición a fondos de renta fija tradicionales en detrimento de los de corto plazo. La excepción, como vemos en el gráfico número 11, sería el aumento de la exposición a la deuda gubernamental de corto plazo, considerada por muchos como un primer paso hacia una mayor duración en las carteras.

También se observa un aumento en la exposición a la deuda corporativa, tanto de grado de inversión como de alto rendimiento, lo que, junto con los desarrollos en la duración de las carteras, podría indicar una menor preocupación por el crecimiento económico que por la inflación.

GRÁFICO 11 – Cambio semestral en la asignación a renta fija europea por categoría, %

Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros



Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023

2. "The place to be": parece que EE. UU es el lugar para estar invertido, ya que los inversores se ven alentados por los resultados empresariales esperados para la región, su crecimiento económico, y la esperada relajación de la política monetaria. Además, el sector tecnológico es uno de los favoritos entre los inversores, y su peso en los índices de EE. UU. suponen otro viento a favor para las asignaciones norteamericanas.

Europa, por su parte, tiene varios vientos en contra, como su cercanía a los conflictos geopolíticos y su mayor dependencia de la economía china, pero parece que ha alcanzado un punto de inflexión en su trayectoria de crecimiento y que la próxima fase debería ser una recuperación. Las previsiones de beneficios son positivas, y además se espera que las empresas de pequeña y mediana capitalización superen significativamente los resultados de las grandes empresas. Esta es una tendencia que hemos visto respaldada recientemente por flujos en *small caps* estadounidenses, pero aún no en las europeas.

De este modo, y como vemos en los gráficos 12 y 13, las carteras mantienen poca exposición a Europa en un contexto histórico, prefiriendo fondos enfocados en acciones estadounidenses y globales, un posicionamiento que se traduce en un claro sesgo *growth*.

GRÁFICO 12 – Evolución histórica de la asignación a renta variable en la cartera moderada, por región

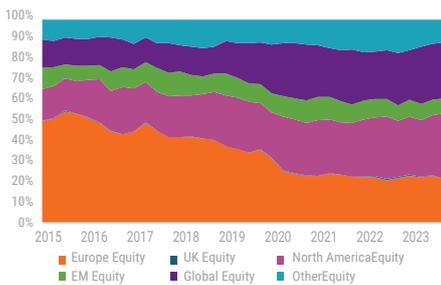
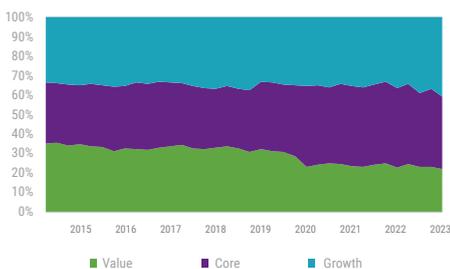


GRÁFICO 13 – Evolución histórica de la asignación a renta variable en la cartera moderada, por estilo

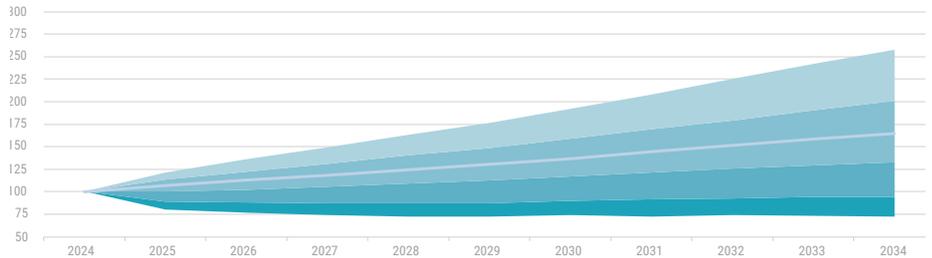


Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros

Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023.

3. Cuestión de expectativas: en el gráfico número 14 podemos ver la proyección a 10 años de los retornos esperados para la cartera moderada española. Estos resultados estarían por encima de la rentabilidad obtenida por las carteras de este perfil de riesgo durante los últimos 5 años.

GRÁFICO 14 – Proyección del rendimiento bruto para los próximos 10 años de la cartera media moderada española

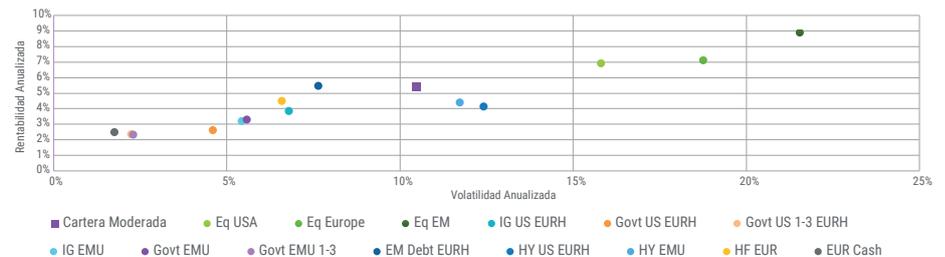


Rentabilidad anualizada	Percentil 1	Percentil 5	Percentil 25	Percentil 50	Percentil 75	Percentil 95	Percentil 99
5 Años	-6.17%	-2.58%	2.37%	5.41%	8.26%	12.06%	14.34%
10 Años	-3.23%	-0.56%	2.88%	5.11%	7.23%	9.95%	12.00%

Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y Moody's a fecha de marzo de 2023. Natixis Investment Managers Solutions ha calibrado el generador de escenarios estocásticos de Moody's para generar el resultado de las 5.000 simulaciones de la cartera moderada media española para los próximos 10 años. No puede ofrecerse ninguna garantía de que los acontecimientos se desarrollen como se prevé en este material. Estas previsiones no son un indicador fiable del rendimiento futuro. Los cargos, comisiones y/o impuestos cobrados podrían reducir el rendimiento bruto mostrado.

El gráfico número 15 muestra la rentabilidad y volatilidad esperadas para las diferentes clases de activo que hay en las carteras, y para la cartera moderada.

GRÁFICO 15 – Perfil de rentabilidad-riesgo esperado para los próximos 10 años por tipo de activo



Fuente: Natixis Investment Managers Solutions y Moody's, marzo de 2024, basado en las expectativas de rentabilidades esperadas a T4 2023. No puede ofrecerse ninguna garantía de que los acontecimientos se desarrollen como se prevé en este material. Estas previsiones no son un indicador fiable del rendimiento futuro.

4. La vuelta del 60:40: en el actual entorno de tipos altos, las rentabilidades esperadas de los activos tradicionales, y de la renta fija en particular, hacen mayor competencia a los activos alternativos. De hecho, los datos de nuestro barómetro muestran que las carteras están muy concentradas en renta variable y renta fija y se asemejan cada vez más a la famosa cartera 60:40.

Aunque esta cartera con 60% de renta variable y 40% de renta fija recuperó terreno en 2023, en nuestra opinión el fallo de diversificación del año anterior destaca la importancia de la diversificación en las carteras.

El beneficio de diversificación muestra la medida en la que descorrelación entre clases de activos ayuda a reducir la volatilidad de una cartera compuesta por las mismas.

En el gráfico número 16 mostramos el beneficio de diversificación móvil de la cartera 60:40, que estaría en mínimos de los últimos 20 años. Los últimos años hemos visto

una correlación más alta entre bonos y acciones como consecuencia de una inflación elevada. Si la inflación permanece por encima de los niveles de la última década, como se espera, es posible que los inversores no pueden depender de la descorrelación histórica entre estos dos activos para diversificar sus carteras.

Creemos que siempre se necesitarán activos tradicionales, pero el uso de alternativos (tanto líquidos como ilíquidos) o estrategias flexibles pueden ayudar a reducir las correlaciones, amortiguar la volatilidad, y añadir nuevas fuentes de retornos a las carteras.

GRÁFICO 16 – BENEFICIO DE DIVERSIFICACIÓN DE UNA CARTERA 60:40

Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros



Fuente: Datos de Natixis Investment Managers Solutions y VDOS Negocio Institucional a fecha de 31 de diciembre de 2023. 60:40 = 60% MSCI World in EUR, 40% Bloomberg Euro Aggregate in EUR.

Metodología

Todos los gráficos, salvo que se indique lo contrario, se han obtenido de un análisis detallado llevado a cabo por el departamento internacional de análisis y consultoría de carteras de 116 carteras modelo gestionadas por las principales sociedades de gestión de activos de España según VDOS.

Solo se han tenido en cuenta las carteras modelo con unos activos declarados de entre el 70 % y el 100 % en fondos y se han reajustado los pesos al 100 %.

Las carteras modelo estudiadas se han agrupado en tres categorías clasificadas por riesgo: Conservadora, Moderada y Agresiva, según las categorías de Mixto Conservador en EUR, Mixto Moderado en EUR y Mixto Agresivo en EUR de Morningstar™.

Morningstar™ Direct: Morningstar™ 2023. Todos los derechos reservados. El uso de este contenido requiere conocimientos expertos. Solo deben ser utilizado por instituciones especializadas. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar™ y/o sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser copiada, adaptada o distribuida; y (3) no cuenta con garantías en cuanto a que sea precisa, completa u oportuna. Ni Morningstar™ ni sus proveedores de contenidos son responsables de ningún daño o pérdida originados por el uso de esta información, excepto cuando dichos daños o pérdidas no puedan ser limitados o excluidos por ley en su jurisdicción. El rendimiento financiero pasado no supone una garantía de resultados futuros.

Acerca de Natixis Investment Managers Solutions

El departamento de Solutions ofrece un servicio gratuito y personalizado que ayuda a nuestros clientes a construir carteras más duraderas para sus clientes. El departamento utiliza capacidades analíticas avanzadas derivadas de un sofisticado software de nivel institucional para ayudar a los asesores a mejorar la creación y la gestión de sus carteras a través de un análisis histórico y un análisis prospectivo a nivel de clases de activos («análisis de carteras»³). Puede encontrar más información acerca de nuestros servicios en www.im.natixis.com.



Acerca de Carmen Olds, CFA,

Directora en el equipo de Advisory de Natixis Investment Managers Solutions

Actualmente basada en Londres, Carmen es responsable de dirigir los servicios de análisis de carteras y consultoría para clientes en España y Latinoamérica. Antes de incorporarse a Natixis IM, ocupó diversos puestos en abrdn, el último como gestora de inversiones de multiactivos, centrada en mandatos a medida para clientes institucionales. Carmen es licenciada en Económicas por la Universidad de Bath.

Para obtener más información acerca de cómo el departamento internacional de análisis y consultoría de carteras puede ayudarle, mediante el análisis de carteras, a construir unas carteras más sostenibles para sus clientes, póngase en contacto con el representante de ventas de Natixis Investment Managers o envíe un correo electrónico a iberics@natixis.com.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Natixis Investment Managers ofrece a los profesionales de la inversión maneras más inteligentes de construir sus carteras. Aprovechando la experiencia de más de 15 sociedades de inversión especializadas de todo el mundo y hacemos uso de Active Thinking® para proponer soluciones proactivas que ayuden a nuestros clientes a obtener mejores resultados en todos los tipos de mercado. Natixis es uno de los mayores gestores de activos⁴ del mundo (1,0788 billones de dólares en activos bajo gestión⁵). Natixis Investment Managers abarca todas las entidades de distribución y gestión de inversiones afiliadas con Natixis Distribution, LLC. y Natixis Investment Managers International. No todos los productos están disponibles en ciertos países o para ciertos inversores.

³ Solo con fines informativos y no equivale a un asesoramiento en materia de inversión ni debe interpretarse como una recomendación para invertir.

⁴ Cerulli Quantitative Update: Global Markets 2022 ha clasificado a Natixis Investment Managers como el 18.º gestor de activos más grande del mundo según los activos bajo gestión a fecha del 31 de diciembre de 2021.

⁵ Los activos bajo gestión («AUM») de las entidades afiliadas medidos al 31 de diciembre de 2023 ascienden a 1.151.300 millones de dólares (1.078.800 millones de euros). Los AUM incluyen los de AlphaSimplex Group, LLC (8.200 millones de dólares/7.700 millones de euros), que fue adquirida por Virtus Investment Partners, Inc., a partir del 1 de abril de 2023. Los activos bajo gestión presentados pueden incluir activos noccionales, activos servidos, activos brutos, activos de entidades afiliadas en las que se tiene una participación minoritaria y otros tipos de AUM no regulatorios que estén gestionados o reciban los servicios de sociedades afiliadas a Natixis Investment Managers.

Análisis prospectivo - Hipótesis

No puede ofrecerse ninguna garantía de que los acontecimientos se desarrollen como se prevé en este material. Estas previsiones no son un indicador fiable del rendimiento futuro,

	Rentabilidad Esperada 5 años	Rentabilidad Esperada 10 años	Volatilidad esperada
Eq USA	6.67%	6.91%	15.81%
Eq Europe	7.16%	7.13%	18.75%
Eq EM	9.58%	8.89%	21.55%
IG US EURH	4.07%	3.84%	6.79%
Govt US EURH	3.16%	2.64%	4.59%
Govt US 1-3 EURH	2.47%	2.37%	2.24%
IG EMU	3.47%	3.22%	5.44%
Govt EMU	3.64%	3.31%	5.57%
Govt EMU 1-3	2.49%	2.35%	2.30%
EM Debt EURH	5.54%	5.46%	7.64%
HY US EURH	4.32%	4.16%	12.42%
HY EMU	5.08%	4.40%	11.74%
HF EUR	4.75%	4.50%	6.59%
EUR Cash	2.75%	2.50%	1.75%
Total			

Fuente: Expectativas de rentabilidad esperada para el T4 2022 de Natixis IM Solutions; Moody's, marzo de 2024.

Análisis prospectivo - Modelos utilizados

Renta variable	SVJD - Modelo de difusión con saltos de volatilidad estocástico que combina el modelo de volatilidad estocástico de Heston y el modelo de difusión con saltos de Merton
Tasas nominales	E(d)2FBK - modelo de dos factores de Black-Karasinski con desplazamiento extendido
Tasas reales	Hull-White de 2 factores
Inflación	Modelo Inflation Plus de Moody's, que deriva la inflación esperada de los dos modelos anteriores y que integra choques explícitos a la inflación esperada para añadir un componente de inflación inesperada
Tipos de cambio	Paridad del poder adquisitivo
Crédito	Modelo de crédito G2 con prima dual de plazo CIRTD

Información adicional

Este documento tiene un propósito meramente informativo y sus contenidos están dirigidos a proveedores de servicios de inversión u otros profesionales e inversores o clientes institucionales cualificados.

Este documento no debe considerarse una invitación a una persona a comprar o vender un producto o servicio en una jurisdicción donde dicha actividad sea ilegal. Este material se ha proporcionado con fines informativos a proveedores de servicios de inversión y otros clientes profesionales o inversores cualificados y, cuando así lo exigen las regulaciones locales, solo después de que lo hayan solicitado por escrito. Este material no se debe ser utilizado por inversores minoristas.

Es responsabilidad de cada proveedor de servicios de inversión asegurarse de que la oferta o venta de acciones de fondos o servicios de inversión de terceros a sus clientes cumple la legislación nacional aplicable.

En España este materia está proporcionado por Natixis Investment Managers International o su sucursal Natixis Investment Managers International S.A., Sucursal en España, Serrano n.º 90, 6.º piso, 28006 Madrid, España. Natixis Investment Managers International es una sociedad de gestión de carteras autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (Autoridad de los Mercados Financieros francesa - AMF) con el núm. GP 90-009, y una sociedad anónima (société anonyme) inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de París con el núm. 329 450 738. Domicilio social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 París. Natixis Investment Managers International S.A., Sucursal en España está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con sus actividades en España, y por la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) en relación con sus actividades en Portugal. Domicilio social de Natixis Investment Managers International S.A., Sucursal en España, Serrano n.º 90, 6.º piso, 28006 Madrid, España. La entidad mencionada anteriormente es una unidad de desarrollo de negocios de Natixis Investment Managers, la sociedad matriz de una amplia línea de entidades especializadas en la gestión y la distribución de inversiones en todo el mundo. Las filiales de gestión de inversiones de Natixis Investment Managers llevan a cabo cualquier actividad regulada solo en las jurisdicciones en las que están autorizadas. Los servicios y productos que gestionan no están disponibles para todos los inversores en todas las jurisdicciones. Aunque Natixis Investment Managers cree que la información proporcionada en este material es fiable, incluyendo la procedente de terceras partes, no garantiza la exactitud, la relevancia o la exhaustividad de dicha información. La provisión de este material o la referencia en el mismo a valores, sectores o mercados específicos no supone ni un asesoramiento en materia de inversión, ni una recomendación, ni una oferta para comprar o vender valores, ni una oferta de servicios. Los inversores deben tener en cuenta los objetivos, riesgos y gastos de cualquier inversión antes de llevarla a cabo. Los análisis, opiniones y algunos temas y procesos de inversión a los que se hace referencia en este documento representan el punto de vista del gestor o los gestores de cartera en la fecha indicada. Estos, al igual que la composición y las características de la cartera mostrada, están sujetos a cambios. No puede ofrecerse ninguna garantía de que los acontecimientos se desarrollen como se prevé en este material. Este material no puede distribuirse, publicarse ni reproducirse en todo ni en parte. Todas las cantidades se expresan en euros, a menos que se indique lo contrario.

Divulgación de propiedad intelectual: Este material puede contener referencias a propiedades intelectuales, índices y marcas comerciales de terceros que son propiedad de sus respectivos dueños. Este dueño no guarda relación con Natixis Investment Managers ni con ninguna de sus empresas relacionadas o afiliadas (mencionadas de manera colectiva como «Natixis») y no patrocina, respalda ni participa en la provisión de ninguno de los servicios, fondos u otros servicios financieros de Natixis. La información sobre los índices incluida en el presente documento procede de terceras partes y se ofrece tal cual está. El usuario de esta información asume todos los riesgos derivados del uso de la misma. Cada una de las terceras partes implicadas en la compilación, informatización o creación de información sobre los índices excluye toda garantía (incluyendo, entre otras, cualquier garantía de originalidad, corrección, integridad, pertinencia, ausencia de incumplimiento, comerciabilidad y adecuación para un fin en concreto) con respecto a dicha información. Este material puede contener cálculos creados con MPI Stylus® y datos de Morningstar. Morningstar Category © 2023 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados.