

# Informe de Fondos

---



---

**GESCOOPERATIVO**

**2022**  
**MARZO**

<b>1. Patrimonio de IIC´s Nacional .....</b>	<b>2</b>
<b>1.1. Mercado .....</b>	<b>2</b>
<b>1.2. Gescooperativo .....</b>	<b>2</b>
<b>2. Industria de Fondos de Inversión.....</b>	<b>3</b>
<b>2.1. Patrimonio en fondos de inversión.....</b>	<b>3</b>
2.1.1. Mercado.....	3
2.1.2. Gescooperativo .....	4
<b>2.2. Partícipes en fondos de inversión .....</b>	<b>5</b>
2.2.1. Mercado.....	5
2.2.2. Gescooperativo .....	5
<b>2.3. Actividad en Mercado .....</b>	<b>5</b>
2.3.1. Captación Mensual.....	5
2.3.2. Captación Anual .....	6
<b>2.4. Análisis de la Competencia.....</b>	<b>8</b>
<b>3. Nuestros Fondos de Inversión .....</b>	<b>9</b>
<b>4. Rentabilidad histórica de nuestros fondos.....</b>	<b>11</b>
<b>5. Noticias de Fondos de Inversión.....</b>	<b>12</b>

# 1. Patrimonio de IIC's Nacional

## 1.1. Mercado

El PATRIMONIO en conjunto de la inversión colectiva (Fondos y Sociedades) ha experimentado un descenso de 9.027 millones de euros respecto al mes de diciembre, hasta los 611.000 millones de euros, situándose el patrimonio por debajo del registrado en diciembre del año anterior en un -1,46%.

El número de CUENTAS DE PARTÍCIPES se sitúa en 22.285.039, lo que supone un aumento en el año del 2,1%.

PATRIMONIO IICs	MERCADO			GESCOOPERATIVO		
	Patrimonio (millones de €)			Patrimonio (millones de €)		
	mar-22	dic-21	% var.2022	mar-22	dic-21	% var.2022
Fondos de Inversión	309.883	317.556	-2,42%	6.094	6.134	-0,64%
SICAV	27.893	29.247	-4,63%	83	103	-19,56%
IIC Inmobiliarias	1.224	1.224	0,00%			
IIC's Extranjeras (1)	272.000	272.000	0,00%			
<b>TOTAL IICs</b>	<b>611.000</b>	<b>620.027</b>	<b>-1,46%</b>	<b>6.177</b>	<b>6.236</b>	<b>-0,96%</b>

(1) Últimos datos disponibles (diciembre 2021).

## 1.2. Gescooperativo

A 31 de marzo de 2022, Gescooperativo ha alcanzado un volumen de patrimonio gestionado en Instituciones de Inversión Colectiva (sociedades y fondos de inversión) de 6.176.933.327 euros, con el siguiente desglose:

- La cifra de patrimonio gestionado en **fondos de inversión** se sitúa en 6.094.345.208 euros lo que supone un descenso de 39 millones de euros en el volumen de activos gestionados en 2022 (-0,64%).
- El patrimonio que a 31 de marzo mantienen las 9 **SICAV** de la Gestora, alcanzó la cifra de 82.588.119 euros.

### 2.1 Patrimonio en fondos de inversión

#### 2.1.1 Mercado

El patrimonio de los Fondos de Inversión registró en el mes de marzo un **incremento de 2.530 millones de euros** en su volumen de activos (0,82% más que el mes anterior), situándose de esta manera en **309.883 millones de euros**, 7.673 millones de euros menos que a cierre de 2021 (-2,42% en el año).

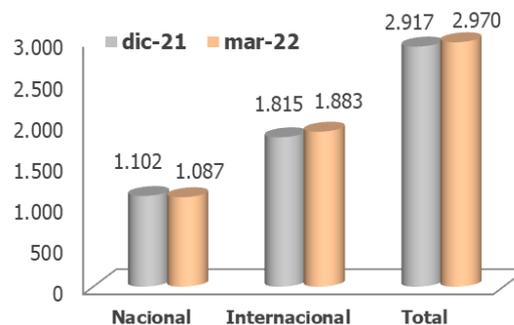
Las correcciones en los mercados financieros en el primer trimestre del año como consecuencia de las tensiones inflacionistas y geopolíticas han provocado que el ajuste patrimonial haya venido en exclusiva por efecto de mercado, puesto que los partícipes, en un entorno de elevada volatilidad, han ido incrementando durante el trimestre el ritmo de las suscripciones netas hasta situarse por encima de los 2.600 millones de euros. El patrimonio de los Fondos de Inversión se mantiene en torno a los 310.000 millones de euros.

#### Evolución del patrimonio del Mercado:



#### Número de fondos:

El número de fondos de inversión incrementó durante el pasado mes de marzo en 15, lo que representa una subida del 0,51% y alcanza una cifra final de fondos de **2.970**.



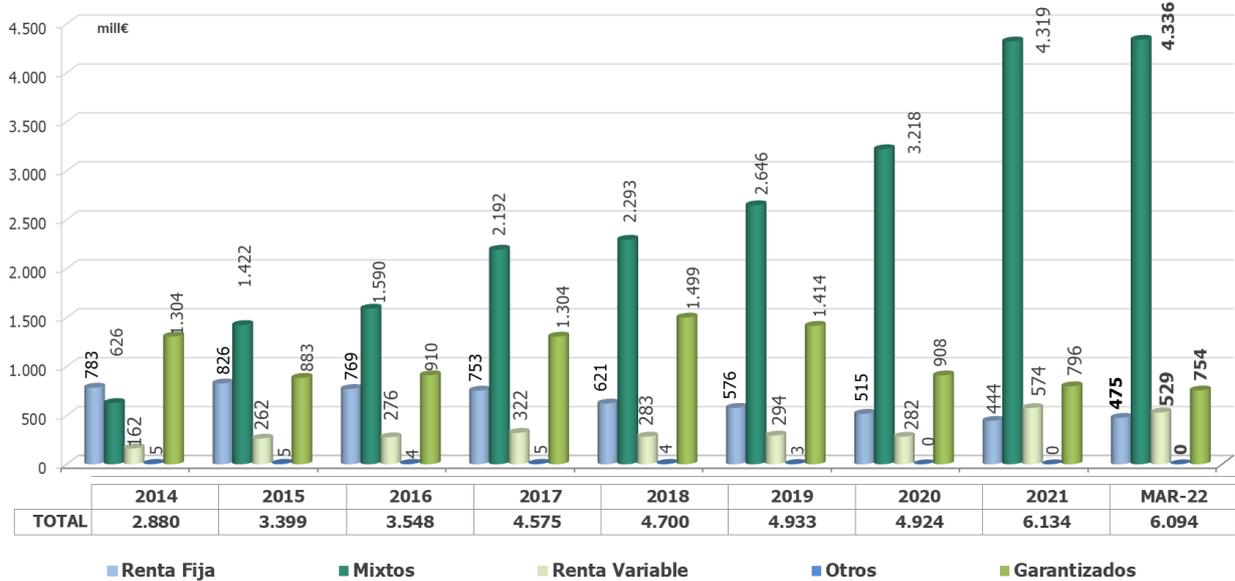
## 2. Industria de Fondos de Inversión

### 2.1.2 Gescooperativo

El volumen de activos gestionados en fondos de inversión en nuestra gestora muestra un incremento en el mes del 0,44% (+26,83mill€) y se sitúa en 6.094.345.208€.

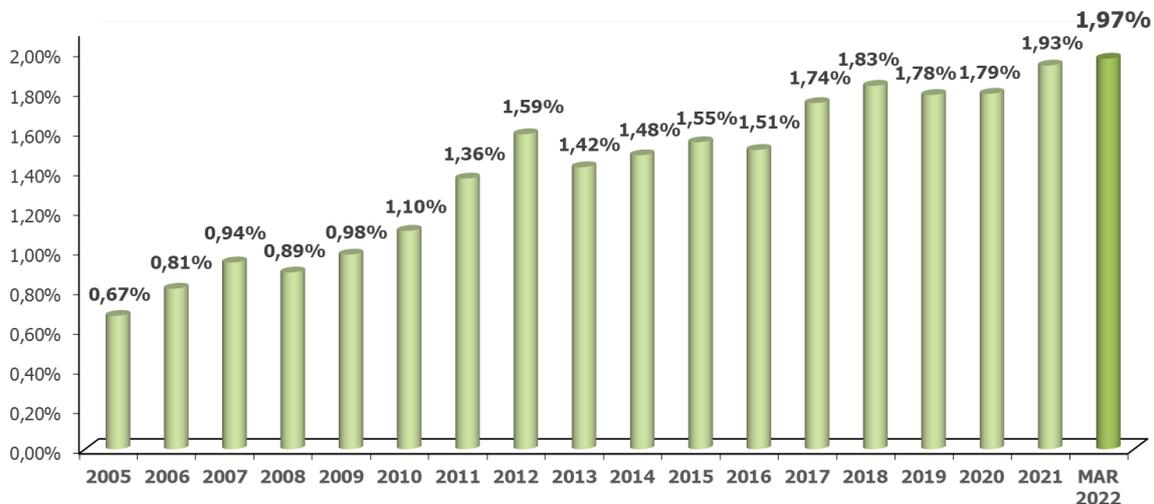
En términos netos (suscripciones-reembolsos) hemos registrado **Suscripciones Netas por 20,94mill€ en el mes (+0,35%)**.

#### Evolución del patrimonio de Gescooperativo por categoría de fondos:



#### Evolución de la cuota de mercado de Gescooperativo:

Nuestra cuota de mercado a marzo-22 se sitúa en el **1,97%**, superior a diciembre-21 (1,93%).



## 2. Industria de Fondos de Inversión

### 2.2 Partícipes en fondos de inversión

#### 2.2.1 Mercado

El número de cuentas de partícipes en Fondos de Inversión nacionales se disminuyó durante el mes de marzo en -0,27%, situando su cifra actual en 16.341.392.



#### 2.2.2 Gescooperativo

El nº de partícipes en marzo, refleja una variación positiva del 1,07% con 3.186 suscriptores de fondos más que en febrero de 2022, situándose su cifra actual en **301.100**.

### 2.3 Actividad en Mercado

#### 2.3.1 Captación Mensual

El mes de marzo, trajo consigo nuevas captaciones netas, y los Fondos registraron **flujos netos positivos por importe de 1.630 millones de euros**, incrementando de esta manera la tendencia de flujos positivos de los últimos meses, a pesar de la extrema volatilidad presente en los mercados. En marzo, más de la mitad de las categorías han experimentado flujos de entrada positivos, donde los Fondos de Renta Fija Euro Corto Plazo fueron los que mayores suscripciones registraron con 1.698 mill.€, seguidos por los Fondos Renta Fija Euro Largo Plazo (729 mill.€), repitiéndose de esta manera la tendencia observada en el mes anterior, y los Fondos Renta Fija Internacional (390 mill.€). Los mayores reembolsos se corresponden a los fondos Renta Variable Internacional Europa (733mill.€) y los Fondos Globales (620 mill.€).

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS (miles de €) Mes de MARZO			
Tipo de Fondo	Suscripciones	Reembolsos	Sus./Netas
Monetarios	755.692	688.566	67.126
<b>Renta Fija Euro Corto Plazo</b>	3.682.210	1.983.925	<b>1.698.285</b>
<b>Renta Fija Euro Largo Plazo</b>	2.210.481	1.481.492	<b>728.989</b>
<b>Renta Fija Mixta Euro</b>	283.764	502.649	<b>-218.884</b>
Renta Variable Mixta Euro	29.595	60.900	-31.305
Renta Variable Nacional Euro	86.696	108.828	-22.132
<b>Renta Fija Internacional</b>	732.329	342.508	<b>389.820</b>
Renta Fija Mixta Internacional	749.099	941.365	-192.267
Renta Variable Mixta Internacional	658.862	753.702	-94.840
Renta Variable Euro Resto	277.307	117.230	160.077
<b>Renta Vble. Internacional Europa</b>	226.805	959.673	<b>-732.868</b>
Renta Vble. Internacional EEUU	559.262	244.567	314.695
Renta Vble. Internacional Japón	54.943	33.026	21.917
Renta Vble. Internacional Emergentes	189.977	154.930	35.047
Renta Vble. Internacional Resto	845.159	888.131	-42.972
<b>Globales</b>	1.159.322	1.779.759	<b>-620.438</b>
Garantizados De Rendimiento Fijo	624	28.782	-28.159
Garantizados De Rendimiento Variable	7.869	127.686	-119.817
De Garantía Parcial	0	2.553	-2.553
Retorno Absoluto	326.266	226.506	99.759
Fondos Índice	252.903	226.054	26.849
Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	387.756	217.201	170.555
Fondo Inversion Libre	20.385	16.719	3.665
Fondo Hedge Funds	19.663	308	19.355
<b>Totales Fondos :</b>	<b>13.516.967</b>	<b>11.887.062</b>	<b>1.629.905</b>

## 2. Industria de Fondos de Inversión

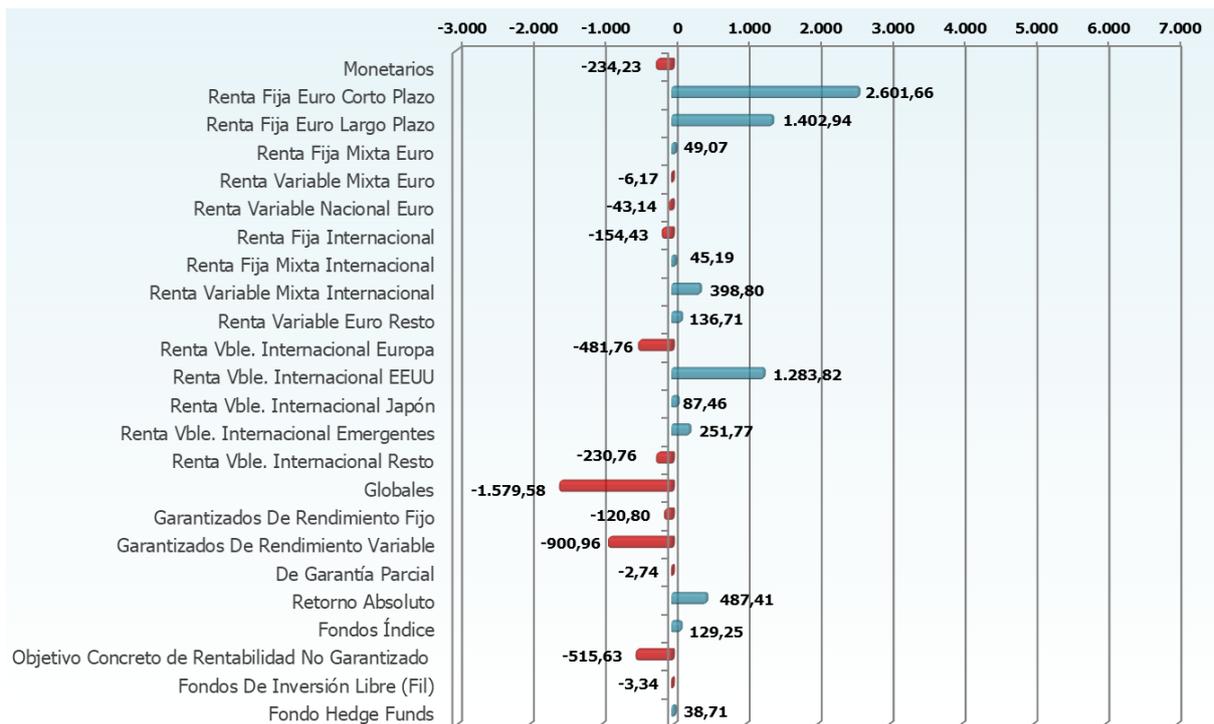
### 2.3.2 Captación Anual

En el primer trimestre del año el volumen de **captaciones netas** asciende a más de **2.639 millones de euros**.

#### Desglose por familias de fondos....

En el conjunto del año, los Fondos de Renta Fija Euro lideran el ranking de suscripciones en ambos plazos en torno a los 4.005mill€. Le siguen los fondos de Renta Variable Internacional EEUU con suscripciones de 1.284mill€. También los Fondos de Retorno absoluto (487mill€) y de Renta Variable Mixta Internacional (399mill€) registran suscripciones de cierta magnitud.

Por el lado de los reembolsos, los Fondos Globales son los que presentan un mayor volumen de salidas con 1.580mill€, seguidos por los Fondos Garantizados en su conjunto (Rendimiento Variable 901mill€ y Rendimiento Fijo 121mill€), los de Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado con 516mill€ y Renta Variable Internacional Europa con 482mill€.



## 2. Industria de Fondos de Inversión

### EVOLUCIÓN PATRIMONIO MERCADO

#### Evolución de Patrimonio del Mercado por Categoría de Fondo

Tipo de Fondo	Patrimonio 31 DICIEMBRE 2021 (miles €)	Patrimonio 31 MARZO 2022 (miles €)	Variación acumulada en 2022
FI MONETARIOS	4.456.136	4.214.361	-5,4%
FI RENTA FIJA corto plazo	29.157.295	31.505.150	8,1%
FI RENTA FIJA largo plazo	49.928.203	49.789.216	-0,3%
FI MIXTOS RENTA FIJA	49.963.929	45.990.320	-8,0%
FI MIXTOS RENTA VARIABLE	27.911.472	26.910.665	-3,6%
FI RENTA VARIABLE	60.683.365	59.063.101	-2,7%
FI GARANTIZADOS R. FIJA	2.491.044	2.166.936	-13,0%
FI GARANTIZADOS R. VBLE.	8.048.942	7.013.162	-12,9%
FI GARANTIA PARCIAL	46.002	41.123	-10,6%
FI GESTION PASIVA	11.839.211	11.071.552	-6,5%
FI RETORNO ABSOLUTO	7.618.274	7.856.862	3,1%
FI GLOBALES	65.412.436	64.261.038	-1,8%
<b>TOTAL FONDOS</b>	<b>317.556.309</b>	<b>309.883.484</b>	<b>-2,42%</b>

\*\*\*Los fondos internacionales están incluidos en su categoría

## 2. Industria de Fondos de Inversión

### 2.4 Análisis de la Competencia

Datos a 31 de MARZO de 2022					
RKG	GESTORA	CUOTA DE MERCADO	PATRIMONIO	Var. Patrimonio %	
			(en miles de euros)	en el mes	2022
1	CAIXABANK	24,59%	76.201.096	1,32	-2,23
2	SANTANDER	15,73%	48.745.792	-0,77	-4,46
3	BBVA	14,24%	44.128.561	3,18	0,26
4	IBERCAJA	5,75%	17.826.119	0,03	-2,94
5	KUTXABANK GESTION	5,51%	17.071.160	0,72	-0,85
6	SABADELL AM	4,67%	14.468.818	-0,52	-3,54
7	BANKINTER	3,39%	10.506.729	2,14	1,30
8	MUTUACTIVOS	2,10%	6.518.369	0,21	-14,19
9	<b>CAJA RURAL</b>	<b>1,97%</b>	<b>6.094.345</b>	<b>0,44</b>	<b>-0,64</b>
10	UNIGEST	1,94%	6.019.679	0,71	0,73
11	BESTINVER	1,44%	4.456.397	-2,79	-10,35
12	FINECO	1,25%	3.872.375	-0,06	-1,51
13	AMUNDI	1,16%	3.607.420	-0,38	-5,89
14	LIBERBANK	1,16%	3.584.058	-0,76	-4,51
15	RENTA 4	1,13%	3.507.488	-2,87	-8,24
16	TR3A	1,02%	3.174.567	-1,38	-4,50
17	LABORAL KUTX	1,02%	3.158.545	1,28	-0,46
18	IMANTIA CAPI	0,97%	3.014.559	2,38	-0,41
19	MAPFRE	0,86%	2.661.815	-0,11	-1,58
20	ABANTE	0,70%	2.166.214	3,27	2,42
21	GRUPO BANCA MARCH	0,67%	2.070.270	-0,70	-3,44
<b>TOTAL MERCADO</b>		<b>100,00%</b>	<b>309.883.484</b>	<b>0,82%</b>	<b>-2,42%</b>

- Ranking GESTORAS de suscripciones netas 2022**

	SUSCRIPCIONES NETAS (acumulado 2022)	Total (miles de €)	REEMBOLSOS NETOS (acumulado 2022)	Total (miles de €)
1	BBVA	1.410.483	MUTUACTIVOS	-939.119
2	CAIXABANK	807.509	SANTANDER	-427.685
3	KUTXABANK	584.770	RENTA 4	-133.612
4	BANKINTER	488.428	CREDIT SUISSE	-97.032
5	IBERCAJA	278.934	SABADELL	-92.327
6	<b>GESCOOPERATIVO</b>	<b>157.464</b>	MEDIOLANUM	-76.711
7	DUNAS CAPITAL	154.990	BESTINVER	-70.735
8	UNIGEST	130.863	AMUNDI	-64.703
9	ABANTE	119.894	SANTA LUCIA	-44.480
10	CAJA LABORAL	106.804	UBS	-42.142

### 3.1. Nuestra Gama de Fondos

#### Fondos Sostenibles:

Rural Sostenible Conservador, FI

Rural Sostenible Moderado, FI

Rural Sostenible Decidido, FI

Rural Futuro Sostenible, FI

Rural Rendimiento Sostenible, FI

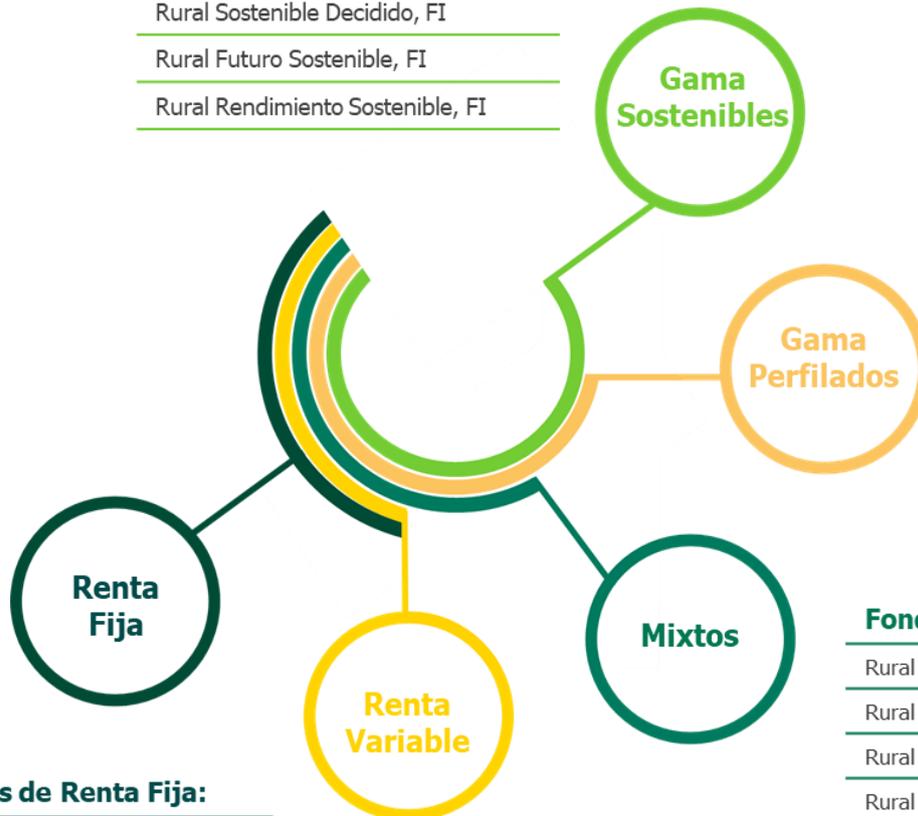
#### Fondos Perfilados:

Rural Perfil Conservador, FI

Rural Perfil Moderado, FI

Rural Perfil Decidido, FI

Rural Perfil Audaz, FI



#### Fondos Mixtos:

Rural Mixto 15, FI

Rural Mixto 20, FI

Rural Mixto 25, FI

Rural Mixto Internacional 30/50, FI

Rural Mixto 75, FI

Rural Multifondo 75, FI

Rural Plan Inversión, FI

Rural Mixto Internacional 15, FI

Rural Mixto Internacional 25, FI

#### Fondos de Renta Fija:

Rural Bonos Corporativos, FI

Rural Bonos High Yield, FI

Rural Deuda Soberana Euro, FI

Rural Ahorro Plus, FI

Rural Bonos 2 Años, FI

Rural Renta Fija Internacional, FI

Rural Renta Fija 1, FI

Rural Renta Fija 3, FI

Rural Renta Fija 5, FI

#### Fondos de Renta Variable:

Rural Emergentes Renta Variable, FI

Rural Euro Renta Variable, FI

Rural Renta Variable España, FI

Rural Renta Variable Internacional, FI

Rural Tecnológico Renta Variable, FI

Bulnes Global, FI Clase A

## 3. Nuestros Fondos de Inversión

### 3.2. Nuestras Familias de Fondos

FONDOS	DONDE INVIERTE	Inversión mín. inicial	Riesgo (*) 1-7	Periodo de permanencia recomendado
Rural Deuda Soberana Euro, FI	Deuda Pública a corto plazo emitida por España y otros países de la UE	60 €	1	1 - 2 años
<b>Total Renta Fija Euro Corto Plazo</b>				
Rural Renta Fija 1, FI	100% Renta Fija Pública y Privada de países OCDE. Duración media de la cartera inferior a 18 meses.	6 €	2	2 - 3 años
Rural Rendimiento Sostenible, FI	Fondo de Fondos y Fondo Ético. Invierte hasta un 100% en Renta Fija Pública y Privada de al menos mediana calidad crediticia (puede invertir hasta un 20% sin rating). Duración media de la cartera inferior a 1-3 años.	6 €	2	3 años
Rural Ahorro Plus, FI	100% Renta Fija Pública y Privada de países OCDE. Duración media de la cartera inferior a 15 meses.	60.000 €	2	2 - 3 años
Rural Renta Fija 3, FI	Renta Fija Pública y Privada. Duración media de la cartera 3 años.	300 €	2	3 años
Rural Renta Fija 5, FI	Renta Fija Pública y Privada. Duración media de la cartera 3 - 7 años.	300 €	3	5 años
Rural Bonos 2 Años, FI	Renta Fija Pública y Privada. Duración media de la cartera 2 años.	300 €	2	2 - 3 años
<b>Total Renta Fija Euro</b>				
Rural Renta Fija Internacional, FI	Renta Fija corto y medio plazo Pública y Privada en Divisas.	100 €	3	2 - 4 años
Rural Bonos Corporativos, FI	100% valores Renta Fija Privada Europea, EEUU, Japón.	300 €	3	3 años
Rural Bonos High Yield, FI	Renta Fija de alta rentabilidad (High Yield) y de baja calidad crediticia. Duración media de la cartera entre 2 - 8 años.	300 €	4	4 años
<b>Total Renta Fija Internacional</b>				
Rural Mixto 15, FI	Renta Fija Pública y Privada hasta 85% y Renta Variable Española hasta 15%.	300 €	3	2 años
Rural Mixto 20, FI	Renta Fija Pública y Privada hasta 80% y Renta Variable zona Euro hasta 20%.	300 €	3	3 años
Rural Mixto 25, FI	Renta Fija Pública y Privada hasta 75% y Renta Variable Española hasta 25%.	300 €	3	3 - 4 años
<b>Total Renta Fija Mixta Euro</b>				
Rural Sostenible Conservador, FI	Fondo Ético y Fondo de Fondos. Invierte hasta un 10% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 2% anual.	300 €	3	3 - 4 años
Rural Mixto Internacional 15, FI	Renta Fija Pública y Privada hasta el 85% y Renta Variable Internacional aprox. Un 15% de emisores de EEUU, Europa y Japón mayoritariamente.	300 €	3	3 años
Rural Perfil Conservador, FI	Fondo de Fondos. Invierte hasta un 20% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual.	6 €	3	3 años
Rural Mixto Internacional 25, FI	Renta Fija Pública y Privada hasta un 75% y Renta Variable Internacional aprox. Un 25% de emisores de EEUU, Europa y Japón mayoritariamente.	300 €	3	3 - 4 años
<b>Total Renta Fija Mixta Internacional</b>				
Rural Euro Renta Variable, FI	Un 95% en Renta Variable de países que integran la zona Euro.	6 €	6	4 - 5 años
Rural Renta Variable España, FI	Renta Variable Española en valores que componen el Ibex-35.	6 €	6	4 - 5 años
<b>Total Renta Variable Euro</b>				
Rural Mixto 75, FI	Renta Fija y Renta Variable Española hasta un 75% (mayoritariamente valores del Ibex-35).	300 €	5	3 - 4 años
<b>Total Renta Variable Mixta Euro</b>				
Rural Perfil Decidido, FI	Fondo de Fondos. Invierte hasta un 70% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 15% anual.	6 €	5	4 - 5 años
Rural Multifondo 75, FI	Fondo de Fondos Internacionales hasta un máximo de 75% en Renta Variable.	300 €	5	4 años
Rural Sostenible Decidido, FI	Fondo Ético y Fondo de Fondos. Invierte hasta un 70% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 15% anual.	200 €	5	4 años
Rural Perfil Moderado, FI	Fondo de Fondos. Invierte hasta un 40% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual.	6 €	4	3 - 4 años
Rural Sostenible Moderado, FI	Fondo Ético y Fondo de Fondos. Invierte hasta un 40% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual.	200 €	4	4 años
Rural Plan Inversión, FI	Fondo que invierte hasta un 40% en Renta Variable. Plan Semestral de Reembolsos.	300 €	4	4 - 5 años
Rural Mixto Internacional 30/50, FI	Invierte entre 30%-50% en renta variable de emisores y mercados de EEUU, Europa y Japón.	100 €	4	3 - 4 años
<b>Total Renta Variable Mixta Internacional</b>				
Rural Emergentes Renta Variable, FI	Entre un 75% - 95% en activos de Renta Variable de Países Emergentes.	6 €	6	5 años
Rural Renta Variable Internacional, FI	Entre un 85% - 97% en valores de compañías de EEUU, Japón y UE.	6 €	6	4 - 5 años
Rural Tecnológico Renta Variable, FI	Entre un 85% - 97% en acciones de los nuevos sectores tecnológicos.	6 €	6	5 años
Rural Perfil Audaz, FI	Fondo de Fondos. Invierte hasta el 100% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 30% anual.	6 €	6	5 años
Bulnes Global, FI	Más de un 85% en Renta Variable en mercados OCDE, principalmente EEUU, Europa y Canadá.	6 €	6	4 años
Rural Futuro Sostenible, FI	Fondo Ético. Más del 75% en renta variable de cualquier capitalización bursátil. Emisores OCDE (hasta 10% emergentes)	6 €	6	4 años
<b>Total Renta Variable Internacional</b>				

(\*) Riesgo en una escala del 1 al 7 siendo 1 el menor riesgo.

## 4. Rentabilidad Histórica de nuestros Fondos

FONDOS	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	MAR 2022	Rentabilidad Anual desde 2011	Acumulado desde 2011
<b>FI RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO</b>														
RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI ESTANDAR	1,79%	1,72%	0,69%	0,18%	-0,42%	-0,45%	-0,82%	-0,96%	-1,00%	-0,99%	-1,16%	-0,36%	-0,16%	-1,82%
<b>FI RENTA FIJA EURO</b>														
RURAL RENTA FIJA 1, FI ESTANDAR	1,80%	1,13%	0,67%	0,75%	-0,68%	0,14%	0,22%	-1,78%	0,07%	-1,26%	-0,84%	-0,74%	-0,05%	-0,58%
RURAL RENDIMIENTO SOSTENIBLE, FI ESTANDAR (9)											-1,19%	-1,68%	-2,35%	-2,85%
RURAL RENTA FIJA 3, FI ESTANDAR	3,34%	3,76%	5,62%	4,86%	0,13%	0,92%	0,48%	-2,56%	0,69%	-1,80%	-1,61%	-2,31%	0,99%	11,66%
RURAL BONOS 2 AÑOS, FI ESTANDAR (1)		4,99%	4,02%	1,43%	-1,08%	0,21%	0,62%	-1,84%	0,29%	-1,70%	-1,14%	-1,66%	0,35%	3,95%
RURAL RENTA FIJA 5, FI ESTANDAR	4,35%	6,12%	8,58%	9,04%	-1,61%	2,24%	1,17%	-2,94%	2,05%	-1,60%	-1,89%	-3,80%	1,84%	22,74%
RURAL AHORRO PLUS, FI ESTANDAR	2,03%	1,88%	1,23%	1,06%	-0,28%	0,33%	0,50%	-1,57%	0,17%	-0,98%	-0,69%	-0,72%	0,26%	2,93%
<b>FI RENTA FIJA INTERNACIONAL</b>														
RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI ESTANDAR	2,40%	9,10%	3,66%	4,45%	-1,27%	2,98%	1,09%	-3,06%	2,17%	-3,33%	-0,71%	-2,88%	1,23%	14,79%
RURAL BONOS HIGH YIELD, FI ESTANDAR (2)						6,10%	3,61%	-6,43%	6,00%	-3,13%	1,07%	-4,16%	0,38%	2,31%
RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI (12)											3,50%	0,45%	3,65%	3,97%
<b>FI RENTA FIJA MIXTA EURO</b>														
RURAL MIXTO 25, FI	-2,61%	1,47%	6,20%	4,23%	-1,00%	1,69%	1,95%	-5,45%	2,36%	-4,26%	1,95%	-1,17%	0,42%	4,82%
RURAL MIXTO 15, FI (3)				0,43%	0,49%	1,49%	1,48%	-3,38%	1,86%	-1,64%	0,86%	-1,66%	-0,10%	-0,20%
RURAL MIXTO 20, FI (4)					-2,37%	1,49%	1,96%	-4,74%	2,15%	-2,26%	1,97%	-2,80%	-0,70%	-4,77%
<b>FI RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL</b>														
RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI	2,73%	3,41%	5,14%	4,81%	1,38%	1,72%	0,34%	-4,12%	7,04%	-1,79%	4,66%	-2,01%	2,02%	25,21%
RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI (13)											-0,12%	-2,35%	-5,51%	-2,47%
RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI ESTANDAR (13)											0,56%	-2,21%	-4,48%	-1,66%
RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI (4)					-2,69%	1,11%	-0,04%	-2,89%	4,46%	-1,40%	2,53%	-1,57%	-0,08%	-0,72%
<b>FI RENTA VARIABLE MIXTA EURO</b>														
RURAL MIXTO 75, FI	-8,81%	-1,90%	17,31%	5,29%	-5,01%	2,07%	4,75%	-10,78%	6,83%	-9,70%	6,59%	-2,14%	0,07%	0,75%
<b>FI RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL</b>														
RURAL MIXTO INTERNACIONAL 30/50, FI (14)												-0,67%	-5,93%	-0,67%
RURAL PLAN INVERSIÓN, FI (6)									3,41%	-5,49%	8,45%	-0,91%	1,58%	5,03%
RURAL SOSTENIBLE DECIDIDO, FI ESTANDAR (5)								-9,54%	16,50%	5,31%	11,74%	-6,02%	4,05%	16,55%
RURAL MULTIFONDO 75, FI ESTANDAR	-8,67%	12,72%	11,49%	6,55%	7,22%	1,81%	6,88%	-9,76%	17,82%	3,49%	10,24%	-4,81%	4,54%	64,75%
RURAL PERFIL DECIDIDO, FI	-2,34%	4,37%	12,20%	8,49%	2,85%	3,34%	6,58%	-12,92%	17,36%	3,73%	11,71%	-4,47%	4,21%	59,00%
RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FI ESTANDAR (8)										1,65%	5,29%	-3,76%	2,03%	3,00%
RURAL PERFIL MODERADO, FI ESTANDAR (7)						0,29%	4,40%	-9,12%	11,98%	1,82%	5,82%	-3,21%	1,86%	11,12%
<b>FI RENTA VARIABLE EURO</b>														
RURAL RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI ESTANDAR	-15,85%	1,58%	27,29%	3,85%	-6,35%	1,17%	8,98%	-16,57%	9,78%	-17,13%	13,19%	-2,17%	-0,18%	-1,94%
RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI ESTANDAR	-13,94%	16,55%	21,07%	0,41%	11,45%	0,58%	7,79%	-18,89%	21,99%	-12,87%	19,80%	-8,69%	2,97%	38,94%
<b>FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL</b>														
RURAL FUTURO SOSTENIBLE, FI ESTÁNDAR (11)											20,33%	-6,68%	1,23%	12,29%
RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI ESTANDAR	2,29%	9,41%	19,90%	14,74%	6,11%	4,97%	5,62%	-13,45%	31,34%	0,47%	25,54%	-5,71%	8,29%	144,87%
RURAL TECNOLÓGICO RENTA VARIABLE, FI ESTANDAR	1,84%	12,28%	24,90%	32,94%	3,18%	12,02%	14,16%	-2,06%	37,23%	23,61%	24,35%	-7,97%	14,88%	376,30%
RURAL EMERGENTES RENTA VARIABLE, FI ESTANDAR	-19,85%	12,01%	-7,04%	8,77%	-3,85%	6,63%	15,07%	-14,83%	19,50%	6,80%	1,35%	-10,04%	0,53%	6,13%
RURAL PERFIL AUDAZ, FI ESTANDAR (7)						4,64%	8,89%	-16,33%	28,22%	4,60%	22,23%	-5,89%	6,96%	47,08%
BULNES GLOBAL, FI CLASE A (10)											26,82%	-8,65%	14,18%	15,85%
<b>TOTAL FONDOS</b>														<b>26,56%</b>

(1) Desde 20/07/2012

(2) Desde 04/03/2016

(3) Desde 19/11/2014

(4) Desde 29/05/2015

(5) Desde 21/05/2018

(6) Desde 08/02/2019

(7) Desde 08/07/2016

(8) Desde 02/10/2020

(9) Cambio Política de Inversión 22/01/2021

(10) Desde 19/02/2021

(11) Desde 16/07/2021

(12) Cambio Política de Inversión 05/11/2021

(13) Cambio Política de Inversión 15/10/2021

(14) Cambio Política de Inversión 21/01/2022

## 5. Noticias de Fondos de Inversión

### • Datos mundiales de Instituciones de Inversión Colectiva a 31 de diciembre de 2021

23/03/2022 – INVERCO

#### - Patrimonio:

Los **ACTIVOS** de las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) a nivel mundial se situaron en **62,73 billones de euros en diciembre de 2021**, lo que supuso un incremento del 6,3% respecto al trimestre anterior.

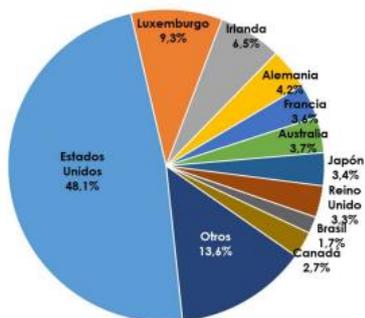
A diciembre de 2021, **por zonas geográficas y en moneda local**, casi la totalidad de los países presentaron incrementos en su volumen de activos, destacando China (13,8%), Suecia (10,5%) y Canadá (7,9%). El incremento en el volumen de activos en Europa se situó en el 4,9%, donde España alcanzó el 3,4%. Suecia e Irlanda han liderado este continente (10,5% y 7,7% respectivamente).

#### VOLUMEN DE ACTIVOS DE LAS IIC MUNDIALES (millones de euros)

	2020	2021				Variación	
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Trimestre	2021
<b>AMÉRICA</b>	26.343.155	28.732.290	30.169.510	30.903.408	33.136.966	7,2%	25,8%
Estados Unidos	23.914.275	26.164.117	27.335.185	28.066.438	30.156.253	7,4%	26,1%
Brasil	940.816	939.903	1.115.135	1.077.615	1.087.277	0,9%	15,6%
Canadá	1.307.076	1.441.906	1.531.528	1.569.288	1.693.592	7,9%	29,6%
Resto	180.988	186.364	187.662	190.067	199.844	5,1%	10,4%
<b>EUROPA<sup>(1)</sup></b>	17.729.795	18.521.253	19.350.102	19.635.993	20.595.459	4,9%	16,2%
Luxemburgo	4.973.780	5.248.971	5.487.526	5.601.512	5.859.485	4,6%	17,8%
Irlanda	3.324.194	3.504.827	3.683.165	3.776.180	4.067.836	7,7%	22,4%
Alemania	2.366.897	2.416.966	2.493.858	2.534.535	2.620.910	3,4%	10,7%
Francia	2.066.996	2.088.639	2.125.007	2.141.964	2.231.487	4,2%	8,0%
Reino Unido	1.712.620	1.848.038	1.944.574	1.952.777	2.053.756	5,2%	19,9%
Países Bajos	904.572	927.613	959.763	932.986	908.587	-2,6%	0,4%
Suiza	610.653	615.625	669.854	690.888	737.408	6,7%	20,8%
Suecia	422.332	451.926	490.616	487.190	538.147	10,5%	27,4%
España	301.578	315.571	326.326	332.377	343.653	3,4%	14,0%
Italia	211.748	215.498	221.002	222.393	228.518	2,8%	7,9%
Austria	170.295	175.521	186.352	189.571	195.649	3,2%	14,9%
Resto	664.130	712.058	762.059	773.620	810.023	4,7%	22,0%
<b>ASIA y PACÍFICO</b>	7.164.402	7.701.899	7.994.193	8.330.871	8.828.067	6,0%	23,2%
China	2.163.744	2.469.425	2.640.452	2.812.837	3.116.791	10,8%	44,0%
Australia	2.007.525	2.134.479	2.169.075	2.194.103	2.311.531	5,4%	15,1%
Japón	1.950.019	2.003.574	2.030.381	2.114.380	2.132.241	0,8%	9,3%
Corea	501.244	519.739	548.198	544.783	567.965	4,3%	13,3%
India	327.716	348.121	368.822	417.313	437.848	4,9%	33,6%
Resto	214.154	226.561	237.265	247.455	261.691	5,8%	22,2%
<b>ÁFRICA</b>	151.425	165.355	169.998	169.484	173.906	2,6%	14,8%
Sudáfrica	151.425	165.355	169.998	169.484	173.906	2,6%	14,8%
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	51.388.777	55.120.797	57.683.803	59.039.756	62.734.398	6,3%	22,1%

Fuente: IIFA

(1) Los datos sobre Europa (20,59 billones) difieren con los publicados por EFAMA (21,89 billones), debido a que IIFA no incluye algunas categorías de IIC



Por zonas geográficas, las IIC domiciliadas en Estados Unidos representan el 48,1% del total de activos mundiales en euros, mientras que Europa aglutina el 32,8% del total.

En Europa y por países, Luxemburgo acumula un 9,3% del total de las IIC mundiales, seguido por Irlanda (6,5%), Alemania (4,2%) y Francia (3,6%).

El patrimonio por categorías de IIC a nivel mundial en diciembre de 2021 se distribuye de la siguiente forma: las de **renta variable representaron el 47,3 %**, las de **renta fija el 19,3%**, las **monetarios el 12,4%**, las **mixtas el 12,4%**, las **inmobiliarias el 1,9%** y el **resto el 6,6%**.

El patrimonio invertido en ETF a nivel mundial disminuyó ligeramente con respecto al trimestre anterior y se situó en 8,7 billones de euros (8,9 billones en septiembre de 2021). De ellos, el 78,4% son de renta variable y el 16,8% de renta fija.

Por países, la inversión en ETF se concentra en Estados Unidos con un 75,2% del total mundial.

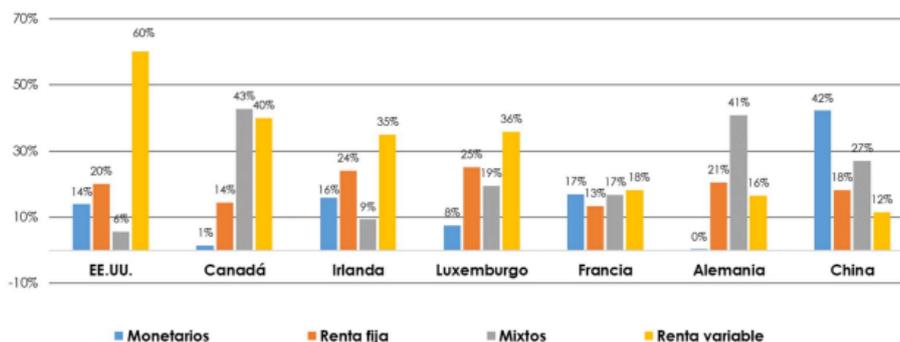
### VOLUMEN DE ACTIVOS POR CATEGORÍA (4º trimestre 2021)

en millones de euros	Monetarios	Renta fija	Mixtos	Renta variable	Garanliz.	Inmob.	Otros	TOTAL	(de los cuales)	
									ETF	Institucionales
<b>AMÉRICA</b>	4.402.438	6.788.628	2.712.035	18.920.033	92	33.343	280.398	33.136.966	6.598.347	431.887
Estados Unidos	4.198.921	6.049.668	1.687.171	18.098.068				122.425	30.156.253	6.348.678
Canadá	23.010	244.837	722.861	678.059				24.826	1.693.592	242.732
Brasil	77.948	457.632	280.690	105.056	92	33.343		132.516	1.087.277	6.821
Resto	102.559	36.491	21.313	38.850				631	199.844	116
<b>EUROPA<sup>(1)</sup></b>	1.545.063	4.391.527	3.959.369	7.108.934	28.895	811.601	2.750.074	20.595.459	1.332.371	3.853.466
Luxemburgo	443.473	1.475.105	1.141.861	2.101.164		110.801	587.081	5.859.485	322.753	698.552
Irlanda	641.974	976.316	377.978	1.425.298		20.351	625.919	4.067.836	892.311	933.952
Alemania	8.024	537.436	1.068.778	431.618	219	251.669	323.165	2.620.910	61.279	2.107.980
Francia	377.214	297.220	374.333	405.822	14.534	219.500	542.864	2.231.487	38.865	
Reino Unido	26.297	258.951	280.955	1.047.828		18.243	421.482	2.053.756		
Países Bajos		143.860	55.202	449.225		121.686	138.614	908.587	1.663	
Suiza	19.606	202.581	173.999	296.588		44.634		737.408	8.047	
Suecia		68.452	67.046	400.150			2.500	538.147	4.949	
España	4.456	88.549	107.123	125.366	10.540		7.619	343.653	274	
Italia	1.858	46.330	111.820	29.794	16		38.701	228.518		1.647
Austria		66.284	79.170	35.541	260	10.743	3.651	195.649		108.775
Resto	22.161	230.443	121.104	360.540	3.326	13.974	58.478	810.023	2.230	2.560
<b>ASIA y PACÍFICO</b>	1.831.064	922.288	1.000.292	3.625.229	109	360.832	1.088.252	8.828.067	846.052	870.096
China	1.315.164	569.328	840.562	358.619			33.118	3.116.791	197.240	
Australia	213.843	75.709		1.017.077		239.701	765.201	2.311.531		
Japón	106.694	43.239		1.961.232		21.076		2.132.241	479.032	870.096
Corea	100.858	97.411	25.462	82.175		99.398	162.660	567.965	54.727	
India	56.509	110.346	55.875	158.395			56.723	437.848	47.820	
Resto	37.996	26.255	78.393	47.731	109	657	70.550	261.691	67.233	
<b>ÁFRICA</b>	20.654	8.537	80.694	45.217		3.276	15.528	173.906		
Sudáfrica	20.654	8.537	80.694	45.217		3.276	15.528	173.906		
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	7.799.219	12.110.980	7.752.390	29.699.413	29.096	1.209.052	4.134.252	62.734.398	8.776.770	5.155.449

Fuente: IFA

(1) Los datos sobre Europa (20,59 billones) difieren con los publicados por EFAMA (21,89 billones), debido a que IFA no incluye algunas categorías de IC

### VOLUMEN DE ACTIVOS POR CATEGORÍA (diciembre 2021)



- **Suscripciones Netas**

Las **SUSCRIPCIONES NETAS** en el cuarto trimestre de 2021 fueron de **969.507 millones de euros** (666.906 millones de euros en el tercer trimestre de 2021).

**SUSCRIPCIONES NETAS DE LAS IIC MUNDIALES** (millones de euros)

	TOTAL 2020	2021				TOTAL 2021
		Q1	Q2	Q3	Q4	
<b>AMÉRICA</b>	993.331	487.109	342.042	304.990	537.471	1.671.612
Estados Unidos	878.590	426.287	278.569	208.750	418.637	1.332.243
Canadá	76.101	42.563	38.691	28.952	59.192	169.398
Brasil	23.419	13.471	24.830	64.618	60.020	162.939
Resto	15.221	4.788	-48	2.670	-378	7.032
<b>EUROPA<sup>(1)</sup></b>	632.040	194.285	232.233	190.570	250.820	867.908
Alemania	102.157	35.764	27.826	30.701	54.961	149.252
Suiza	18.100	3.815	11.700	16.245	4.028	35.788
Suecia	6.864	3.838	3.646	2.482	6.847	16.813
Austria	5.542	2.799	6.234	2.713	2.920	14.666
Italia	-2.271	181	2.271	1.317	3.041	6.810
España	1.163	6.854	7.371	5.765	5.416	25.406
Países Bajos	13.890	-20.506	-16.680	-35.748	-84.149	-157.083
Irlanda	235.279	40.512	82.841	51.104	127.247	301.704
Luxemburgo	149.621	112.204	100.578	88.356	93.088	394.226
Francia	71.400	-18.600	-20.700	5.200	25.900	-8.200
Reino Unido	12.930	8.193	13.178	12.613	1.886	35.870
Resto	17.365	19.231	13.968	9.822	9.635	52.656
<b>ASIA y PACÍFICO</b>	678.165	302.882	133.851	167.989	179.348	784.070
Australia	0	0	0	0	0	0
Japón	130.660	38.640	29.138	27.886	28.439	124.103
Corea	9.953	17.556	13.240	9.487	2.843	43.126
India	24.854	-6.621	13.853	13.977	9.318	30.527
China	498.439	247.449	73.926	116.399	135.380	573.154
Resto	14.259	5.858	3.694	240	3.368	13.160
<b>ÁFRICA</b>	11.087	759	-1.045	3.357	1.868	4.939
Sudáfrica	11.087	759	-1.045	3.357	1.868	4.939
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	2.314.623	985.035	707.081	666.906	969.507	3.328.529

Fuente: IFA

(1) Los datos sobre Europa (190.570 millones) difieren con los publicados por EFAMA (199.947 millones), debido a que IFA no incluye algunas categorías de IIC

Comparando con el mismo trimestre del año anterior, supone un incremento de 347.008 millones de euros. En el conjunto global del año se registraron un total 3,33 billones de euros, **lo que representa un nuevo máximo histórico anual** gracias a las elevadas suscripciones netas registradas en el primer y último trimestre del año cercanas al billón de euros en cada trimestre.

Desglosando por categoría, los **Monetarios** es la categoría donde mayores suscripciones se produjeron (269.676 millones de euros) centradas en Estados Unidos (186.686 millones de euros). Los Fondos de **Renta Variable**, registraron un nivel inferior de suscripciones netas (259.627 millones de euros) centradas en Estados Unidos, Japón y Luxemburgo (109.990 millones de euros en su conjunto). La categoría de Garantizados es la única que registró reembolsos netos en el trimestre, si bien estos superaron ligeramente los 1.800 millones de euros, centrados en España y Francia.

### SUSCRIPCIONES NETAS POR CATEGORÍA (4º Trimestre 2021)

en millones de euros	Monetarios	Renta fija	Mixtos	Renta variable	Garanfz.	Inmob.	Otros	TOTAL	(de los cuales)	
									ETF	Institucionales
<b>AMÉRICA</b>	182.686	132.189	37.132	170.776	-46		14.734	537.471	238.702	-830
Estados Unidos	186.528	91.569	3.020	137.554			-34	418.637	226.711	
Brasil	-2.043	36.863	10.563	2.253	-46		12.430	60.020	1.483	-830
Canadá	-501	3.953	23.793	29.619			2.328	59.192	10.501	
Resto	-1.298	-196	-244	1.350			10	-378	7	
<b>EUROPA<sup>(1)</sup></b>	91.578	-15.098	62.474	39.514	-1.780	-1.075	75.204	250.820	33.738	96.106
Irlanda	49.116	16.047	1.717	18.986		16	41.365	127.247	24.697	34.104
Alemania	-964	5.607	24.023	6.794	-2	5.279	14.224	54.961	-262	48.011
Suiza	-1.421	2.338	4.022	-1.024		113		4.028	182	
Francia	21.400	3.000	3.100	-1.100	-500			25.900	-309	
Luxemburgo	23.887	9.947	16.673	24.666		4.918	12.997	93.088	9.447	13.794
Suecia		4.181	434	1.954				278	6.847	-107
Austria		668	1.813	166	-7	308	-28	2.920		-24
España	-39	3.519	3.206	-756	-1.265		751	5.416		
Italia	49	-301	4.660	729	-2		-2.095	3.041		-7
Reino Unido	572	2.180	-2.016	610		-743	1.283	1.886		
Países Bajos		-60.699	1.264	-17.032		-11.098	3.416	-84.149		6
Resto	-1.022	-1.585	3.578	5.521	-4	132	3.013	9.635	84	228
<b>ASIA y PACÍFICO</b>	-4.225	88.220	26.978	49.207	-6	4.062	15.113	179.348	22.470	5.767
Corea	-5.158	-881	-723	1.658		3.680	4.268	2.843		861
China	-519	96.312	24.731	13.301			1.554	135.380	12.753	
Japón	-570	-126		28.770		365		28.439	992	5.767
India	3.571	-6.040	2.382	4.889			4.515	9.318	3.122	
Australia										
Resto	-1.549	-1.045	588	589		17	4.776	3.368	4.742	
<b>ÁFRICA</b>	-363	613	1.324	130		9	155	1.868		
Sudáfrica	-363	613	1.324	130		9	155	1.868		
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	269.676	205.924	127.908	259.627	-1.832	2.996	105.206	969.507	294.910	101.043

#### - Número de Instituciones de Inversión Colectiva

**El número de IIC en diciembre de 2021 a nivel mundial se incrementó hasta los 131.808**, de las cuales el 35% correspondió a Renta Variable, el 25% a Mixtas, el 17% a Renta Fija y el 2% a Monetarias. De ellas, 7.300 eran ETF y 25.883 Fondos Institucionales.

#### • **Cómo es el ahorrador de fondos: comparativa España y el resto de Europa**

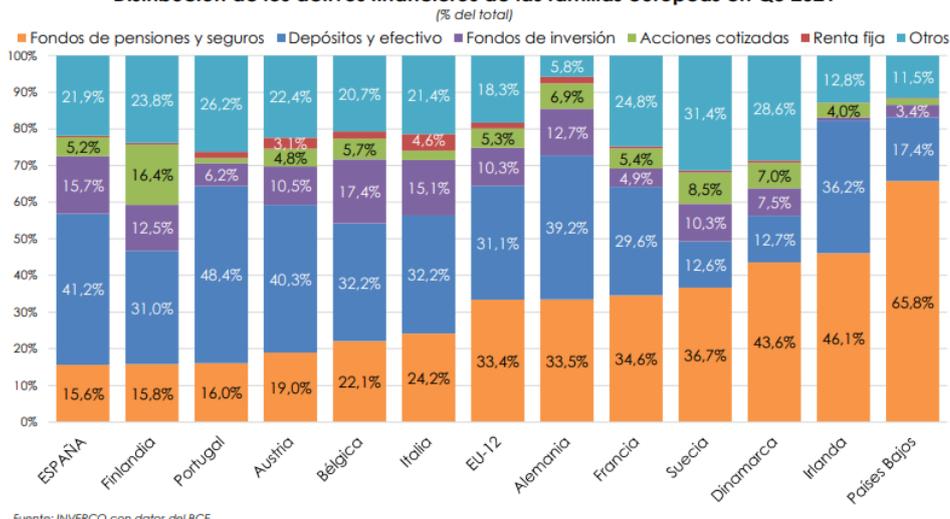
25/03/2022 – FUNDS PEOPLE

El contexto de tipos de interés a la baja, mercados bursátiles al alza y, más recientemente, inflación disparada ha dotado de un mayor atractivo al producto fondo de inversión como vehículo canalizador del ahorro. Tanto que en apenas cinco años ha pasado de pesar el 12% dentro del ahorro financiero a superar el 15%, según los datos de Banco de España. Por no mencionar que en un año como 2021, **los fondos fueron los que canalizaron el 78% de los nuevos flujos netos a productos financieros en España.**

Sin embargo, y pese al crecimiento experimentado tanto en suscripciones como en patrimonio en los últimos años, y si sumamos a ese 15,7% el 15,6% que suponen los fondos de pensiones que suponen con respecto al ahorro financiero, la suma de los dos productos de ahorro a largo plazo por excelencia sigue siendo muy baja cuando se compara con los datos de Europa.

Por ejemplo, según se recoge en el informe anual sobre el ahorro financiero de Inverco, en los países bajos fondos y planes acaparan el cerca del 80% del ahorro financiero, en Alemania cerca de un 45% y en Italia un 40%, mientras que la cifra de España es de apenas un 33%. Por el contrario, España es junto a Portugal es país que más porcentaje de ahorro financiero tiene en depósitos, con un 41 y 48% respectivamente.

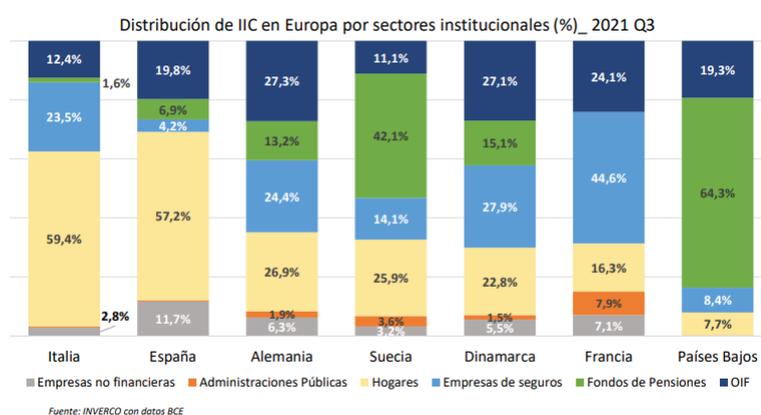
### Distribución de los activos financieros de las familias europeas en Q3 2021



#### - Un producto de familias

Otra de las grandes diferencias entre el ahorrador de fondos en España en comparación con el resto de Europa está en la tipología de los inversores de fondos. Mientras que la gran parte de inversores fuera de nuestras fronteras son institucionales, en España una amplia mayoría de fondos de inversión está en manos de las familias. "Con datos a septiembre 2021, **el 57,2% del volumen de activos total de los Fondos distribuidos en España pertenece a los hogares** (incluye todas las IIC, tanto domésticas como extranjeras), mientras que en países como Alemania o los países nórdicos, este porcentaje es en torno al 25%, donde la mayor parte del patrimonio de los Fondos está en manos de inversores institucionales", explican en el informe.

Eso sí, en el caso español ese porcentaje cambia de forma sustancial si se diferencia entre fondos de gestoras españolas y fondos de firmas extranjeras. Por ejemplo, mientras que en el caso de los fondos españoles el 76% de los inversores son hogares (en ello influye la alta bancarización que hay en la comercialización de estos productos), en fondos extranjeros la cifra cae hasta el 34,5%.



#### - ¿Somos más conservadores en España?

Se tiende a decir que el inversor tipo en España siempre ha sido de muy corto plazo y también muy conservador. Sin embargo, la educación financiera, el contexto de tipos bajos y la cada vez mayor implementación de las carteras gestionadas a raíz de Mifid II han ido cambiando un poco ese perfil de inversor.

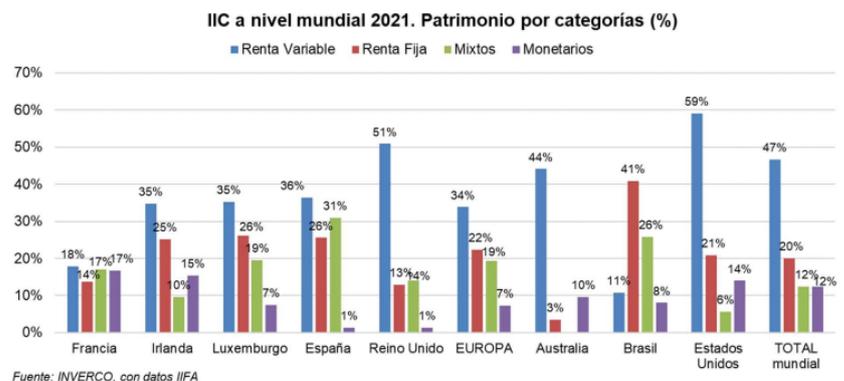
Se nota en la evolución de las suscripciones netas que se han visto en fondos en los últimos años y en cómo ha cambiado el peso del ahorro a través de IIC de las categorías más conservadoras. "Mientras que en 2007 el 64% del patrimonio de los Fondos de Inversión pertenecía a vocaciones conservadoras (39% monetarios y renta fija a corto plazo y 25% garantizados), en diciembre de 2021 apenas el 18% del ahorro en Fondos se canaliza a través de este tipo de instrumentos", explican en Inverco

Además, cuando se miran los datos mundiales y se analiza lo que supone el patrimonio en IIC de renta variable sobre el total de activos gestionados se ve que éste no es tan diferente del de otros países europeos. En concreto supone un 36% frente al 51% de Reino Unido pero la cifra es superior al 18% de Francia o al 35% de Irlanda.

En ese viraje también ha influido el cambio en el horizonte de los inversores. Según los datos del Observatorio Inverco a finales de 2021, el número de ahorradores que invierten con un horizonte temporal a corto plazo (inferior al año) permanece estable en el 14% pero se incrementa en el largo plazo (más de tres años) de forma significativa hasta el 49% desde el 35% en 2019. Además, **el porcentaje de ahorradores con un perfil conservador baja del 50% por primera vez desde 2009**, aunque siguen siendo mayoría.

## A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS



- **El 82% de los inversores califica como importante o muy importante la atención personal presencial como canal de contratación de Fondos**

05/04/2022 – II ENCUESTA SOBRE MIFID II - OBSERVATORIO INVERCO

**Madrid, 5 de abril de 2022-** Nueve de cada diez ahorradores españoles apuestan, a la hora de invertir en Fondos de Inversión, o bien por el asesoramiento financiero o bien porque las decisiones de inversión las tome un profesional por él. No obstante, la mayoría no está dispuesto a realizar un pago explícito por ello. Y sólo **un 10% prefiere tomar las decisiones de inversión de forma autónoma** (sin asesoramiento). Estas son algunas de las principales conclusiones que se desprenden de la **II Edición de la Encuesta sobre MIFID II**, presentada por el Observatorio Inverco y realizada por Front Query.

### La atención personal presencial, la más valorada por los inversores

**La atención personal presencial**, como canal de contratación de Fondos de Inversión, **es importante o muy importante para el 82% de los encuestados** (58% en el caso de asistencia personal telefónica, 52% para la asistencia personal por email y 35% para la contratación a través de herramientas automatizadas por Internet). **El porcentaje anterior aumenta hasta el 90% para**

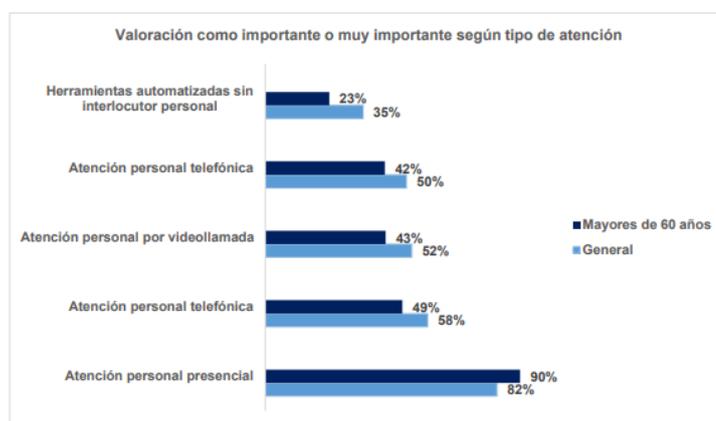
**los inversores mayores de 60 años, siendo el tramo de edad para el que la asistencia personal presencial es más valorada.**

Con la entrada en vigor de MiFID II, la preferencia de los inversores por la atención personal presencial como canal de contratación de Fondos de Inversión se ha mantenido como la opción más valorada por los partícipes. Si en la edición anterior de la encuesta, celebrada en el año 2016, la comercialización en oficina era la vía más utilizada y la mejor valorada por nueve de cada diez partícipes, cinco años después, más del 82% de los encuestados continúa considerando la atención personal presencial como importante o muy importante.

Aunque las herramientas automatizadas por Internet sin interlocutor son importantes o muy importantes para el 35% de los encuestados, este porcentaje aumenta hasta el 50% para el caso de las rentas más altas.

La brecha digital por razón de edad se manifiesta en que, para apenas el 23% de los mayores de 60 años, las herramientas automatizadas por Internet son importantes o muy importantes, frente al 45% en el caso de los menores de 30 años.

Según se desprende de los datos de la encuesta, hasta ahora, **sólo un 7% de partícipes ha hecho alguna vez un pago explícito** por recibir asesoramiento en la contratación de Fondos de Inversión. Del resto, **apenas un 13% estaría dispuesto a hacerlo**, frente a un 42% que no lo haría en ningún caso y un 46% que no tiene claro si llegaría a realizar ese pago.



El porcentaje de entrevistados que estaría dispuesto a hacer un pago explícito por recibir asesoramiento aumenta con la renta del inversor (llegando al 15,5% para el tramo de renta más alto, superior a 5.000 euros al mes). Pero al mismo tiempo, ese porcentaje disminuye claramente con la edad. Así, sólo un 8% de los mayores de 60 años estaría dispuesto a realizar un pago explícito por recibir asesoramiento.

De los ahorradores que sí realizarían un pago explícito, **el 88% no pagaría más de 200€ al año (y el 60% como mucho 100€)**. Por edades, un 71% de los mayores de 60 años no pagaría más de 100 euros, frente al 51% de los menores de 30 años. **Si el coste fuese por consulta, el 94% pagaría como mucho 50€, e incluso el 61% pagaría menos de 30€ por consulta.**

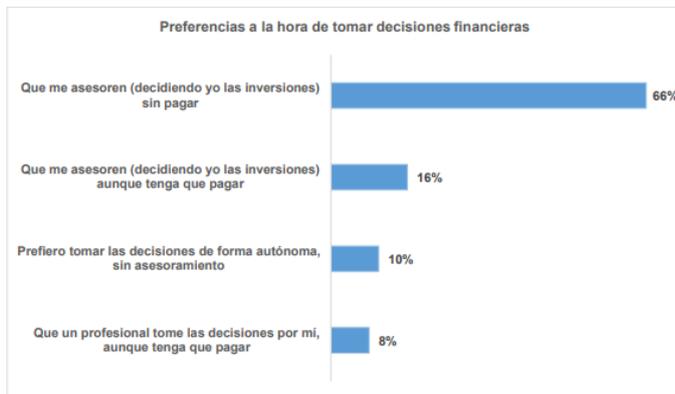
En caso de que el coste se estableciese como porcentaje del patrimonio asesorado, **el 89% pagaría como mucho el 1%, y un 58% no pagaría más del 0,5% del patrimonio asesorado.**

### **El perfil de riesgo, más importante cuanto mayor edad**

En el proceso de contratación de un Fondo de inversión, los aspectos que más valoran los ahorradores son, por este orden, que analicen y tengan en cuenta su perfil de riesgo, que analicen y tengan en cuenta sus circunstancias personales, que les informen de la evolución de sus inversiones y contar con varias alternativas para elegir.

No obstante, **disponer de herramientas digitales (comparadores, etc.) que ayuden a los inversores en la toma de decisiones adquiere cada vez mayor relevancia** y ya es la primera opción para el 10% de los encuestados. Este porcentaje es incluso superior al 13% para los menores de 30 años.

Que los Fondos se adapten bien al perfil de riesgo del ahorrador es una opción que gana relevancia con la edad. De hecho, solo el 13% de los menores de 30 años lo considera el factor principal, situando como factor más importante que se tengan en cuenta sus circunstancias personales. Ese porcentaje que sube al 27% para la franja 40-50 años y al 26% en el caso de los mayores de 60 años.



De la encuesta también se deduce que, pese a ser importante el adecuado diseño del perfil de riesgo en todos los tramos de renta, para quienes tienen rentas inferiores a 1.500 euros mensuales, la principal preocupación a la hora de

contratar Fondos es que se tengan en cuenta sus circunstancias y necesidades personales.

### **Arquitectura abierta**

El 84% de los entrevistados considera positivo que las entidades den acceso a Fondos de Inversión de otras entidades (arquitectura abierta), llegando a casi el 90% para las rentas más altas. De ellos, dos de cada diez ahorradores ven imprescindible que el distribuidor dé acceso a Fondos de Inversión de distintas entidades, es decir, no solo productos de su propia gestora. Para un 63% de consultados, el modelo de arquitectura abierta es positivo, pero no imprescindible, y, para un 6% resulta incluso negativo, por el riesgo a confusión entre tanta oferta. El porcentaje de encuestados que valora positivamente la arquitectura abierta aumenta hasta casi el 90% para los tramos de renta más altos.

- **El patrimonio asesorado a través de EAF vuelve a crecer y en tasa de doble dígito**

31/03/2022 – FUNDS PEOPLE

La CNMV ha publicado el cuadro anual de Empresas de Asesoramiento Financiero (EAF) en el que se exponen las principales cifras de este sector que cada vez gana más importancia dentro en el mundo financiero. Tras un año 2020 de convulsión en los mercados como consecuencia del inicio de la pandemia, 2021, el año de la gran recuperación bursátil fue también un año muy positivo para las empresas de asesoramiento financiero.

En concreto, **el patrimonio asesorado por estas firmas volvió a crecer tras un año de fuerte caída** como fue 2020. Y lo hizo un **10,49% hasta los 19.251 millones de euros gracias sobre todo a la gran acogida que están teniendo estas compañías entre los clientes minoristas**, que volvieron a confiar en la figura del asesor como vía para rentabilizar sus carteras. De hecho, el 46% del patrimonio asesorado está en manos de este tipo de inversores, siete puntos más que lo que suponían en 2020 (39%). "2021 fue un año muy bueno porque los mercados acompañaros y 2022 tenemos buenas perspectivas. Nuestra figura es una figura que tiene un bien social porque la mayoría son inversores particulares y buscan que estén alineados con sus sus intereses, al contrario que la

gran banca que se está alejando del cliente más conservador", explica Fernando Ibañez, presidente de ASEAFI.

### Vuelve el minorista

No en vano, en unos mercados cada vez más volátiles cobra importancia la figura del asesor financiero para no solo maximizar las ganancias que se puedan obtener por las inversiones sino también para templar los ánimos cuando se producen fuertes caídas en mercado. De ahí que la figura del asesor financiero gane cada vez más adeptos entre los inversores españoles. Según el Estudio Global de Inversión que publica la gestora Schroders, **casi la mitad de los españoles (47%) acude ya a un asesor financiero para buscar consejo** (cuando el año pasado solo lo hacía un 36%) y por primera vez el asesor supera al banco como fuente de asesoramiento. Los datos de la CNMV en cuanto al número de clientes confirman también esa tendencia. **Solo en 2021 las EAF asesoraron a 9.319 clientes, la mayor parte minoristas, lo que implica un crecimiento del 28%.**

### Crecen las comisiones pero no el número de EAF

Crece el patrimonio asesorado y con él crecen también las comisiones percibidas por estas compañías. Ingresaron 55 millones de euros, lo que supone un 23% más que en 2020 y **gran parte de esas comisiones generadas vinieron de clientes, el 80% y solo el 20% de entidades.**

	2018	2019	2020	2021	% Variación en un año
<b>NÚMERO DE CLIENTES ASESORAMIENTO</b>					
1. Clientes minoristas	5.997	6.005	6.867	8.891	29,47
2. Clientes profesionales	436	414	384	428	11,46
3. Otros	91	18	13	0	-100,00
<b>TOTAL</b>	<b>6.524</b>	<b>6.437</b>	<b>7.264</b>	<b>9.319</b>	<b>28,29</b>
<b>PATRIMONIOS ASESORADOS<sup>1</sup></b>					
1. Clientes minoristas	10.281.573	8.313.608	6.907.284	8.846.485	28,07
2. Resto de clientes y entidades	21.376.887	13.314.069	10.515.766	10.404.719	-1,06
2.1. Clientes profesionales	7.052.031	-	-	-	-
2.2. Otros	14.324.856	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>31.658.460</b>	<b>21.627.677</b>	<b>17.423.050</b>	<b>19.251.204</b>	<b>10,49</b>

Fuente: CNMV

Aunque en términos de crecimiento fueron las comisiones percibidas de otras entidades, la mayor parte de ellas asociadas a retrocesiones, las que más aumentaron. Por poner cifras, lo hicieron un 40% hasta alcanzar los 10,9 millones, frente al 19% que se incrementaron las recibidas por clientes, que ascendieron al cierre de 2021 a 44,7 millones de euros.

La vuelta a la senda del crecimiento no ha ido acompañada de un aumento de la competencia. De hecho, en lo que se refiere a número, las EAF encadenaron en 2021 su tercer año de estancamiento: siguen siendo solo 140.

- **Nacen 35 fondos nuevos hasta marzo de 2022, el mejor primer trimestre de la historia**

06/04/2022 – FUNDS PEOPLE

El año ha comenzado con una intensa actividad en lo que se refiere al lanzamiento de nuevos productos. Según consta en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), se han registrado 35 nuevos fondos de inversión durante el primer trimestre. Suponen un **60% más** de los que vieron la luz en el mismo periodo del año pasado y, además, pone el broche al mejor primer trimestre de la historia.

Lo cierto es que, durante los últimos años, se ha acelerado el lanzamiento de nuevos productos. Por comparar, en los años 2013 y 2014 no alcanzó ni siquiera la decena. Pero las circunstancias de mercado de este año han acelerado la reorganización de productos de las gestoras para intentar adaptarse a las necesidades de los clientes.

Por un lado, el escenario de bajos tipos de interés y las expectativas de un entorno inflacionario complicaba la tarea para atraer al inversor conservador hacia fondos de inversión. Con la imposibilidad de ofrecer garantizados con una rentabilidad lo suficientemente atractiva, bancos y gestoras han dirigido sus miradas hacia los de **rentabilidad objetivo**.

Según los datos de la CNMV, se han registrado **seis productos** de estas características en lo que va de año, que se une al éxito de estos productos también durante el pasado ejercicio. De esta índole son los siguientes fondos: Abanca Rentas Crecientes 2027, Caixabank Destino 2035, Caixabank Destino 2060, Kutxabank Horizonte 15, Fondo naranja rentabilidad 2025 y Santander Cumbre 2027 Plus.

Pero esta reestructuración de productos ha venido acelerada, también, por los cambios de fiscalidad en las sicav. Y es que los nuevos requisitos para poder seguir tributando al 1% en el Impuesto de Sociedades han provocado un **aluvión de bajas en las sicav**. Un escenario en el que se contempla un régimen transitorio para que las gestoras puedan reinvertir estos activos en otros fondos de inversión españoles. Aquí es donde ha entrado en juego la capacidad de las gestoras para diseñar **nuevas estrategias para los inversores de las sicav que van a liquidarse**.

Para estos colectivos se han registrado **ocho fondos** de inversión, algunos agrupados en gamas de perfilados con distintos niveles de riesgo y otros, en fondos por compartimentos: BBVA Patrimonio Global Conservador, BBVA Patrimonio Global Decidido, BBVA Patrimonio Global Moderado, SPBG Premium Volatilidad 10, SPBG Premium Volatilidad 15, SPBG Premium Volatilidad 25, SPBG Premium Volatilidad 5 y Bankinter Multi Asset Investment.

Por último, otro grupo donde se agrupan varios lanzamientos han sido los **fondos globales**. A las circunstancias ya comentadas se ha unido la volatilidad de los mercados. Primero, con la pandemia del COVID-19 y las sucesivas oleadas; y ahora, con la guerra entre Rusia y Ucrania. Muchas gestoras han apostado por estrategias con gran flexibilidad de gestión y libertad de inversión. De estas características son los vehículos Fenix Global Multiassets, Fermion, Fon Fineco Gestión III, RHO Selección, Sassola Selección capital, Alternative Cinvest FIL y Actyus Fintech I FIL. Estos últimos en formato fondo de inversión libre (FIL).

#### Gestoras más activas

Por entidades, las más activas fueron las grandes: acapararon un tercio de los nuevos lanzamientos. En concreto, Santander AM ha lanzado seis nuevos fondos; BBVA AM, cuatro productos; y CaixaBank AM, tres. Otras gestoras han registrado dos productos: Andbank WM, Bankinter Gestión de Activos, Creand AM, GVC Gaesco y Mutuactivos.

Otras entidades que han estrenado un nuevo producto en su gama este año son Abanca (gestionado por Imantia), Brightgate Capital, Dux Inversores (Abante), Fineco, Gesiuris AM, Inversis, Kutxabank Gestión, Renta 4 Gestora, Sabadell AM, Sássola Partners, Singular AM y Wealth Privat Bank.

- **Comisiones de gestión: siete cosas que están pasando en la industria global de fondos de inversión**

31/03/2022 – FUNDS PEOPLE

¿Qué está pasando en la industria global de fondos de inversión? Morningstar ha publicado un extenso estudio a escala mundial sobre las comisiones y los gastos en el sector de los fondos. El trabajo realizado por la firma de análisis, que ha plasmado en su informe bienal Global Investor Experience y que este año 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. En el capítulo de comisiones y gastos analizan los gastos corrientes que soporta un inversor por poseer fondos de inversión, en comparación con otros inversores de todo el mundo.

Conclusión # 1: las comisiones siguen cayendo

La primera conclusión a la que llegan es que **“las comisiones siguen cayendo, aunque queda margen de mejora en la estructura del sector”**. Tal y como indican, **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.

Conclusión # 2: bajan las comisiones por los flujos a productos más baratos y por la reducción de tarifas en las inversiones existentes

**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.

Conclusión # 3: los inversores no suelen pagar por asesoramiento de forma directa

**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.

Conclusión # 4: entidades y asesores se alejan cada vez más de las clases más caras

La evolución a un sistema de asesoramiento financiero basado en comisiones en EE.UU. 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.

#### Conclusión # 5: los ETF presionan las comisiones a la baja en todo el mundo

**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.

#### Conclusión # 6: en los mercados donde los bancos dominan la distribución de fondos no hay indicios de ver reducciones de precios para el minorista

**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. En estos países las ventas de fondos internacionales más caros se imponen a las de fondos más baratos domiciliados localmente.

#### Conclusión # 7: Reino Unido 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

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. La firma de análisis 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. Por un lado, fondos disponibles para la venta en el mercado. Por otro, fondos domiciliados localmente. En el estudio han 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.*

*El equipo de análisis de gestores de Morningstar asigna una puntuación a cada mercado. Esta se basa 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). La firma ha otorgado las mejores puntuaciones a Australia, los Países Bajos y Estados Unidos. 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. Son los mercados de fondos en los que se aplican las comisiones y gastos más altos.*

- **La industria analiza los cambios en el régimen fiscal de las SICAV y calcula cuál será su impacto en el sector**

28/03/2022 – FUNDS PEOPLE

El 2022 ha marcado un antes y un después para un producto de importante calado en la industria de gestión de activos: las sicav. El pasado 1 de enero entraban en vigor los **nuevos requisitos** para que estas sociedades puedan seguir tributando al 1% en el Impuesto sobre Sociedades: contar con 100 accionistas y que cada uno tenga una inversión de al menos 2.500 euros. De no cumplir estos requerimientos, la sociedad tendrá que tributar al 25%.

La decisión ha provocado una avalancha de más de **1.800 sociedades** que han convocado a sus consejos de administración para proponer la **disolución de las entidades**. A este respecto, la normativa establece un periodo transitorio. Pero también ha incitado la decisión de otras tantas de transformarse en otras figuras como, por ejemplo, Sociedad de Responsabilidad Limitada (SRL) o Sociedad Anónima (SA). Y por último, unas pocas han comunicado que se mantendrán como sociedades de inversión de capital variable, bien porque prevén cumplir con los nuevos requisitos bien porque asumen tributar al 25%.

En cualquier caso, esta desaparición masiva penaliza, en general, a la industria de inversión colectiva. Perjudica no solo a las sociedades gestoras sino también a las entidades depositarias (además de otros intervinientes), ya que perderán esta parte del negocio, que actualmente se cifra en unos 28.000 millones de euros en el que operan **60 sociedades gestoras y 12 entidades depositarias** en España.

#### Impacto

Pero su repercusión se ve no solo desde el punto de vista patrimonial, sino desde muchos otros ángulos. Así lo han comentado los participantes de la XXII edición del Debate Legal FundsPeople. En opinión de José Carlos Sánchez-Vizcaíno, director de Supervisión de Depositaria de Cecabank, "el golpe también será, previsiblemente, al **capital humano cualificado dedicado a la prestación de servicios** requeridos por estos vehículos de inversión. Incluso en aquellas sicav que opten por la reinversión, la incertidumbre será si el trasvase inicial que conforme a la normativa será a otros vehículos españoles, se mantendrá en ellos, o si veremos acto seguido que se utiliza como un trampolín a otros productos de otras jurisdicciones que gozan de una mayor estabilidad", arguye.

El experto señala que, además, esto podría acelerar algunas operaciones en el sector: "Podemos ver gestoras o entidades depositarias que vean peligrar la viabilidad económica de esta actividad, por el peso que tienen en estos vehículos. Esto puede dar lugar a la **aceleración de procesos de integración** de gestoras y EAFs, en búsqueda de la escala suficiente".

Por su parte, Elisa Ricón, directora general de Inverco, recuerda que "las sicav son un vehículo abierto y estos cambios en el tipo de gravamen incorporan un problema de equidad brutal entre los partícipes".

"Es frustrante para la industria, tras tantos esfuerzos, haber llegado a esta situación. Nuestra labor como despacho es acompañar a los clientes para que el proceso sea lo más eficiente posible. Confiamos en que pueda haber un cambio en el futuro en la agenda política para recuperar vehículos de inversión que atraigan de nuevo la inversión colectiva en España", confiesa Ricardo Plasencia, socio del despacho CMS Albiñana & Suárez de Lezo.

## Algunas dudas

En cualquier caso, todavía quedan aspectos en el aire con respecto al régimen transitorio. María Pérez-Fontán, directora de Asesoría Jurídica de CaixaBank AM, asegura que la ley genera algunas dudas con respecto a las sicav que se van a mantener: "El hecho de que la fiscalidad sea diferente en función del cumplimiento de unos requisitos que deben cumplirse durante un número de días mínimo de cada ejercicio fiscal, genera **dudas sobre cómo compaginar el tipo aplicable** a cada una de ellas en la fecha de devengo y declaración del impuesto, con la estimación del mismo que las SGIIC hacen a diario en el cálculo del valor liquidativo de las sicav", arguye.

Además, el momento de mercado actual complica aun más la gestión de estas inversiones. "El régimen transitorio que las sociedades tenían, más o menos planificado, y que conlleva la necesaria venta de los activos en cartera, **se complica con el conflicto de Rusia y Ucrania** y la consiguiente incertidumbre y volatilidad que provoca en los mercados", sugiere.

Desde Inverco han intentado coordinarse con las gestoras. "Hacía falta recoger todo el proceso y ordenarlo. Pero es un asunto que no genera más ahorro y hay que intentar que sea desarrolle de la manera más eficiente", comenta Ricón.

Además del importante papel de coordinación por parte de Inverco, que ha publicado también una guía de implementación para las sicav. Desde la industria destacan el papel de organismos implicados. "En especial, desde el punto de vista societario, el realizado por el Registro Mercantil por resolver las numerosas dudas que la operación planteaba. Es importante recordar que, al margen de la operación societario-mercantil, el régimen transitorio conlleva también la parte más operativa de reinversión de cuotas de liquidación, que tiene que estar finalizada antes de julio de 2023", puntualiza Pérez-Fontán.

- **La CNMV publica su primer balance sobre las SICAV: solo el 17% tributarán al 1% con el nuevo cambio fiscal**

04/04/2022 – FUNDS PEOPLE

Han sido meses movidos para las sociedades de inversión de capital variable, más conocidas como sicav. La entrada en vigor en enero de los nuevos cambios fiscales obligaba a estas entidades a cumplir con unos requisitos para poder seguir tributando al 1% en el Impuesto sobre Sociedades. Algo que muchas de ellas no podrán hacer y que ha derivado en una avalancha de disoluciones.

Así se desprende de los primeros datos oficiales que ha publicado la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). A fecha 31 de marzo, solamente **467 entidades prevén continuar como sicav**, lo que representa el 20,4% de las inscritas; y el 43,6% del patrimonio bajo gestión, con 12.665 millones de euros.

De éstas, **384 continúan tributando al 1%** porque prevén cumplir con los nuevos requisitos: contar con 100 accionistas y que cada uno tenga una inversión de al menos 2.500 euros. Suponen un 17% del total y, entre todas, suman un patrimonio de 11.925 millones de euros. Mientras que 83 se mantienen con esta figura jurídica pero tributando al 25%, con 740 millones de patrimonio.

**Sin embargo, la decisión más generalizada ha sido la de disolverse.** Según estos datos, **1.582 vehículos (el 71%), que suman un patrimonio de 12.864 millones, optarían por la**

**opción de liquidarse directamente.** Mientras que otras 174 se transformarían en sociedad limitada (S.L) o sociedad anónima (S.A)., con 2.896 millones de patrimonio.

También habría 19 vehículos que se transformarían en sociedades de inversión libre (SIL). Por otra parte, 63 sociedades (representan solo el 3% de las inscritas) aún no han adoptado una decisión; aunque solo suman un total de 598 millones (un 2% sobre el patrimonio total).

#### Inversión en otras IIC

Desde la CNMV consideran previsible que "una parte importante del patrimonio de las sicav que han adoptado acuerdos de liquidación **revertirá en aportaciones a IIC**, conforme a lo contemplado en el régimen transitorio previsto en la nueva normativa fiscal para estas entidades". Precisamente, la Dirección General de Tributos confirmaba recientemente **que se podrá asignar a los socios de las sicav directamente fondos en lugar de efectivo cuando éstas se liquiden.**

Sobre las entidades que aún tienen la decisión pendiente, en la mayoría de los casos se debe a la **expectativa de cambios fiscales en el País Vasco** (a la espera de la posible aprobación por las Diputaciones Forales de un régimen transitorio similar al del resto de España). Aunque el regulador advierte de que "la previsión que tienen las gestoras en relación con estas sicav es que la mayoría se liquiden o transformen".

Asimismo, recuerdan a las sociedades gestoras que se tomen las decisiones con rapidez, reiterando a los órganos de gobierno de las sicav "que adopten una decisión lo antes posible y convoquen los respectivos consejos".

#### **Advertencia Legal**

Esta información tiene carácter comercial y en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. Esta información no sustituye a la documentación legal que deberá consultar antes de adoptar una decisión de inversión.

Excepto en la fecha de vencimiento de la garantía (en el caso de los fondos garantizados), el valor de la inversión queda sujeto a fluctuaciones del mercado y a los riesgos inherentes a la inversión en valores.

Existe folleto informativo y documento datos fundamentales para el inversor disponible en las oficinas de Caja Rural, en los registros de CNMV y en [www.gescooperativo.es](http://www.gescooperativo.es).

Prohibida su reproducción total o parcial, por cualquier medio, sin autorización expresa por escrito. Todos los derechos reservados.

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C - Virgen de los Peligros 4, 3 Planta, 28013 Madrid. Inscrita en el Reg. Merc. de Madrid, Tomo 787, Folio149, Hoja 16.069, Inscripción 1ª. – NIF: A-79.946.612. Registro Administrativo: SGIIC en CNMV nº140.

Entidad Depositaria y Garante: Banco Cooperativo Español, S.A