

NOTA DE PRENSA DATOS PROVISIONALES FONDOS DE INVERSIÓN (MARZO 2020)

A pesar de la elevada incertidumbre, los partícipes de Fondos de Inversión reembolsan solo el 1,9% del patrimonio (5.100 millones de euros)

- En un contexto de elevada incertidumbre, y con extrema volatilidad en los mercados, los Fondos de Inversión han experimentado en las tres primeras semanas de marzo un ajuste en su volumen de activos de 26.800 millones de euros, debido mayoritariamente a la devaluación de las carteras por efecto mercado (81% del total de la reducción patrimonial), y tan sólo el 19% (5.100 millones) se ha debido a reembolsos netos. Este volumen de reembolsos, siendo relevante, no es el más elevado de la serie histórica (en seis ocasiones anteriores ha sido superior).
- Estos datos demuestran que en estos momentos de elevada volatilidad, los partícipes han preferido mantener su inversión en Fondos con una estrategia a medio y largo plazo, frente a la alternativa del reembolso a corto plazo con asunción de pérdidas.
- De situaciones pasadas similares a la actual en los mercados, se pueden extraer dos conclusiones:
 - para los que mantuvieron sus posiciones en Fondos con un objetivo de inversión a medio o largo plazo, las pérdidas latentes se convirtieron posteriormente en ganancias; y para quienes realizaron nuevas suscripciones en esos momentos se generó rentabilidad posterior.
 - las decisiones precipitadas de desinversión a corto plazo generan pérdida de oportunidades de rentabilidad para los partícipes.
- Una estrategia de desinversión cortoplacista basada en emociones más que en objetivos a medio plazo, multiplica la posibilidad de error y aumenta la probabilidad de pérdida.
- Los datos de rentabilidad deben analizarse por los partícipes de forma individualizada, dependiendo del momento en que suscribieron el Fondo y las rentabilidades que lleven acumuladas y teniendo en cuenta su horizonte de inversión.
- Los Fondos de Inversión, al igual que hicieron en situaciones similares o peores de los mercados, siguen facilitando liquidez a los partícipes que lo precisen, pero también oportunidades de rentabilidad a otros, dentro de un marco regulatorio sólido y supervisado, mediante diversificación del riesgo, gestión profesional y seguridad del patrimonio de todos y cada uno de los partícipes.

En el ANEXO a esta Nota se detallan estas cuestiones

PATRIMONIO

El patrimonio de los Fondos de Inversión alcanzó los 244.436 millones de euros hasta la tercera semana de marzo 2020, en un entorno de elevadas turbulencias en los mercados. Todas las categorías experimentaron reducciones en su volumen de activos, con mayor intensidad en aquellas que presentan mayor exposición a acciones. Sólo los Fondos Monetarios recuperaron el patrimonio perdido en meses anteriores.

CATEGORIA DE INVERSIÓN	PATRIMONIO					
	marzo-20	Variación				
		marzo-20		2020		
		Importe (miles de euros)	%	Importe (miles de euros)	%	
MONETARIOS	4.182.035	563.233	15,6%	408.348	10,8%	
GARANTIZADOS	16.660.015	-525.426	-3,1%	-1.528.620	-8,4%	
GESTIÓN PASIVA	11.206.184	-894.233	-7,4%	-2.481.998	-18,1%	
RENTA VARIABLE NACIONAL	2.977.442	-1.138.965	-27,7%	-2.088.795	-41,2%	
RETORNO ABSOLUTO	9.977.934	-1.339.739	-11,8%	-1.829.380	-15,5%	
RENTA FIJA	67.246.587	-3.143.402	-4,5%	-4.325.481	-6,0%	
RENTA VARIABLE MIXTA	25.228.788	-3.810.976	-13,1%	-3.644.451	-12,6%	
RENTA FIJA MIXTA	39.876.963	-4.710.155	-10,6%	-37.273	-0,1%	
GLOBALES	36.269.321	-5.326.469	-12,8%	-6.646.087	-15,5%	
RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	28.286.470	-6.489.201	-18,7%	-9.908.197	-25,9%	
Inversión libre	2.524.925	-	-	-37.931	-1,5%	
Total Fondos de Inversión	244.436.663	-26.815.333	-9,9%	-32.119.866	-11,6%	

Para el conjunto del año, los Fondos de Renta Variable Internacional acusan el mal comportamiento del mercado, experimentando un retroceso patrimonial del 26%. No obstante, esta reducción de activos tiene su origen exclusivamente en efecto mercado, ya que registran suscripciones netas positivas en el conjunto de 2020.

SUSCRIPCIONES y REEMBOLSOS

A pesar de la incertidumbre general, y el negativo comportamiento de los mercados en marzo 2020, los Fondos de Inversión han registrado reembolsos netos inferiores al 2% del patrimonio (5.100 millones de euros), cifra muy inferior a la producida en situaciones adversas análogas (8.100 millones de reembolsos en octubre 2008).

CATEGORIA DE INVERSIÓN	SUSCRIPCIONES NETAS	
	mar-20	Acumulado 2020
MONETARIOS	603.888	453.883
RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	89.495	397.644
GARANTIZADOS	-1.845	-392.784
GESTIÓN PASIVA	-98.597	-77.092
RENTA VARIABLE NACIONAL	-107.220	-505.542
RETORNO ABSOLUTO	-260.760	-552.022
RENTA VARIABLE MIXTA	-986.595	114.911
RENTA FIJA	-1.105.327	-862.971
RENTA FIJA MIXTA	-1.376.424	524.985
GLOBALES	-1.879.074	-929.727
Total general	-5.130.058	-1.790.362

Casi todas las categorías registraron reembolsos netos, con excepción de los Fondos Monetarios, por razones defensivas, y los de Renta Variable Internacional, que tras el ajuste en valoración por efecto mercado, genera expectativas de rendimiento entre los partícipes.

RENTABILIDAD

El miedo a una recesión económica global por los efectos de la crisis ocasionada por la pandemia del coronavirus ha ocasionado que en las primeras tres semanas de marzo haya habido una extrema volatilidad en los mercados financieros, generando notables reducciones de valor en todos los índices.

El anuncio del BCE de un nuevo Programa de compra de emergencia pandémica con un importe de 750.000 millones de euros hasta el final del año, junto a la aprobación por parte de EE.UU. de un programa de estímulo económico de 2 billones de dólares ha dado un nuevo impulso a los mercados, que han recuperado parte de lo perdido en días anteriores.

En cualquier caso, hasta la fecha de elaboración de este informe, el IBEX-35 corrige su valoración un 23% en lo que va de mes, con lo que el acumulado anual acerca su corrección al 30%. El resto de índices mundiales no se escapan a los ajustes, y presentan correcciones de la misma magnitud

Igualmente, los mercados de renta fija registran reducciones de valor, con incrementos relevantes de las TIR de la deuda pública a largo plazo, hasta el 0,75% para el bono español a 10 años (desde el 0,30% del mes anterior), o el -0,36% para la deuda pública alemana a largo plazo desde el -0,61% del mes anterior. La prima de riesgo asciende hasta los 122 p.b.

En este contexto, los Fondos de Inversión experimentan hasta la tercera semana de marzo de 2020 una rentabilidad del -7,8, con rentabilidades negativas en todas las categorías, y en especial, las de renta variable.

Categoría de inversión	Rentabilidad marzo 2020	Acumulado 2020
MONETARIOS	-	-
RENTA FIJA	-1,97%	-1,83%
RENTA FIJA MIXTA	-6,61%	-7,98%
RENTA VARIABLE MIXTA	-8,88%	-12,33%
RENTA VARIABLE NACIONAL	-24,36%	-35,16%
RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	-18,13%	-27,83%
GARANTIZADOS	-2,10%	-2,31%
RETORNO ABSOLUTO	-8,68%	-10,05%
GESTION PASIVA	-5,67%	-8,80%
GLOBALES	-7,38%	-11,97%
Total fondos de inversión	-7,81%	-10,79%

ANEXO

INTRODUCCIÓN

La crisis sanitaria ocasionada como consecuencia de la pandemia originada por el coronavirus, y la posterior declaración del estado de alarma, han ocasionado que en las primeras tres semanas de marzo haya habido una extrema volatilidad en los mercados financieros, generando reducciones de valor muy notables en todos los índices.

En este contexto de elevada incertidumbre, los Fondos de Inversión han experimentado un ajuste en su volumen de activos cercano a los 26.800 millones de euros, debido mayoritariamente a los ajustes de valor de las carteras por efecto mercado (81% del total de la reducción patrimonial), y tan sólo el 19% (5.100 millones) se ha debido a reembolsos netos.

Estos datos demuestran que en estos momentos de elevada volatilidad, **los partícipes han preferido mantener su inversión en Fondos con una estrategia a medio y largo plazo** frente a la alternativa del reembolso a corto plazo con asunción de pérdidas.

Según datos de una reciente encuesta del Observatorio INVERCO realizada a las Gestoras de Fondos de Inversión, **el tiempo medio de permanencia de los partícipes en un Fondo es de más de 5 años**, según datos del 49% de las Gestoras, y entre 3 y 5 años para el 36% de las Gestoras.

DATOS DE LA SERIE HISTÓRICA

De situaciones pasadas similares a la actual en los mercados (crisis de las puntocom en el año 2000, crisis financiera global en 2008, o más recientemente la crisis de deuda de la zona euro en 2012) se pueden extraer dos conclusiones:

- a) **Para los que mantuvieron sus posiciones** en Fondos con un objetivo de inversión a medio o largo plazo, **las pérdidas latentes se convirtieron posteriormente en ganancias**; y para quienes realizaron nuevas suscripciones en esos momentos de incertidumbre se generó rentabilidad.

A modo de ejemplo en los últimos 18 años, y considerando solo datos mensuales de rentabilidad media de Fondos de Inversión:

- En el 60% de los meses con los 25 mayores reembolsos de la serie histórica, los Fondos registraron rentabilidades positivas en el mes siguiente al del reembolso.
- En 3 de los 4 meses con mayores reembolsos de la serie histórica, los Fondos registraron rentabilidad positiva el mes siguiente.

Meses con mayores reembolsos								
Fecha	oct.-08	ene.-08	jun.-08	jul.-08	oct.-07	abr.-08	sep.-08	sep.-07
Reembolsos netos <i>(mill. euros)</i>	-8.152	-7.796	-6.824	-6.084	-5.282	-5.201	-5.021	-4.937

b) las decisiones precipitadas de desinversión a corto plazo pueden generar pérdida de oportunidades de rentabilidad para los partícipes.

De hecho, de los 15 meses con mayor rentabilidad de la serie histórica, sólo 6 fueron aprovechados por nuevos partícipes, ya que en el resto (9 meses) los Fondos de Inversión habían experimentado reembolsos el mes anterior.

OBJETIVOS DE INVERSIÓN A MEDIO Y LARGO PLAZO

De nuevo conviene recordar que en estos momentos de cambios notables en las valoraciones de las carteras, **una estrategia de desinversión cortoplacista basada en emociones más que en objetivos a medio plazo, multiplica la posibilidad de error** y aumenta la probabilidad de pérdida:

- Por poner un ejemplo, la rentabilidad media anualizada de los Fondos de Inversión de renta variable nacional en los últimos 15 años alcanza el 3,8% anual (es decir, el 75% acumulado en los últimos 15 años).

Si un partícipe hubiera estado invertido durante esos 15 años, ahora tendría dicha rentabilidad. Si hubiera reembolsado sólo en los cuatro meses con mayor rendimiento de la serie, volviendo a suscribir al mes siguiente, la rentabilidad acumulada que obtendría en el período se habría reducido al 13%.

Es decir, **lo que hubiera supuesto para un partícipe de renta variable nacional el desinvertir sólo en cuatro de los últimos 180 meses, sería el 62% acumulado**, que en rentabilidad anualizada supone algo más del 3% anual.

En conclusión, **con una estrategia de inversión a medio y largo plazo, las caídas puntuales de rentabilidad aunque sean relevantes, tienen un impacto mínimo, si se mantiene la inversión.**

LAS RENTABILIDADES DEBEN ANALIZARSE DE FORMA INDIVIDUAL

Los datos de rentabilidad deben analizarse por los partícipes de forma individualizada, dependiendo del momento en que cada uno haya suscrito el Fondo y las rentabilidades que lleven acumuladas.

En cualquier caso, conviene recordar que la rentabilidad media de los Fondos de Inversión en 2019 fue del 7,23% (siendo de dos dígitos para los de renta variable y mixtos de renta variable), por lo que aquellos que ya fueran partícipes en enero de 2019, apenas han incurrido aún en pérdidas (latentes, no efectivas) desde su inversión inicial.