MORNINGSTAR®

News Release

22 West Washington Street
Chicago
Illinois 60602

Telephone: +1 312 696-6000
Facsimile: +1 312 696-6009

Contacto medios:

Alejandro Ritch, newsroom@morningstar.com

Morningstar Publica Estudio Global de Comisiones y Gastos en la Industria de Fondos; Encuentra que las Comisiones Continúan Bajando, Pero Aún Queda Espacio para Mejorar en la Estructura de la Industria

Australia, los Países Bajos y los Estados Unidos obtuvieron nuevamente Calificaciones Máximas en el primer capítulo del Estudio de Experiencia del Inversionista Global; Italia y Taiwán recibieron una vez más Calificaciones Inferiores.

CHICAGO, 30 de marzo de 2022-- Morningstar, Inc. (Nasdaq: MORN), un proveedor independiente líder de análisis de inversiones publicó hoy el primer capítulo, "Comisiones y Gastos", de su informe bianual Experiencia Global del Inversionista (Global Investor Experience, GIE). En su séptima edición, el informe evalúa las experiencias de los inversionistas de fondos mutuos en 26 mercados de América del Norte, Europa, Asia y África. El capítulo "Comisiones y Gastos" evalúa el costo de un inversionista para mantener fondos mutuos en comparación con los inversionistas de todo el mundo.

El equipo de análisis de gestores de Morningstar utiliza una escala de calificación de Superior, Superior al Promedio, Promedio, Inferior al Promedio e Inferior para asignar una calificación a cada mercado. Morningstar otorgó las calificaciones máximas a Australia, Países Bajos y Estados Unidos, destacándolos como los mercados más amigables para los inversionistas en términos de comisiones y gastos. Por el contrario, Morningstar volvió a asignar calificaciones Inferiores a Italia y Taiwán, lo que indica que estos mercados de fondos tienen las comisiones y los gastos más elevados.

“La buena noticia para los inversionistas globales de fondos es que, en muchos mercados, las comisiones están bajando, impulsadas por una combinación de flujos de activos hacia fondos más baratos y la revalorización de las inversiones existentes”, dijo Grant Kennaway, jefe de selección de gestores de Morningstar y coautor del estudio. “La mayor prevalencia de comisiones desagregadas de fondos promueve la transparencia y empodera el éxito de los inversionistas. Sin embargo, la estructura de la industria de fondos global perpetúa el uso de comisiones de compra y venta y la alta prevalencia de comisiones integradas en 18 mercados europeos y asiáticos puede generar una falta de transparencia

para los inversionistas. Creemos que ésto puede crear incentivos desalineados que beneficien a los distribuidores, en particular a los bancos, más que a los inversionistas".

Exhibit 1: Fees and Expenses Scorecard

Top	Above Average	Average	Below Average	Bottom
Australia	↑ Korea	↑ Belgium	Canada	Italy
Netherlands	↑ Norway	Denmark	↓ China	Taiwan
United States	↑ South Africa	Finland	France	
	Sweden	↑ Germany	Hong Kong	
	United Kingdom	India	Mexico	
		Japan	Singapore	
		↓ New Zealand		
		↑ Spain		
		↓ Switzerland		
		↓ Thailand		

Source: Morningstar, Inc. ↑ Improved since last study ↓ Declined since last study

El Cuadro 1 del informe Experiencia Global del Inversionista sobre comisiones y gastos muestra las calificaciones de los mercados cubiertos en el estudio. Las flechas indican si un mercado experimentó un cambio de calificación desde el último estudio publicado en 2019.

El primer capítulo sobre "Comisiones y Gastos" está disponible aquí.. Los puntos destacados incluyen:

- **La mayoría de los 26 mercados estudiados vieron caer los índices de gastos promedio ponderados por activos para fondos domésticos y disponibles para la venta desde el estudio de 2019.** Para los fondos domiciliados en el país, la tendencia fue más notable en los fondos mixtos y de acciones, con 17 mercados en cada categoría que reportaron reducción en comisiones.
- **Las menores comisiones promedio ponderadas por activos son impulsadas por una combinación de flujos de activos hacia fondos más baratos, así como por la revalorización de las inversiones existentes.** En los mercados donde los inversionistas individuales tienen acceso a múltiples canales de venta, éstos son cada vez más conscientes de la importancia de minimizar los costos de inversión, lo que los ha llevado a favorecer las series de acciones de fondos de menor costo.
- **Fuera del Reino Unido, los EE. UU., Australia y los Países Bajos, no es muy común que los inversionistas paguen directamente por asesoría financiera.** La falta de regulación para limitar las comisiones iniciales y las comisiones por administración puede hacer que muchos inversionistas paguen inevitablemente por recomendaciones que no buscan ni reciben. Incluso en los mercados en los que están disponibles series de acciones sin comisiones de administración, como en Italia, no son fácilmente accesibles para el inversionista individual

promedio, dado que la distribución de fondos está dominada por intermediarios, especialmente bancos.

- **El cambio hacia el asesoramiento financiero basado en comisiones en los EE. UU. y Australia ha estimulado la demanda de fondos de menor costo como los pasivos.** Las instituciones y cada vez menos, los asesores han optado series accionarias acciones más costosas que engloban comisiones de distribución y asesoría. La tendencia se extiende a mercados como India y Canadá.
- **La guerra de precios en el espacio de los ETFs ha presionado a la baja las comisiones de los fondos en todo el mundo.** En los EE. UU., la competencia ha reducido las comisiones a cero en el caso de un número reducido de fondos indizados y ETFs, y estas fuerzas competitivas se están extendiendo a otros rincones del mercado de fondos.
- **Australia, los Países Bajos y los EE. UU. obtuvieron las mejores calificaciones debido a sus comisiones de fondos típicamente desagregadas.** Este es el cuarto estudio consecutivo en el que estos tres países han recibido la calificación más alta en esta área.
- **En los mercados donde los bancos dominan la distribución de fondos,** no hay señales de que las fuerzas del mercado por sí solas reduzcan los índices de gastos promedio ponderados por activos para los inversionistas individuales. Esto es particularmente evidente en mercados como Italia, Taiwán, Hong Kong y Singapur, donde las ventas de fondos "offshore" con altas comisiones predominan sobre las de fondos más barato domiciliados localmente.
- **El Reino Unido ha introducido evaluaciones anuales de valor, uno de los desarrollos regulatorios más importantes desde el estudio de 2019.** Estas requieren que los administradores de activos justifiquen el valor que cada fondo ha brindado a los inversionistas en el contexto de las comisiones cobradas.

Metodología

El estudio GIE refleja la opinión de Morningstar sobre lo que constituye una buena experiencia para los inversionistas de fondos. Este estudio considera principalmente los fondos abiertos disponibles públicamente y los fondos cotizados en bolsa, los cuales son formas típicas en que la gente común invierte en vehículos colectivos. Al igual que en ediciones anteriores, para este capítulo del estudio GIE, Morningstar evaluó los mercados en función del índice de gastos promedio ponderados por activos por mercado, además de la estructura y la divulgación de las comisiones sobre rendimiento y la capacidad de los inversionistas para comisiones de compra-venta y comisiones por administración continuas. El estudio divide los mercados en tres grupos de fondos: mixtos, renta variable y deuda. Los cálculos de la relación de gastos consideran dos perspectivas: fondos disponibles para la venta en el mercado y fondos domiciliados localmente. En este estudio más reciente, hemos ajustado los activos utilizados en las

ponderaciones de los fondos disponibles para la venta en cada mercado para reflejar mejor la propensión de los inversionistas nacionales a invertir en clases de acciones no domiciliadas localmente.

Acerca de Morningstar, Inc.

Morningstar, Inc. es un proveedor independiente líder análisis de inversiones en América del Norte, Europa, Australia y Asia. La Compañía ofrece una amplia línea de productos y servicios para inversionistas individuales, asesores financieros, administradores y propietarios de activos, proveedores y patrocinadores de planes de jubilación e inversionistas institucionales en los mercados de deuda y capital privado. Morningstar proporciona datos e información de investigación sobre una amplia gama de ofertas de inversión, incluidos productos de inversión gestionados, empresas que cotizan en bolsa, mercados de capital privado, títulos de deuda y datos de mercado global en tiempo real. Morningstar también ofrece servicios de gestión de inversiones a través de sus filiales de asesoría de inversiones, con aproximadamente 265.000 millones de dólares en activos bajo asesoramiento y gestión al 31 de diciembre de 2021. La empresa tiene operaciones en 29 países. Para obtener más información, visite www.morningstar.com/company. Siga a Morningstar en Twitter @MorningstarInc.

El grupo de análisis de gestores de Morningstar consta de varias subsidiarias propiedad de Morningstar, Inc., que incluyen, entre otras, Morningstar Research Services LLC. Las calificaciones asignadas a cada mercado se derivan de un proceso de evaluación cualitativa realizado por analistas de análisis de gestores. Las calificaciones a las que se hace referencia en este comunicado e informe son evaluaciones, por lo tanto, son declaraciones de opiniones y no se deben considerar como garantías. Este comunicado de prensa y el informe Global Fund Investor Experience tienen únicamente fines informativos.

###

©2022 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados.

MORN-R