



GROUPAMA AM: DIVERSIFICACIÓN CON ENFOQUE ESPECIALISTA

Groupama Asset Management se ha convertido en una de las gestoras internacionales de referencia en el mercado español, donde la sucursal local ha casi duplicado los activos bajo gestión en los últimos tres años y medio. Todo ello gracias a su amplia oferta de soluciones de inversión de todo tipo, a la vez con un enfoque especialista.

“Durante el mes de septiembre hemos alcanzado el máximo nivel patrimonial, con 6.000 millones de euros, situándonos según Inverco como una de las principales gestoras internacionales por activos bajo gestión del mercado”, explica **Juan Rodríguez-Fraile, Country Manager de Groupama AM para Iberia y Latam.**

El responsable subraya que el crecimiento de la sucursal, que celebró 15 años en España en 2023, ha venido impulsado por la amplia variedad de soluciones que Groupama AM pone a disposición de los inversores.

“A nivel global, diría que la casa tiene el tamaño perfecto. Después de 31 años de historia tenemos alrededor de 105.000 millones de euros en activos bajo gestión, lo cual nos hace tener el tamaño ideal: no so-

mos una boutique ni somos una entidad grandísima, somos una casa muy especialista en algunos tipos de activos muy concretos, especialización en la que tratamos de hacer pocas cosas pero hacerlas bien”, añade.

Dentro de esas áreas concretas cuentan con la ventaja de tener producto de calidad en activos que van desde la parte monetaria de la renta fija al retorno absoluto o convertibles europeos, hasta segmentos como la renta variable europea, renta variable global y temática, “lo cual nos permite poder ofrecer distintas soluciones a todos nuestros clientes que pueden funcionar bien en distintos entornos de mercado”, destaca el Country Manager.

Este año han brillado sin duda los fondos del mercado monetario y a corto plazo, una de las especiali-

dades de la firma. Rodríguez-Fraile subraya que -a cierre de octubre- llevaban más de 1.000 millones de euros de suscripciones positivas netas. El monetario sigue siendo interesante como activo, señala, porque al igual que los tipos subieron mucho en muy poco tiempo, están bajando más despacio. “Nosotros estimamos que la tasa neutra de tipos en Europa estará en torno al 2,5% y al 3,0% en Estados Unidos, por lo que es un activo que sigue teniendo yield y algo de interés a ese nivel de riesgo”.

Entre el tsunami regulatorio y la tecnología

Desde su presencia en el mercado español en estos últimos 15 años, la firma ha sido testigo de enormes cambios. Rodríguez-Fraile considera que entre los más importantes está el surgimiento de la inversión social-

mente responsable, que no existía hace 10 años y ahora es un pilar de la industria. También el auge de la gestión pasiva, que en la actualidad cuenta con casi 90.000 millones de euros en activos bajo gestión. “A nivel regulatorio hemos vivido un tsunami que va a seguir en los próximos años, y esa presión regulatoria lleva aparejada una fuerte inversión en tecnología. Y por último, no podemos olvidarnos de la concentración del sector a todos los niveles”, añade.

La gestora da asimismo gran importancia al servicio y a la atención al cliente, tratando de ser muy proactiva en la comunicación. “Además somos muy rápidos resolviendo problemas, para nosotros la calidad del servicio es clave. Me gusta pensar que somos una cara conocida y amiga que les ayuda a velar por sus intereses e inversiones. Este es un negocio de personas y la clave es la confianza”.

Perspectivas para 2025

La rotación de carteras hacia una mayor duración ya ha comenzado,



Juan Rodríguez-Fraile

“ME GUSTA PENSAR QUE SOMOS UNA CARA CONOCIDA Y AMIGA. ESTE ES UN NEGOCIO DE PERSONAS Y LA CLAVE ES LA CONFIANZA”

pero, al mantenerse elevados los tipos de interés, está siendo más lenta de lo que fue en el sentido contrario en los años 2022, 2023

y 2024. “La realidad es que el que haya cogido riesgo de duración ha obtenido una rentabilidad muy parecida que la del mercado monetario pero asumiendo más riesgo, por lo que hay que ser muy prudentes con esta rotación, que no sea muy brusca ni yendo muy largo de duración. Nuestra sugerencia serían los tres años”.

Como apuestas para el año que viene, Rodríguez-Fraile confía en que en este entorno macroeconómico los activos de riesgo pueden seguir haciéndolo muy bien porque la tan anunciada recesión no ha terminado de llegar. De hecho, la gestora maneja un escenario de no landing. En segundo lugar, el crecimiento macro está sorprendiendo al alza este 2024 y creen que se acelerará más en 2025. Y la inflación está bajo control y el ciclo de bajadas de tipos seguirá el año que viene.

Por todo ello, son muy positivos en el segmento de small caps con el **Groupama Avenir Euro** y con las compañías innovadoras en el **Groupama Global Disruption**.



INVERTIR EN EMPRESAS QUE INNOVAN LO EXISTENTE

El **Groupama Global Disruption** es el fondo insignia de renta variable global de la gestora, que invierte en compañías internacionales que innovan o se benefician de la innovación tecnológica. “Empresas que trastocan lo existente para mantener su crecimiento dinámico”, explica **Philippe Vialle**, gestor de la estrategia desde 2006. En concreto se trata de tres tipos de firmas: en primer lugar, las que crean un nuevo mercado; en segundo lugar, las que transforman un mercado existente

e innovan dentro de su sector y por último, las que evolucionan su modelo de negocio.

Buscan por tanto innovación en todos los sectores, no sólo en el tecnológico, con una cartera concentrada impulsada por varias megatendencias que están dando forma a la sociedad y que actúan como vientos favorables para el crecimiento de estas empresas, como la digitalización, la innovación en salud, el cambio en los hábitos de

consumo, la escasez de recursos naturales y cuestiones medioambientales. A finales de septiembre, el 40% de la cartera estaba centrado en digitalización -que incluye inteligencia artificial (IA) pero también hardware y ciberseguridad-, y más del 30% eran compañías de innovación en la salud.

A la hora de seleccionar las empresas con gran potencial de crecimiento, Vialle indica que el factor más importante es su capacidad

para impulsar la innovación y crear valor a largo plazo. “Evaluamos su posicionamiento en el mercado, la escalabilidad de sus innovaciones y si operan en megatendencias de gran crecimiento. La salud financiera y la capacidad de la empresa para invertir en investigación y desarrollo también son fundamentales para mantener su ventaja competitiva y aprovechar las oportunidades de crecimiento”.

En un entorno de mercado en el que las empresas tecnológicas tienen tanto peso en la renta variable, y en el que algunos expertos alertan de la concentración y las excesivas valoraciones, ¿de qué manera seleccionan los activos? “Inevitablemente, habrá ganadores y perdedores, como vimos con Intel: ¡subirse a la ola de la IA no es sencillo! En las últimas semanas, los resultados de las empresas relacionadas con la IA han sido más bien dispares. Conscientes de este riesgo, hemos reducido progresivamente nuestra exposición a algunos valores expuestos a esta megatendencia con el fin de reorientar nuestras inversiones hacia otros ámbitos innovadores, en particular la sanidad, la transición medioambiental y la evolución de los hábitos de consumo”, dice el gestor.

De cara al futuro, creen sin embargo que la IA ha llegado para quedarse: “Es cierto que las valoraciones de estas empresas se han disparado, pero sus beneficios también (lo que no ocurrió durante la crisis de las puntocom!). Otro factor importante es que la extensión de la IA a otros

“ES CIERTO QUE LAS VALORACIONES DE LAS EMPRESAS DE IA SE HAN DISPARADO, PERO SUS BENEFICIOS TAMBIÉN”



Philippe Vialle

sectores aún no se ha establecido. Su potencial sigue siendo grande, y sólo estamos al principio de su adopción en los distintos sectores. Pero, como comenté antes, nuestra cartera no es un fondo puramente tecnológico/IA, y tenemos una fuerte exposición a muchos sectores”.

Selección de las compañías

La selección de valores es el motor clave de la rentabilidad del fondo y por parte de las empresas y no de las megatendencias. Un cribado cuantitativo inicial ayuda a filtrar a aquellas que son compatibles con la estrategia del fondo en base a sus perspectivas de crecimiento, momentum, valoración absoluta y relativa. Se combina con reuniones con analistas y empresas e investigación escrita. A continuación, la gestora identifica las firmas que mejor se ajustan a los tres tipos de disrupción que buscan. Como último paso, de ese grupo de empresas identifican las mejor posicionadas para aprovechar las megatendencias. El resultado de este proceso es un fondo de convicción compuesto por unos de 30 a 60 valores de al menos cinco sectores diferentes.

Groupama AM asigna un papel importante al engagement, con reuniones frecuentes con los equipos directivos. Pero el proceso también se nutre de una exhaustiva investigación interna y de fuentes externas, incluido el análisis del sell-side, para garantizar que mantienen una perspectiva objetiva y completa. “Este doble enfoque nos permite equilibrar nuestra proximidad con las empresas y mantener una mirada crítica sobre su rendimiento y gobernanza. Además, creemos en la importancia del diálogo constructivo para influir en los cambios positivos que sean necesarios”, dice Vialle.

¿Qué valor añadido aporta?

El gestor añade que “el historial del fondo ilustra su capacidad para invertir en las empresas mejor posicionadas para afrontar los retos actuales: en 2020, obtuvo buenos resultados al reorientar su exposición hacia empresas centradas en la innovación digital y de vacunas debido a la pandemia. Tras un buen rendimiento en 2021, fue capaz de amortiguar el golpe en 2022 a pesar de la subida de los tipos de interés, gracias a una mayor exposición a otro tipo de empresas innovadoras. En 2023, obtuvo mejores resultados gracias a la megatendencia de la digitalización, especialmente en la temática de la IA, así como por el éxito de la innovación sanitaria con actores como Novo Nordisk y las fusiones y adquisiciones sanitarias”.

En la nueva fase de tipos de interés, siguen confiando en la capacidad de las empresas del fondo para obtener mejores resultados. En los sectores de la digitalización y la tecnología, donde el gasto de capital es crucial para mantener la competitividad, una financiación más barata podría acelerar las inversiones, y lo mismo ocurre en el ámbito de la innovación sanitaria. “A las empresas

de sectores como la biotecnología, las enfermedades raras y la oncología -temas clave de nuestra cartera- les resultaría más fácil obtener fondos para avanzar en nuevos tratamientos y tecnologías”.

Vialle subraya que, sin embargo, también es importante tener en cuenta los riesgos potenciales. El contexto económico general, incluidas la evolución de la inflación y las tendencias de crecimiento mundial,

seguirá influyendo en la configuración del panorama de inversión.

“Nuestra estrategia desempeña un papel crucial al proporcionar exposición a empresas disruptivas en diferentes temas. Al identificar empresas que están evolucionando sus modelos de negocio, creando nuevos mercados o transformando los existentes, ofrecemos una cartera bastante diversificada que puede obtener mejores resultados

durante los cambios del mercado”, afirma, cuyo principal valor añadido es la diversidad de sectores en los que invierte. Un enfoque que no sólo aumenta el potencial de crecimiento, sino que también mitiga los riesgos. Complementa las carteras tradicionales al ofrecer exposición a empresas a la vanguardia de la innovación, ayudando a equilibrar inversiones más estables con oportunidades de mayor crecimiento. ■

Romina López La Rosa

¿Quiénes conforman el equipo de Groupama AM en España?



Juan Rodríguez-Fraile es Country Manager para Iberia y Latam en Groupama AM. Cuenta con más de 16 años de experiencia en el sector financiero, en el que ha trabajado en diversas entidades como Allfunds Bank, La Financiere de l'Echiquier, Bestinver o BNP. Es licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, cuenta con un MBA en el Instituto de Empresa y con la certificación EIP.



Sergio López de Uralde es responsable de Ventas de Groupama AM para Iberia y Latinoamérica desde el año 2020. Llegó desde Trea Asset Management, donde desempeñaba el papel de ventas asociado. Anteriormente, trabajó en MDF Family Partners como selector de fondos, siendo miembro del equipo de análisis y selección de fondos, responsable de las inversiones en activos líquidos. López de Uralde es licenciado en Derecho y tiene un Máster en Bolsa y Mercados Financieros por el Instituto de Estudios Bursátiles (IEB).



Maya Montes-Jovellar es responsable de Comunicación y Servicio al Cliente para Iberia y Latam en Groupama AM. Anteriormente trabajó 12 años en Value Tree, donde era también responsable de Comunicación y Front Officer. Es licenciada en Traducción e Interpretación y tiene un Máster en Dirección de Comunicación, Relaciones Públicas y Protocolo. Además de varios cursos de Finanzas, Bolsa y Derivados en el Instituto BME.

Torre Europa. Pº de la Castellana 95, Planta 28. 28046 Madrid - Email: groupamaamspain@groupama-am.fr