

DATOS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA 31 MARZO 2020

PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN

En la última semana de marzo los Fondos de Inversión han registrado un crecimiento de más de 3.030 millones de euros, basado en revalorización de las carteras, ya que durante la última semana apenas se han registrado reembolsos.

Esto demuestra que las decisiones precipitadas de desinversión a corto plazo pueden generar pérdida de oportunidades de rentabilidad para los partícipes.

Cualquier estrategia de inversión debe tener un objetivo a medio o largo plazo, evitando el cortoplacismo que pueden provocar los acontecimientos de los mercados.

Para el conjunto del mes, en un entorno muy adverso que ha generado una extrema volatilidad en los mercados, los Fondos de Inversión han experimentado un ajuste en su volumen de activos de 23.784 millones de euros, debido mayoritariamente a la pérdida de valor de las carteras.

CATEGORIA DE INVERSIÓN	PATRIMONIO						
	31/03/2020	24/03/2020 (avance marzo)	Variación				
			Última semana marzo (miles euros)	marzo-20		2020	
				Importe (miles de euros)	%	Importe (miles de euros)	%
GESTION PASIVA	11.307.668	11.206.184	101.484	-792.749	-6,6%	-2.380.514	-17,4%
RENDA FIJA MIXTA	40.806.714	39.876.963	929.751	-3.780.404	-8,5%	892.478	2,2%
RENDA FIJA	66.052.178	67.246.587	-1.194.409	-4.337.811	-6,2%	-5.519.890	-7,7%
RENDA VARIABLE MIXTA	25.854.699	25.228.788	625.911	-3.185.065	-11,0%	-3.018.540	-10,5%
RENDA VARIABLE NACIONAL	3.083.500	2.977.442	106.058	-1.032.907	-25,1%	-1.982.737	-39,1%
RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	30.431.415	28.286.470	2.144.945	-4.344.256	-12,5%	-7.763.252	-20,3%
RETORNO ABSOLUTO	10.039.031	9.977.934	61.097	-1.278.642	-11,3%	-1.768.283	-15,0%
GLOBALES	36.902.874	36.269.321	633.553	-4.667.485	-11,2%	-6.012.534	-14,0%
MONETARIOS	4.119.537	4.182.035	-62.498	500.735	13,8%	345.850	9,2%
GARANTIZADOS	16.529.207	16.660.015	-130.808	-656.234	-3,8%	-1.659.428	-9,1%
Inversión libre	2.340.249	2.524.925	-184.676	-209.222	-8,2%	-222.607	-8,7%
Total Fondos de Inversión	247.467.072	244.436.663	3.030.409	-23.784.040	-8,8%	-29.089.457	-10,5%

Aunque todas las categorías experimentan retrocesos en marzo, con excepción de los Fondos Monetarios, los ajustes en las vocaciones con mayor exposición a acciones se han suavizado mucho en la segunda parte del mes.

De hecho, y a pesar de que en las primeras semanas su volumen de activos retrocediera casi un 20%, los Fondos de Renta Variable Internacional presentan un comportamiento análogo al del resto de categorías, ya que en los últimos días del mes han conseguido recuperar una parte relevante del ajuste de la primera quincena. No ocurre lo mismo en la Renta Variable Nacional, que retrocede durante marzo un 25% de su volumen de activos de final de febrero, debido al traspaso a otras categorías de inversión que han realizado los partícipes.

Los Fondos Monetarios actuaron en esta ocasión como valor defensivo en un entorno de extrema incertidumbre, y consiguieron incrementar su volumen de activos en más de 500 millones de euros. No obstante, en la última semana de marzo se observó cierta "relajación" en las tensiones de semanas anteriores, y los partícipes empezaron a traspasar parte de sus participaciones en Fondos Monetarios a otras categorías.

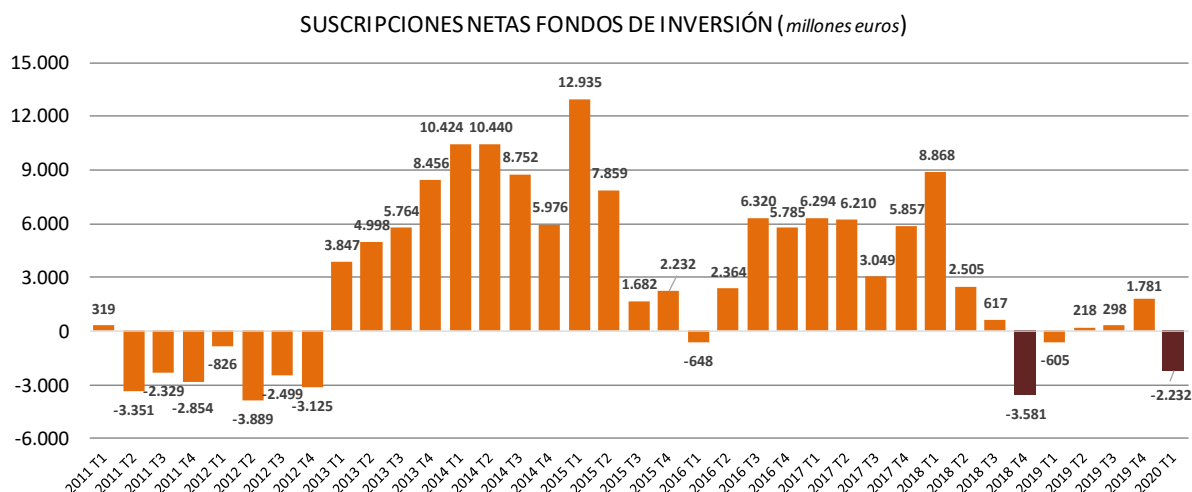
SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

Los Fondos de Inversión domésticos han acumulado en el primer trimestre del año unos reembolsos de 2.232 millones de euros. Esta cifra, es un 38% inferior a la producida en el último periodo negativo de mercado (cuarto trimestre de 2018).

A pesar de la incertidumbre general, y el comportamiento tan adverso de los mercados en marzo de 2020, los Fondos de Inversión han registrado en el mes unos reembolsos netos de apenas el 2% del patrimonio (5.571 millones de euros), cifra muy inferior a la producida en situaciones adversas análogas (por ejemplo, 8.100 millones de reembolsos en octubre de 2008).

Conviene destacar la elevada utilización del mecanismo de traspasos durante el mes de marzo, que los Fondos de Inversión ponen a disposición de sus partícipes, y que les permite ajustar sin coste, el riesgo de su cartera a las condiciones de los mercados, y que en entornos de alta volatilidad, como el experimentado en marzo de 2020, se configura como una herramienta de notable utilidad para el partícipe.

Por ejemplo, las suscripciones brutas durante mes (que incluyen los traspasos) se elevaron hasta los 13.348 millones de euros, cifra 18% superior a la del mismo mes del año anterior.



Durante marzo, destacaron dos categorías cuya exposición a riesgo es totalmente opuesta. Por una parte, los Fondos Monetarios registraron 517 millones de euros de suscripciones netas positivas, en un entorno de elevada volatilidad.

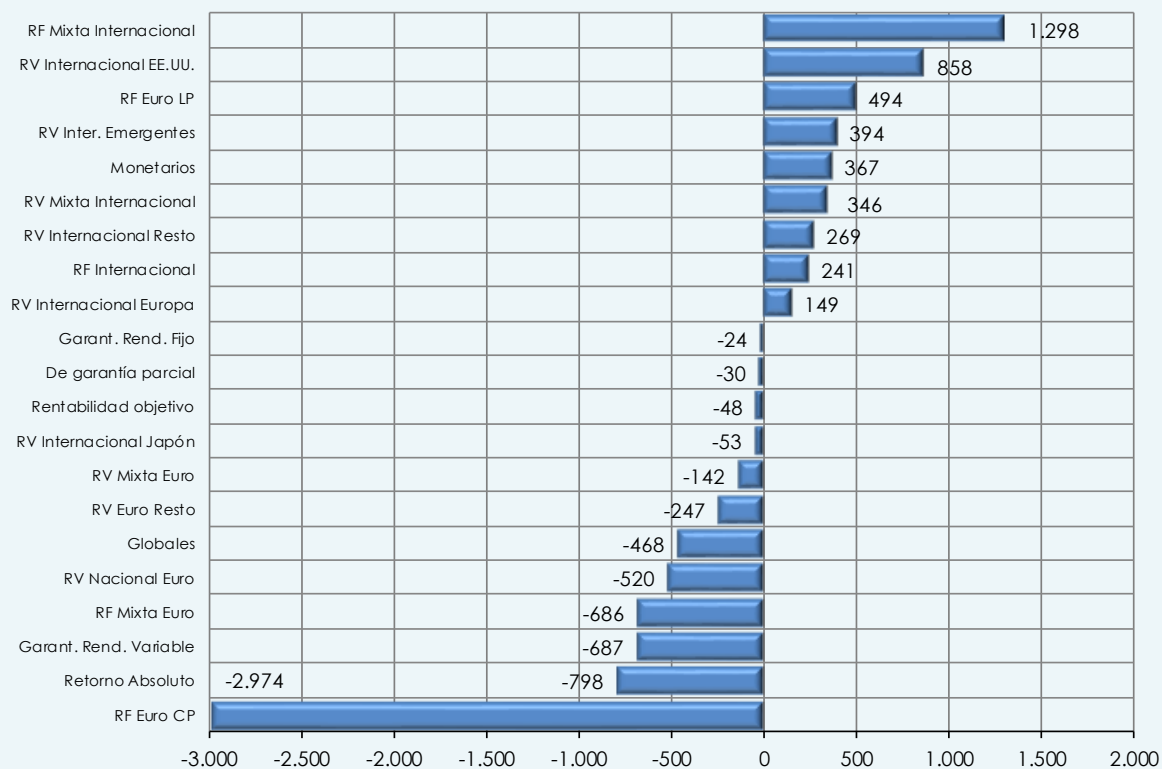
Por otro lado, los Fondos de Renta Variable Internacional experimentaron 1.062 millones de euros de suscripciones netas, destacando muy especialmente los Fondos de Renta Variable Internacional Estados Unidos, con unas suscripciones netas de 729 millones de euros.

Esta estrategia de inversión confirma la confianza del partícipe en los Fondos de Inversión, aumentando sus posiciones en Fondos con mayor riesgo pero con un elevado potencial de revalorización, tras los ajustes de las primeras semanas del mes.

Respecto a los reembolsos, las categorías más penalizadas en marzo fueron tanto los Fondos de Renta Fija a Corto Plazo como los Fondos Globales (1.590 y 1.417 millones de euros respectivamente).

Para el conjunto del año, los Fondos de Inversión de Renta Fija a Corto Plazo presentan unos reembolsos netos acumulados para el conjunto del año de 2.974 millones de euros.

Suscripciones netas 2020 (millones €)



RENTABILIDAD

Las cotizaciones de los índices mundiales en marzo han presentado un comportamiento opuesto en las dos quincenas del mismo. **Mientras que las correcciones fueron muy notables en los primeros 16 días del mes, en la segunda quincena han recuperado una parte relevante del ajuste anterior.** Por ejemplo, el IBEX-35 corrigió su valoración un 30% en los primeros 16 días, pero a partir de esa fecha se anotó una revalorización superior al 11% hasta final de marzo.

Ello demuestra que quien deshizo posiciones en la primera mitad del mes, en base al pésimo comportamiento del mercado, no sólo tuvo que asumir las pérdidas de esos días, sino que no ha podido aprovechar la corrección de los días posteriores, confirmando que **la estrategia correcta de inversión es aquella que centra su objetivo en el medio y largo plazo.**

Los mercados de renta fija también registraron reducciones de valor, con incrementos de las TIR de la deuda pública a largo plazo, hasta el 0,54% para el bono español a 10 años (desde el 0,30% del mes anterior), o el -0,49% para la deuda pública alemana a largo plazo desde el -0,61% del mes anterior. La prima de riesgo asciende hasta los 110 p.b.

El miedo a una recesión económica global por los efectos de la crisis ocasionada por la pandemia del coronavirus ha generado 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 este contexto, los Fondos de Inversión experimentan en marzo de 2020 una rentabilidad del -6,4%, con rentabilidades negativas en todas las categorías, y en especial, las de renta variable.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN (31/03/20)

Tipo de Fondo	Mes	2019	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años
MONETARIOS	-0,42	-0,50	-0,59	-0,42	-0,28	0,46	0,94	1,27	1,91
RENDA FIJA EURO CORTO PLAZO	-1,91	-2,02	-1,93	-0,88	-0,56	0,38	0,85	1,28	2,07
RENDA FIJA EURO LARGO PLAZO	-3,06	-2,89	-1,64	-0,39	-0,36	1,71	1,85	2,27	3,03
RENDA FIJA MIXTA EURO	-5,41	-6,88	-5,37	-2,34	-1,77	0,70	1,20	1,06	2,59
RENDA VARIABLE MIXTA EURO	-9,07	-12,90	-9,23	-4,23	-3,07	1,04	1,47	0,26	3,27
RENDA VARIABLE NACIONAL EURO	-22,20	-30,70	-28,20	-11,30	-7,17	-0,61	1,09	-0,13	5,00
RENDA FIJA INTERNACIONAL	-4,75	-3,79	-1,68	-0,91	-0,63	1,74	1,69	1,77	2,78
RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	-5,63	-6,77	-4,61	-1,85	-1,57	0,28	0,53	0,28	1,95
RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	-7,70	-10,80	-7,53	-2,47	-1,86	1,29	1,41	-0,28	2,81
RENDA VARIABLE EURO RESTO	-17,30	-26,00	-20,00	-8,35	-4,98	1,97	2,14	-0,81	4,73
RENDA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	-15,70	-23,70	-17,80	-6,39	-4,24	1,57	1,34	-1,41	3,51
RENDA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	-12,30	-19,40	-9,71	0,95	2,86	8,17	5,14	0,34	2,38
RENDA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	-8,79	-18,80	-10,00	-1,56	-0,36	3,83	1,44	-3,15	-0,80
RENDA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	-17,00	-24,00	-18,20	-4,70	-2,24	-0,39	3,88	2,25	4,78
RENDA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	-15,50	-24,20	-17,00	-5,80	-2,36	4,41	3,53	-1,76	3,11
GLOBALES	-7,63	-11,90	-8,56	-2,57	-1,51	1,39	1,46	-0,29	2,78
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	-1,78	-1,41	1,04	1,21	0,62	1,74	2,01	2,37	
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	-1,54	-1,84	0,38	0,61	-0,11	1,39	1,69	1,52	
DE GARANTÍA PARCIAL	-1,84	-6,53	-4,06	-1,46	-1,65	0,99			
DE GESTIÓN PASIVA	-5,71	-8,66	-5,12	-1,39	-0,86	1,15			
RETORNO ABSOLUTO	-6,49	-7,77	-6,18	-2,68	-1,89	-0,06			
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-14,30	-19,70	-17,20	-5,06	-1,92	2,86			
FONDOS DE FIL	0,20	0,90	-0,33	-1,93	-1,27	0,59			
TOTALES FONDOS	-6,43	-9,22	-6,26	-2,11	-1,33	1,10	1,46	0,90	2,26

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

El PATRIMONIO en conjunto de la inversión colectiva (Fondos y Sociedades) ha experimentado un ajuste en marzo del 5,4% (26.623 millones de euros), hasta los 468.721 millones de euros.

El número de CUENTAS DE PARTÍCIPES se situó en los 15.307.764, lo que supone un aumento del 0,4% con respecto a diciembre de 2019.

Tipo IIC	IIC			Cuentas de partícipes/accionistas ⁽³⁾		
	Patrimonio (millones €)					
	mar-20	dic-19	% var.2020	mar-20	dic-19	% var.2020
FONDOS DE INVERSIÓN ⁽¹⁾	247.467	276.557	-10,5%	11.748.686	11.682.214	0,6%
SICAV	25.198	29.446	-14,4%	411.125	412.987	-0,5%
IIC INMOBILIARIAS	1.056	1.055	0,0%	800	800	0,0%
IICs EXTRANJERAS ⁽²⁾	195.000	195.000	0,0%	3.147.153	3.147.153	0,0%
TOTAL IIC	468.721	502.058	-6,6%	15.307.764	15.243.154	0,4%

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

(2) Últimos datos disponibles (diciembre 2019).

(3) Hace referencia al número de cuentas, por lo que un partícipe puede tener más de una cuenta. Dato actualizado de CNMV para IIC extranjeras