MORNINGSTAR®

News Release

22 West Washington Street
Chicago
Illinois 60602

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

Contactos Para Medios:
Fernando Luque: 34 670 372 670 o fernando.luque@morningstar.com

Morningstar publica un estudio a escala mundial sobre comisiones y gastos en el sector de los fondos y observa que las comisiones siguen cayendo, aunque queda margen de mejora en la estructura del sector

Australia, los Países Bajos y Estados Unidos repiten al frente de la clasificación en el primer capítulo del Global Investor Experience Study, mientras que Italia y Taiwán vuelven a presentar los peores resultados

CHICAGO, 30 de marzo de 2022 -- Morningstar, Inc. (Nasdaq: MORN), uno de los principales proveedores de estudios independientes de investigación, ha publicado hoy el primer capítulo, relativo a las comisiones y gastos, de su informe bienal Global Investor Experience (GIE o Experiencia del Inversor Global). Este informe, del que se cumple su séptima edición, evalúa las experiencias de los inversores en fondos de inversión en 26 mercados de América del Norte, Europa, Asia y África. El capítulo «Comisiones y gastos» analiza los gastos corrientes que soporta un inversor por poseer fondos de inversión, en comparación con otros inversores de todo el mundo.

El equipo de análisis de gestores de Morningstar asigna una puntuación a cada mercado basada en la siguiente escala: superior (Top), por encima de la media (Above Average), en la media (Average), por debajo de la media (Below Average) e inferior (Bottom). Morningstar ha otorgado las mejores puntuaciones a Australia, los Países Bajos y Estados Unidos, con lo que señala que son los mercados más favorables para los inversores en cuanto a comisiones y gastos. Por el contrario, ha vuelto a asignar las peores puntuaciones a Italia y Taiwán, mercados de fondos en los que se aplican las comisiones y gastos más altos.

«La buena noticia para los inversores de fondos globales es que, en muchos mercados, las comisiones están en descenso debido, por una parte, a los flujos de activos hacia fondos más baratos y, por otra, a los cambios en los precios de las inversiones existentes», afirma Grant Kennaway, responsable de selección de gestores en Morningstar y coautor del estudio. «La presencia cada vez mayor de una separación de costes en las comisiones en los fondos facilita la transparencia y potencia el éxito de los inversores. Aun así, la estructura del sector de los fondos globales perpetúa el uso de comisiones de entrada y la alta prevalencia de comisiones corrientes integradas en 18 mercados europeos y asiáticos

puede provocar falta de claridad para los inversores. Creemos que esta situación puede generar una desalineación de los incentivos en beneficio de los distribuidores, en particular de los bancos, más que de los inversores».

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

En el anexo 1 del informe GIE sobre comisiones y gastos se incluye un cuadro con la puntuación de los mercados tratados en el estudio. Las flechas indican si la puntuación del mercado en cuestión ha variado desde el último estudio de 2019.

El primer capítulo sobre comisiones y gastos puede consultarse aquí. Algunos de los aspectos más destacados son:

- **La mediana ponderada por activos de las ratios de gastos de los fondos nacionales y disponibles para la venta cayó en la mayoría de los 26 mercados analizados en comparación con el estudio de 2019.** En el caso de los fondos domiciliados en territorio nacional, esta tendencia destaca especialmente en los fondos de asignación y renta variable, para los que 17 mercados comunicaron menores comisiones en cada categoría.
- **La disminución en la mediana ponderada por activos de las comisiones se debe a la suma de dos circunstancias: los flujos de activos hacia fondos más baratos y el cambio en los precios de las inversiones existentes.** En los mercados en los que los inversores minoristas tienen acceso a diversos canales de venta, los inversores son cada vez más conscientes de la importancia de minimizar los costes de la inversión, lo que ha hecho que den preferencia a clases de acciones en fondos con costes más bajos.
- **Fuera del Reino Unido, Estados Unidos, Australia y los Países Bajos, es poco habitual que los inversores paguen por el asesoramiento financiero de forma directa.** La ausencia de una regulación que limite las comisiones por ventas y de agente puede hacer que muchos inversores

deban pagar inevitablemente por un asesoramiento que no desean o no reciben. Incluso en aquellos mercados en los que se ofrecen clases de acciones sin comisión de agente, como Italia, estas no son de fácil acceso para el inversor minorista medio, puesto que la distribución de los fondos está dominada por los intermediarios, especialmente los bancos.

- **La evolución a un sistema de asesoramiento financiero basado en comisiones en Estados Unidos y Australia ha estimulado la demanda de fondos con menores costes, como los pasivos.** Tanto las entidades como los asesores se han alejado progresivamente de las clases de acciones más caras que incluyen comisiones de asesoramiento y distribución. Esta tendencia se ha extendido a otros mercados como la India y Canadá.
- **Las guerras de precios en el universo de los fondos cotizados han presionado a la baja las comisiones de los fondos en todo el mundo.** En Estados Unidos, la competencia ha arrastrado las comisiones a cero en algunos fondos de índices y fondos cotizados, y estas fuerzas competitivas se están extendiendo a otros rincones del mercado de fondos.
- **Australia, los Países Bajos y Estados Unidos han obtenido las mejores puntuaciones gracias a que las comisiones de sus fondos presentan habitualmente sus costes separados.** Es el cuarto estudio consecutivo en que estos tres países han recibido la máxima puntuación en esta categoría.
- **En los mercados en los que los bancos dominan la distribución de fondos**, no hay indicios de que las fuerzas del mercado vayan a poder reducir por sí mismas la mediana ponderada por activos de las ratios de gastos para los inversores minoristas. Este hecho resulta especialmente patente en mercados como Italia, Taiwán, Hong Kong y Singapur, donde las ventas de fondos internacionales más caros se imponen a las de fondos más baratos domiciliados localmente.
- **El Reino Unido ha introducido cálculos anuales del valor**, uno de los avances normativos más significativos que se han producido desde el estudio de 2019 y que obliga a los gestores de activos a justificar el valor que cada fondo ha proporcionado a los inversores en el contexto de las comisiones que ha cobrado.

Metodología

El estudio GIE refleja las opiniones de Morningstar acerca de lo que supone una buena experiencia para los inversores de fondos. Este estudio analiza principalmente fondos abiertos con distribución pública y fondos cotizados en bolsa, que son las formas más típicas que utilizan los inversores no profesionales para invertir en vehículos colectivos. Al igual que en las ediciones anteriores, para este capítulo del estudio GIE Morningstar ha analizado los mercados a partir de la mediana ponderada por activos de las ratios de gastos en cada mercado, además de la estructura y la divulgación de las comisiones de resultados y la capacidad de los inversores para evitar comisiones por venta o corrientes. El estudio

divide los mercados en tres grupos de fondos: domiciliados, de renta variable y de renta fija. Los cálculos de las ratios de gastos se hacen desde dos puntos de vista: fondos disponibles para la venta en el mercado y fondos domiciliados localmente. En este último estudio, hemos ajustado los activos utilizados en las ponderaciones para los fondos disponibles para la venta de cada mercado con el fin de reflejar mejor la tendencia de los inversores domésticos a invertir en clases de acciones domiciliadas fuera del ámbito local.

Acerca de Morningstar, Inc.

Morningstar, Inc. es un proveedor líder de análisis independiente de inversiones en Norteamérica, Europa, Australia y Asia. La empresa ofrece una extensa gama de productos y servicios para particulares, asesores financieros, gestores de activos y titulares de activos, proveedores y promotores de planes de pensiones e inversores institucionales en los mercados privados de deuda y capitales. Morningstar proporciona información y análisis sobre una amplia variedad de modalidades de inversión, incluidos productos de inversión gestionados, empresas cotizadas, mercados privados de capitales y valores de deuda, así como datos de los mercados mundiales en tiempo real. Morningstar también ofrece servicios de gestión de inversiones a través de sus filiales de asesoramiento en inversión, y contaba con alrededor de 265.000 millones de USD en activos asesorados y gestionados a fecha 31 de diciembre de 2021. La empresa tiene operaciones en 29 países. Para más información, visite www.morningstar.com/company. Siga a Morningstar en Twitter @MorningstarInc.

Morningstar's Manager Research Group está compuesto por distintas filiales propiedad de Morningstar, Inc., entre las que figura Morningstar Research Services LLC. Las puntuaciones asignadas a cada mercado se derivan de un proceso de valoración cualitativa realizado por analistas de investigación de gestores. Las puntuaciones a las que se hace referencia en esta publicación e informe son valoraciones, es decir, manifestaciones de opiniones y no deben considerarse garantías. Esta nota de prensa y el informe Global Fund Investor Experience sirven únicamente a fines informativos.

###

©2022 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos.

MORN-R