



# **LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA y LOS FONDOS DE PENSIONES**

**Informe 2019 y perspectivas 2020**

**12 FEBRERO 2020**



# ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO .....	1
I. INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL .....	3
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	4
B. FONDOS DE PENSIONES.....	6
II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA .....	11
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	12
B. FONDOS DE PENSIONES.....	20
C. PERSPECTIVAS PARA 2020 .....	28
I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA .....	28
II. FONDOS DE PENSIONES .....	29
III. MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO .....	31
IV. ACTUACIONES DE INVERCO .....	39
ANEXOS ESTADÍSTICOS .....	41



## RESUMEN EJECUTIVO

### INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

- A finales de 2019, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 48,8 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 30,2 billones, cifras que supondrían un incremento en 2019 del 19,7% y del 18,5% del patrimonio de las IIC y de los Fondos de Pensiones, respectivamente.
- El volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones superan ya el PIB mundial estimado en 2019 por el FMI en 77,6 billones de euros, situándose en el 101,7% del PIB mundial.

### IIC EN ESPAÑA

- El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2019, se situó en 502.037 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 47.275 millones (un 10,4% más que en 2018).
- Los Fondos de Inversión domésticos incrementaron su patrimonio en 19.402 millones de euros y se situaron en los 276.557 millones de euros, nuevo registro histórico.
- El 91% del incremento patrimonial del año tuvo su origen en la revalorización de las carteras de los Fondos por efecto mercado. Ello supone que en 2019, la revalorización aportó 17.350 millones de euros a los partícipes.
- Los Fondos de Inversión experimentaron suscripciones netas en 2019 por séptimo año consecutivo. En estos siete años, casi 128.687 millones de euros han entrado en Fondos de Inversión domésticos.
- 2019 se convierte en el año con la mejor rentabilidad acumulada a cierre de año de la serie histórica, en media un 7,2% anual.
- A septiembre de 2019 (último dato disponible), la cifra estimada de patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras se situaría en torno a 76.000 millones de euros.

### FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

- Los Fondos de Pensiones alcanzaron un nuevo record histórico de patrimonio a finales de 2019, y cerraron el año con un volumen de activos de 116.419 millones de euros, lo que supone 9.533 millones más que en 2018 (8,9% de crecimiento en el año).
- Las aportaciones a planes del Sistema Individual crecieron un 13% en 2019 hasta los 4.039 millones de euros, mientras que las prestaciones en el conjunto de sistemas disminuyeron casi un 10%, centradas casi exclusivamente en el sistema de empleo.
- Los Planes de Pensiones cerraron 2019 con la mejor rentabilidad de la serie histórica a cierre de ejercicio, con un 8,8% de media en el año

## PERSPECTIVAS 2020

- **IIC:** podrían consolidar la tendencia positiva en cuanto a suscripciones netas de los últimos meses de 2019, y su patrimonio se podría situar en 2020 en 533.000 millones de euros (un incremento del 6,2% con respecto a 2019).
- **Fondos de Pensiones:** el volumen de activos podría aumentar en 2020 en unos 3.500 millones de euros (un crecimiento del 3,1%), cerrando el año en un patrimonio de 120.000 millones de euros.

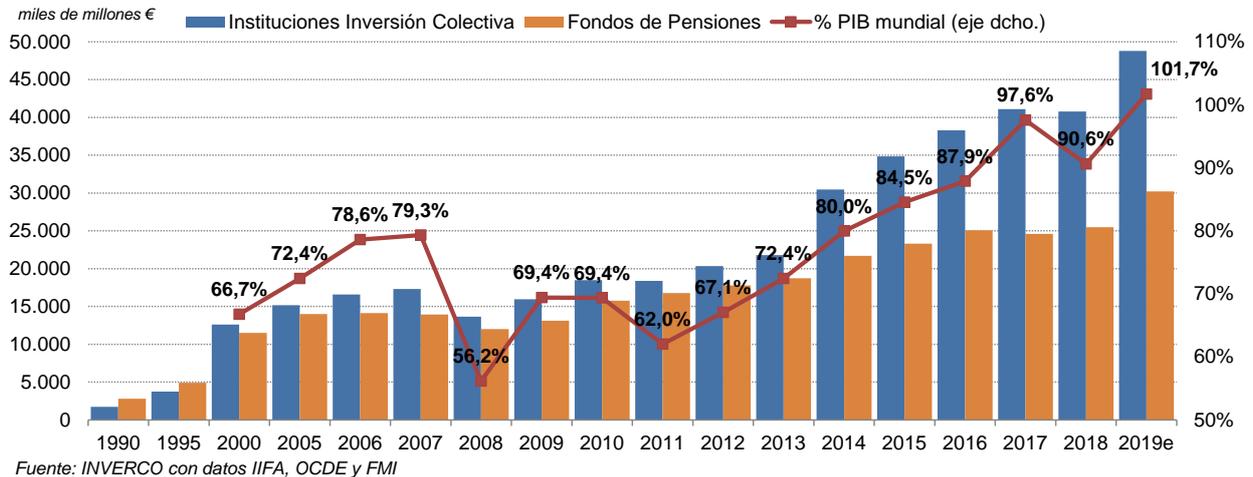
## MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO

- La actuación de los Bancos Centrales en la segunda parte del año condicionó muy positivamente el comportamiento de los mercados, que experimentaron notables revalorizaciones, tanto en los mercados de renta fija como de renta variable.
- Destacaron los índices estadounidenses que alcanzaron máximos históricos, con revalorizaciones que en el caso del S&P500 fueron del 29%. Los índices europeos también cerraron el año en máximos anuales.
- La economía española ha tenido un comportamiento positivo y cerraría el año con un crecimiento del 2,0% (según el avance de la estimación del INE), cuatro décimas por debajo de 2018, pero notablemente superior al registrado en el conjunto de la eurozona.
- **La tasa de ahorro de los hogares españoles estabiliza la tendencia ligeramente creciente de los últimos trimestres en el 7,0%** de la de la renta bruta disponible (RBD), recuperando la zona de mínimos pero todavía por debajo de la media histórica y muy por debajo de la media de la zona euro (13,0%)
- El incremento de los activos financieros experimentado por las familias en 2019, junto a la reducción de sus pasivos, permitió que la riqueza financiera neta de los hogares (ver **Anexo 1.1.**) alcanzara en un nuevo máximo histórico de 1,57 billones de euros.
- **La mayoría de las familias europeas tienen un ahorro financiero sobre PIB muy superior al de los hogares españoles.**
- Los activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los Fondos de Pensiones y Seguros, que en 2019 representaron el 41,5% del total, frente a apenas el 16,7% en el caso de las familias españolas.
- La inversión institucional en IIC en España continúa siendo muy inferior al del resto de economías europeas.

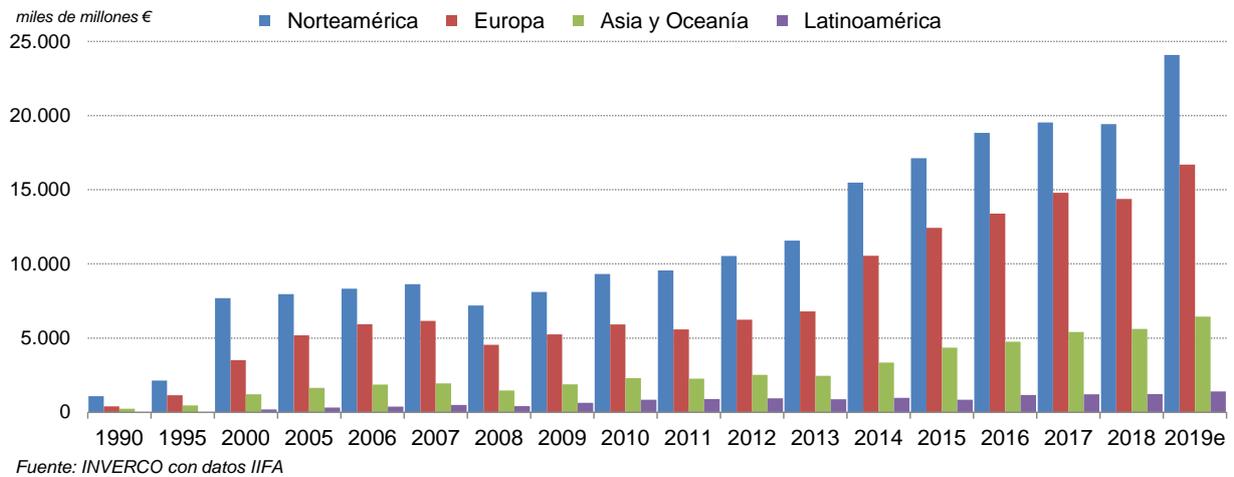
## I. INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

A finales de 2019, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 48,8 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 30,2 billones, cifras que supondrían un incremento en 2019 del 19,7% y del 18,5% del patrimonio de las IIC y de los Fondos de Pensiones, respectivamente. En total, entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a 79,0 billones de euros (ver Anexo 7.2.).

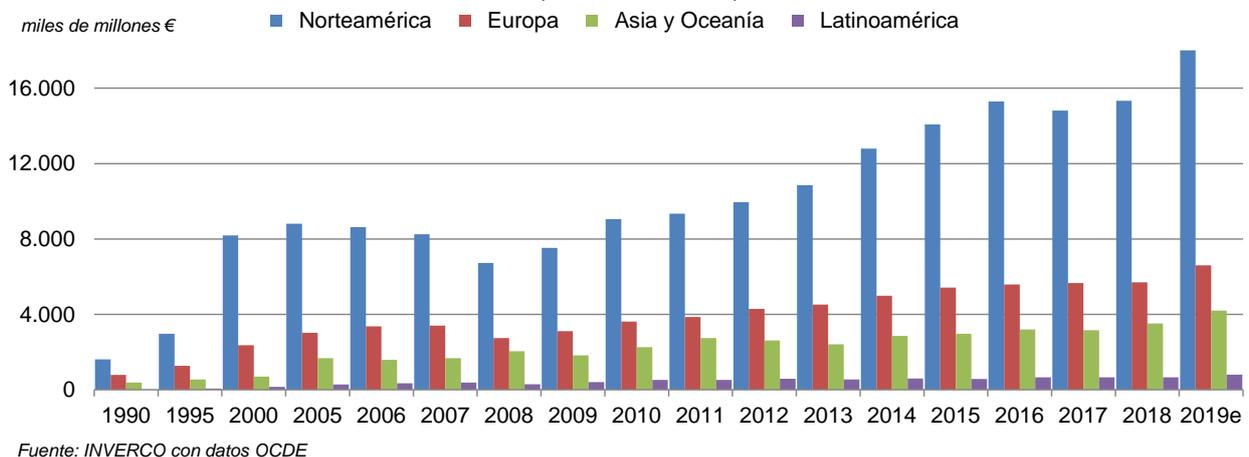
### Patrimonio Inversión Colectiva - IIC y FP (a nivel mundial)



### Instituciones de Inversión Colectiva (a nivel mundial): POR CONTINENTES



### Fondos de Pensiones (a nivel mundial): POR CONTINENTES



Tanto las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) como los Fondos de Pensiones constituyen a nivel mundial los instrumentos más importantes de canalización del ahorro hacia la inversión productiva. Para poder ver la dimensión de la inversión colectiva en el mundo es muy útil comparar sus activos con la **capitalización bursátil de todas las empresas cotizadas en los mercados de renta variable mundiales (84,1 billones de euros a finales de 2019**, según datos de la Federación Internacional de Bolsas), y con el total de **saldo vivo mundial de renta fija, pública y privada**, que suponían a junio de 2019 (último dato disponible), **90,6 billones de euros**, según datos del BIS.

A nivel mundial, la **inversión institucional concentrada en IIC y en Fondos de Pensiones supone el 45,2% de la capitalización total de renta fija y de la variable y una cifra mucho más relevante en el volumen de negociación de los mercados**, confirmando su papel clave como financiador de la economía mundial y fuente de liquidez a los mercados.

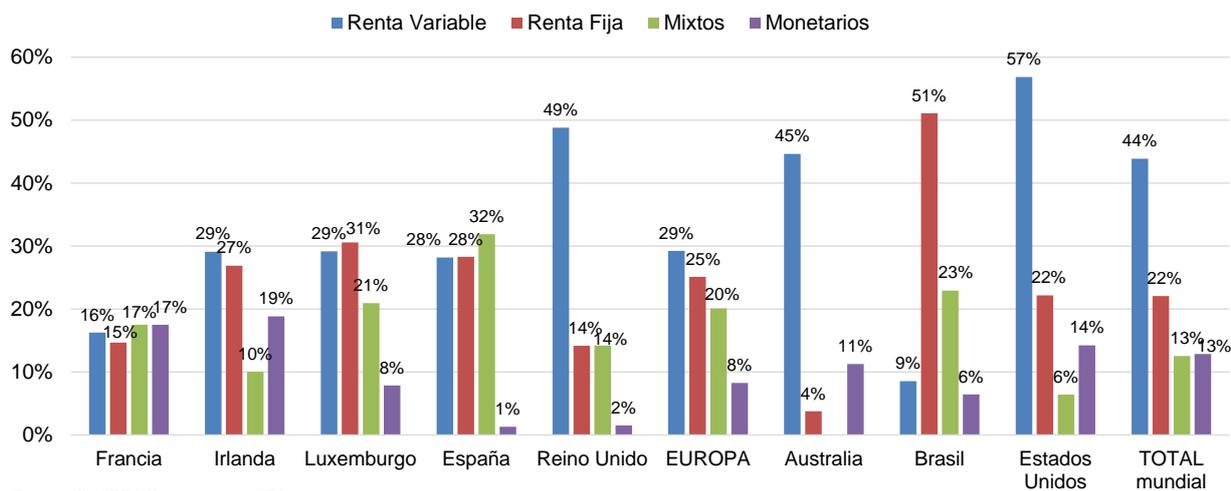
El volumen de activos de las **Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones superan ya el PIB mundial** estimado en 2019 por el FMI en 77,6 billones de euros, situándose en el 101,7% del PIB mundial.

## A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

A pesar de la notable revalorización experimentada por la renta variable en la mayoría de mercados mundiales, las IIC de renta variable han reducido ligeramente su ponderación en el mix mundial en favor de las IIC de renta fija, que registraron en 2019 elevados volúmenes de suscripciones netas. A nivel mundial (ver Anexo 4.3.), el patrimonio está distribuido de la siguiente manera: **las de renta variable representan el 43,9%; las de renta fija el 22,1%; las mixtas, el 12,5%; las monetarias, el 12,8%; y, el resto el 8,7%.**

**IIC a nivel mundial 2019. Patrimonio por categorías (%)**



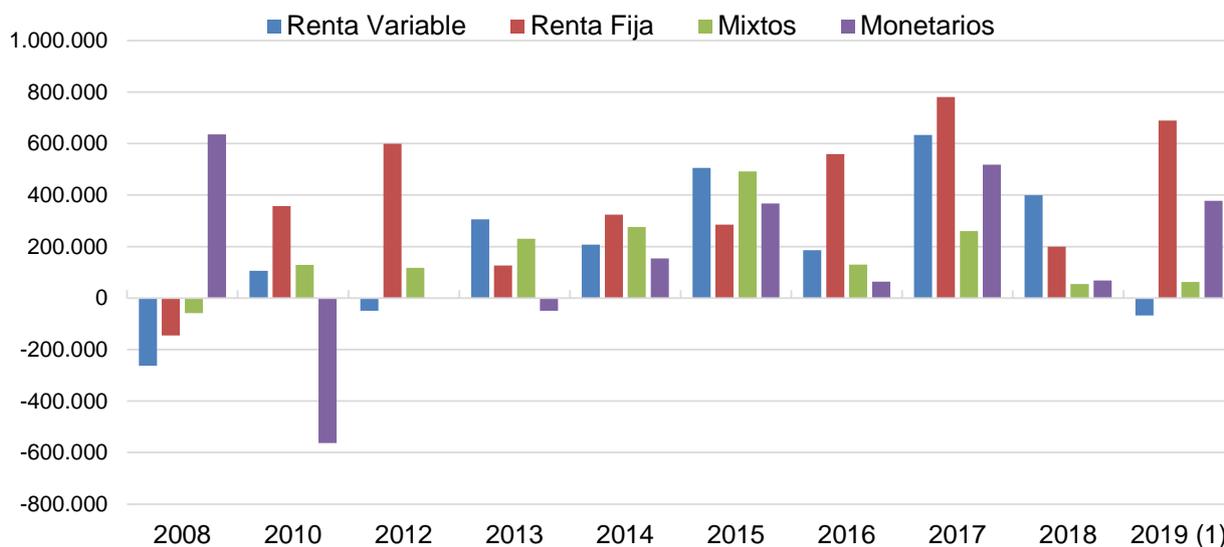
Fuente: INVERCO, con datos IIFA

### SUSCRIPCIONES NETAS

El volumen de suscripciones netas en IIC a nivel mundial hasta el tercer trimestre de 2019 (último dato disponible) es de **1,19 billones de euros**, **51% más** que en el mismo período del año anterior (ver Anexo 4.4.).

Las IIC europeas llevan acumulados 318.186 millones de euros en suscripciones netas hasta el tercer trimestre, lo que supone un 10% más que en el mismo periodo del año anterior. Los flujos de entrada netos europeos suponen el 27% del total de las suscripciones acumuladas mundiales hasta septiembre de 2019, prácticamente la mitad de las registradas en EE.UU. hasta septiembre (640.646 millones de euros), centradas éstas últimas en IIC de renta fija y monetarias.

### Suscripciones netas por categorías a nivel mundial



Fuente: INVERCO, con datos IIFA

(1) Datos acumulados hasta septiembre de 2019

Por categorías (ver Anexo 4.5.), las IIC de Renta Fija y Monetarias acumulan casi la totalidad de las captaciones de los tres primeros trimestres del año, frente a las desinversiones netas en IIC de Renta Variable (67.647 millones de euros de reembolsos) a pesar del positivo comportamiento de los índices mundiales. Por zonas geográficas, el comportamiento de los inversores tanto en Europa como en EE.UU. ha sido similar, y la práctica totalidad de las nuevas inversiones han sido en IIC de Renta Fija y Monetarias, con un comportamiento plano de las IIC de Renta Variable y Mixtas, justo al contrario de lo ocurrido el año anterior.

## B. FONDOS DE PENSIONES

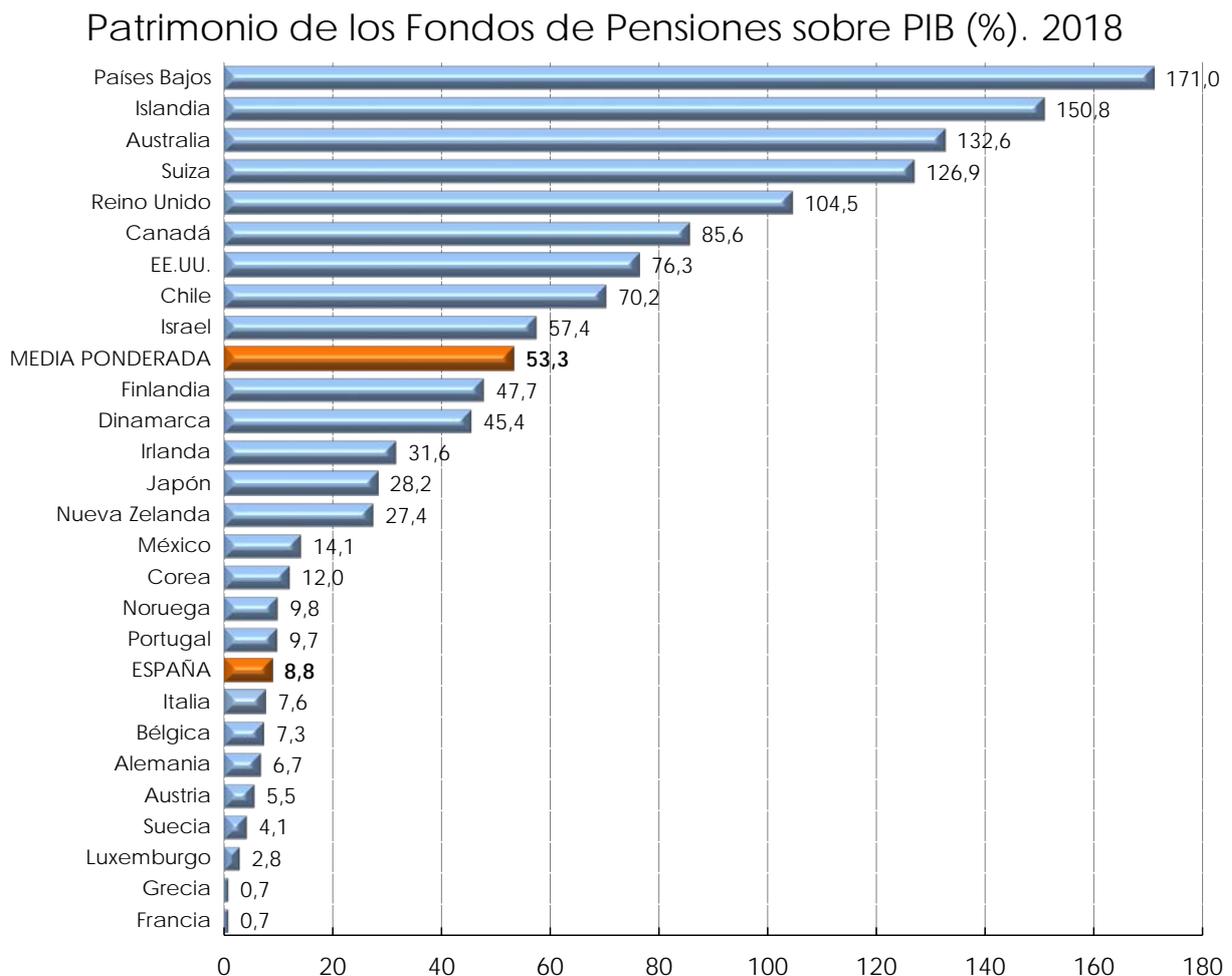
El patrimonio mundial de los Fondos de Pensiones en 2018 (último dato disponible) alcanzó los 25,5 billones de euros. En moneda nacional, los activos de los Fondos de Pensiones se redujeron en la mayoría de las mayores economías de la OCDE, tras la elevada volatilidad que protagonizó el comportamiento de los mercados en 2018. Por volumen de activos, destacan EE.UU. cuyos Fondos de Pensiones acumulan 15,6 billones de dólares, seguido de Reino Unido (2,8 billones), Australia (1,8 billones), Holanda (1,5 billones), Canadá (1,5 billones), Japón (1,4 billones) y Suiza (0,9 billones).

En dólares, los Fondos de Pensiones experimentaron descensos de patrimonio que en conjunto se acercaron al -4% para el conjunto de países de la OCDE.

El porcentaje de activos acumulados en Fondos de Pensiones respecto al tamaño de la economía (medido por el PIB) varía sustancialmente entre los distintos países. Destacan los Países Bajos, cuyos Fondos de Pensiones representan el 171,0% de su PIB. La media ponderada de los países de la OCDE alcanza el 53,3% del PIB.

En cinco países, los activos acumulados en Fondos de Pensiones superan el tamaño de su economía (porcentaje sobre el PIB superior al 100%): Países Bajos, Islandia, Australia, Suiza y Reino Unido.

En España, sus Fondos de Pensiones apenas representan en 8,8% del PIB nacional.



Fuente: INVERCO, con datos OCDE

La razón fundamental de tales diferencias se fundamenta en el desigual volumen recurrente de aportaciones a los Fondos de Pensiones en cada país. Mientras que, en países como **Austria, Bélgica, Alemania, Italia o España**, las aportaciones brutas anuales a Fondos de Pensiones no alcanzan el 1% de su PIB, en otros supera ampliamente este umbral (8,3% de PIB en Suiza, 8,0% en Australia, y en el entorno del 4% anual en Países Bajos y Estados Unidos).

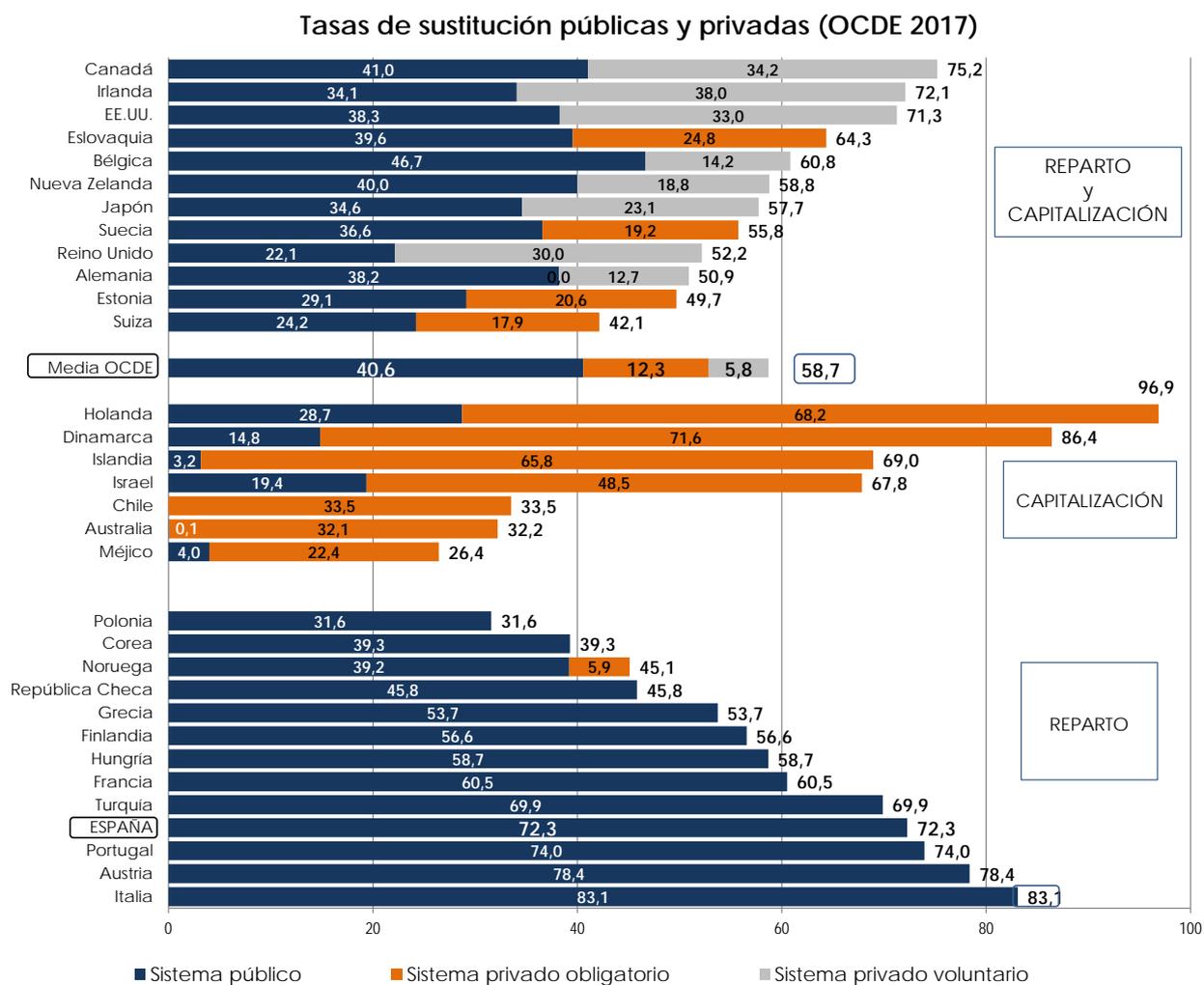
%	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>UE-15</b>										
Países Bajos	4,6	4,2	4,7	5,0	5,2	5,0	4,1	4,1	4,4	4,1
Portugal	2,1	1,5	0,7	0,6	0,4	1,2	0,8	0,7	2,1	2,2
Finlandia	-	..	1,5	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4
Italia	0,3	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9
Alemania	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5
<b>España</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>							
Luxemburgo	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,9	0,3	0,3	0,3	0,4
Bélgica	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
Austria	0,3	0,4	..	..	0,5	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3
Reino Unido	2,8	2,2	2,7	2,9	2,7	2,2	2,1	2,4	2,5	..
Grecia	-	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	..	..	..	..
Francia	-	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	..
<b>OTROS</b>										
Suiza	7,2	7,7	7,6	7,7	8,5	8,3	8,2	8,2	8,2	8,3
Australia	7,6	10,0	7,5	7,9	7,2	7,5	8,4	8,1	8,9	8,0
Corea	0,1	..	2,1	3,7	3,9	5,3	5,3	5,3	5,0	5,2
Chile	3,3	3,3	3,6	3,7	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1
Canadá	2,2	2,2	2,8	3,1	2,9	2,8	2,9	2,9	2,8	2,8
México	0,7	1,2	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
Noruega	0,5	0,6	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
Estados Unidos	3,3	5,1	5,0	5,0	5,2	5,2	5,2	5,3	..	..
Israel	1,8	1,9	2,3	2,4	2,7	2,9	3,0	..	..	..

Fuente: INVERCO, con datos OCDE

En cuanto a la distribución del patrimonio por tipo de activo, los Fondos de Pensiones continúan concentrando sus inversiones en acciones y renta fija. Así, en 2 de cada 3 países, más del 75% de los activos en cartera de los Fondos de Pensiones pertenecen a una de estas dos clases de activos. En cualquier caso, y a pesar del prolongado escenario de bajos tipos de interés, el activo mayoritario en las carteras de los Fondos de Pensiones de muchos países continúa siendo la renta fija.

○ INFORME DE LA OCDE “Pensions at a Glance 2019 ”

Al margen de los factores demográficos particulares de cada país, el impacto del envejecimiento en el gasto público en pensiones es superior cuanto mayor es la contribución del sistema público a la tasa de sustitución bruta, lo que a su vez suele ir asociado a un escaso desarrollo de los sistemas privados y, por tanto, a un reducido volumen de activos en Fondos de Pensiones.



Fuente: INVERCO, con datos OCDE

La tasa de sustitución media en la OCDE es del 58,7%, del que el 40,6% corresponde al sistema público y 18,1% al privado (12,3% obligatorio y el 5,8% voluntario). En el caso de España, la tasa de sustitución es del 72,3% y es absorbida íntegramente por el sistema público, siendo de las más altas de los países de la OCDE cubierta exclusivamente por el sistema público.

## ○ INFORME DE LA COMISIÓN EUROPEA “Ageing report”

La Comisión Europea advierte de la evolución de la tasa de sustitución del sistema público de pensiones en los próximos años, si se mantienen las condiciones actuales. **España, con la mayor tasa de sustitución pública en la actualidad, experimentará un descenso gradual hasta situarse en el entorno del 49% en 2050, lo que supondrá un retroceso de casi 30 puntos porcentuales.**

	2016	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060	Variación 2016-2050	
												p.p.
Luxemburgo	72,9	66,2	60,4	61,3	63,7	64,3	62,9	61,8	62,6	63,6	-11,1	-15%
Portugal	68,3	69,3	77,3	76,0	71,4	66,0	62,3	58,6	56,3	55,7	-9,7	-14%
<b>ESPAÑA</b>	<b>78,7</b>	<b>71,8</b>	<b>63,0</b>	<b>57,8</b>	<b>55,7</b>	<b>53,8</b>	<b>51,3</b>	<b>49,2</b>	<b>47,5</b>	<b>46,4</b>	<b>-29,5</b>	<b>-37%</b>
Austria	44,4	42,7	49,7	52,2	50,5	48,5	47,5	45,7	45,3	44,0	1,4	3%
Italia	64,4	65,5	59,5	57,8	52,9	49,5	46,4	45,2	46,1	48,6	-19,2	-30%
Finlandia	41,3	40,5	41,5	39,2	38,5	38,4	39,8	41,7	41,5	41,9	0,4	1%
Francia	45,4	52,8	50,1	48,5	44,2	47,9	41,1	40,1	37,9	37,6	-5,4	-12%
Bélgica	40,2	40,5	40,7	42,3	41,2	40,2	39,9	39,1	38,8	37,8	-1,0	-3%
Alemania	37,8	38,2	37,4	36,5	35,4	34,9	34,8	34,5	34,2	33,9	-3,3	-9%
Irlanda	36,6	34,3	34,5	34,7	34,9	34,8	34,6	34,4	34,3	34,4	-2,2	-6%
Dinamarca	27,2	27,9	28,1	28,0	27,9	27,7	27,6	27,4	27,5	27,3	0,2	1%
Polonia	61,4	57,8	50,5	41,4	32,9	27,6	24,9	24,0	23,7	23,5	-37,4	-61%
Suecia	32,6	32,6	30,7	29,2	26,5	24,8	22,8	23,8	23,3	22,3	-8,8	-27%
<b>Unión Europea</b>	<b>45,1</b>	<b>46,3</b>	<b>44,6</b>	<b>43,5</b>	<b>41,7</b>	<b>40,5</b>	<b>39,2</b>	<b>38,6</b>	<b>38,2</b>	<b>38,3</b>	<b>-6,5</b>	<b>-14%</b>
<b>Zona euro</b>	<b>45,6</b>	<b>47,2</b>	<b>45,8</b>	<b>44,7</b>	<b>43,0</b>	<b>41,7</b>	<b>40,3</b>	<b>39,3</b>	<b>38,8</b>	<b>39,1</b>	<b>-6,2</b>	<b>-14%</b>

Fuente: “The 2018 Ageing Report” (Comisión Europea)

Fuente: INVERCO, con datos CE

## ○ INCENTIVOS FISCALES DE LOS PLANES DE PENSIONES EN LOS DISTINTOS PAÍSES DE LA OCDE

La OCDE ha elaborado una hoja de ruta con recomendaciones para el diseño eficiente de sistemas de Planes de Pensiones de aportación definida.

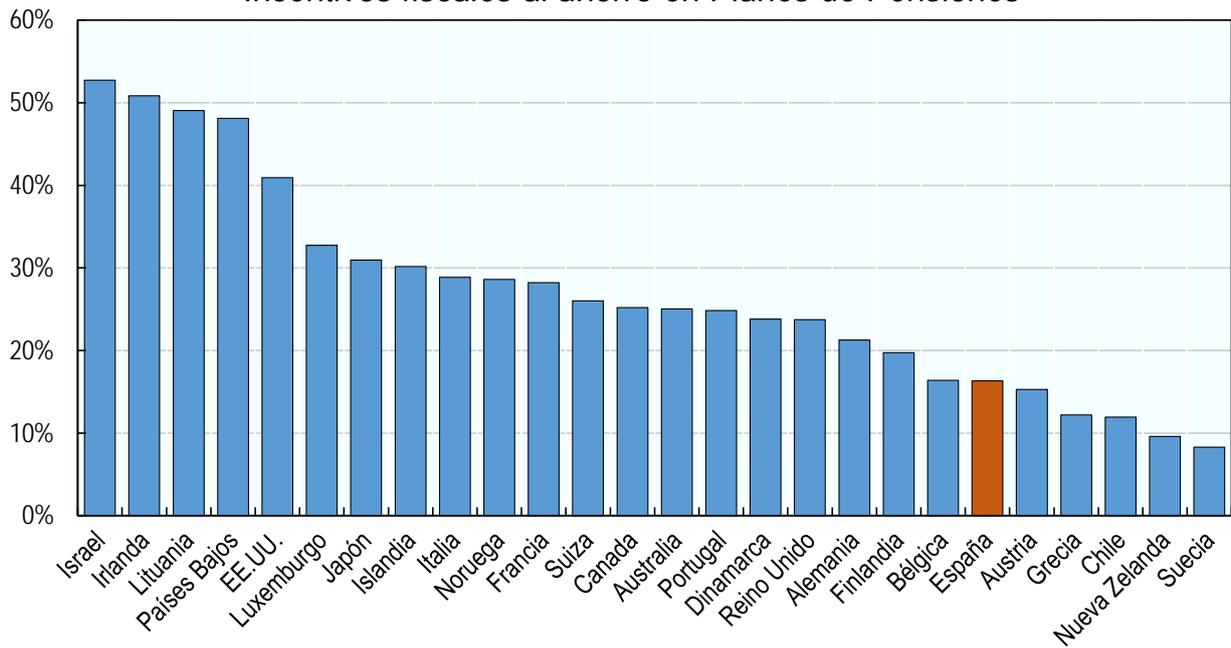
De entre ellas, destaca la necesidad de mejorar del diseño de incentivos fiscales para el ahorro destinado a la jubilación, particularmente para Planes de Pensiones voluntarios, ya que una estructura apropiada de incentivos fiscales es un mecanismo eficiente para estimular la participación e incrementar las aportaciones.

Los diferentes países de la OCDE incentivan el ahorro para la jubilación mediante una fiscalidad diferente a los productos diseñados específicamente para dicha finalidad. No obstante, existen notables diferencias entre ellos. **La gran mayoría de los países de la OCDE aplican el régimen denominado EET** (en los que tanto las aportaciones como los rendimientos de las inversiones están exentos de tributación, mientras que son las prestaciones las que tributan), mientras que otros aplican el sistema EEE (con exención fiscal también en las prestaciones).

El diferente tratamiento fiscal entre los Planes de Pensiones y otros productos no diseñados específicamente para el ahorro para la jubilación, resulta necesario para estimular las aportaciones.

En este sentido, la OCDE ha elaborado una comparativa en los diferentes países entre los incentivos fiscales de los Planes de Pensiones respecto a una cuenta de ahorro tradicional, simulando las mismas aportaciones a ambos instrumentos durante toda la vida laboral de un trabajador con ingresos medios, y pasando a valor presente los beneficios fiscales obtenidos. Estos beneficios, expresados como porcentaje del valor presente de las aportaciones, varían notablemente entre los distintos países (ver gráfico página siguiente).

## Incentivos fiscales al ahorro en Planes de Pensiones



Fuente: INVERCO, con datos OCDE

Las diferencias observadas se deben no solo al régimen fiscal aplicado a las aportaciones sino también a las características de los sistemas fiscales de cada país.

En cualquier caso, los países con los sistemas de pensiones más desarrollados (Países Bajos, EE.UU., Australia, Canadá, Dinamarca y Suiza) facilitan ventajas fiscales a sus partícipes que varían entre el 20 y el 40% del valor presente de las aportaciones, incluso superando dicho 40% en los dos primeros países. Frente a ellos, **los incentivos fiscales al ahorro en Planes de Pensiones en España apenas alcanzan el 16% del valor presente de las aportaciones.**

## II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

La notable revalorización de las carteras de los Fondos y Sociedades de inversión, así como de los Fondos de Pensiones en 2019, ha permitido al conjunto de la inversión colectiva en España incrementar su volumen de activos en 56.630 millones de euros (10,1% más que el año anterior), hasta un nuevo máximo histórico patrimonial de 618.455 millones de euros.

El valor aportado a las carteras durante 2019, en un entorno muy positivo en los mercados, superó los 49.000 millones de euros, lo que supone casi el 88% de todo el incremento de patrimonio del año. En cualquier caso, tanto los Fondos de Inversión como los Fondos de Pensiones han recuperado sobradamente el ajuste de valor del año 2018, caracterizado por el mal comportamiento del mercado.

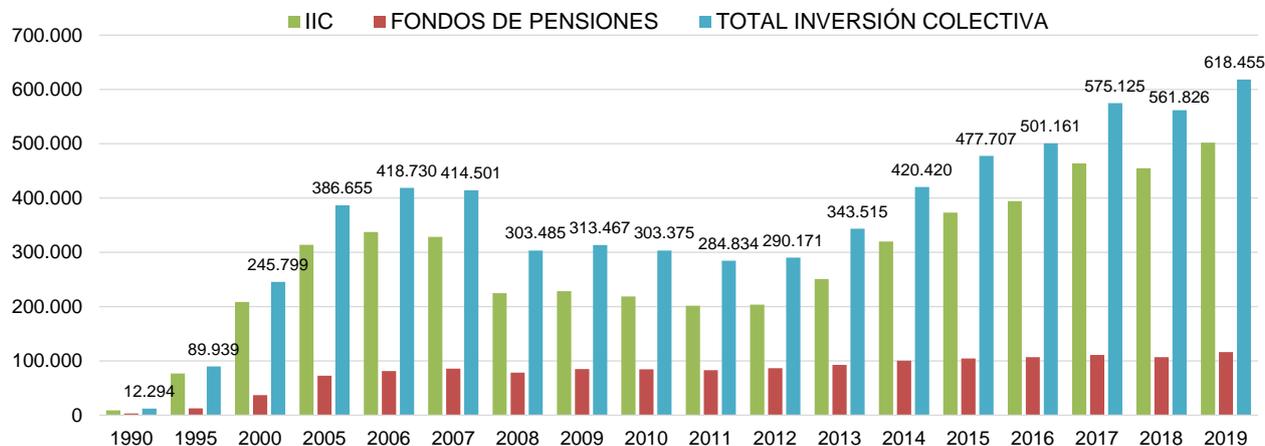
Los flujos se comportaron de una manera más plana aunque positiva, sobre todo en el contexto de Fondos de Pensiones, y supusieron algo más del 12% del aumento de activos experimentado por la inversión colectiva en su conjunto (ver Anexo 7.1.).

PATRIMONIO (millones de euros)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Variación 2019	
							mill.€	%
<b>Fondos de Inversión</b>	196.779	220.386	235.814	263.483	257.824	276.866	19.042	7,4%
Mobiliarios	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	19.042	7,4%
Inmobiliarios	1.961	421	377	360	309	309	0	0,0%
<b>Sociedades Inversión</b>	33.184	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	1.055	3,6%
Mobiliarias (SICAV)	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	1.064	3,7%
Inmobiliarias (SII)	826	721	707	620	734	725	-9	-1,2%
<b>IIC Extranjeras<sup>(1)</sup></b>	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	27.000	16,1%
<b>Total IIC</b>	<b>319.963</b>	<b>373.189</b>	<b>394.316</b>	<b>464.162</b>	<b>454.940</b>	<b>502.037</b>	<b>47.097</b>	<b>10,4%</b>
Sistema Individual	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	7.603	10,5%
Sistema de Empleo	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	1.900	5,6%
Sistema Asociado	940	958	921	903	829	859	30	3,6%
<b>Total FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>100.457</b>	<b>104.518</b>	<b>106.845</b>	<b>110.963</b>	<b>106.886</b>	<b>116.419</b>	<b>9.533</b>	<b>8,9%</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA</b>	<b>420.420</b>	<b>477.707</b>	<b>501.161</b>	<b>575.125</b>	<b>561.826</b>	<b>618.455</b>	<b>56.630</b>	<b>10,1%</b>
<i>Variación anual</i>	22,4%	13,6%	4,9%	14,8%	-2,3%	10,1%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados, incluye inversores institucionales

### Patrimonio INVERSIÓN COLECTIVA en ESPAÑA (IIC y FP). Evolución



Fuente: INVERCO

## A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### I. VOLUMEN de ACTIVOS

El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2019, se situó en 502.037 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 47.275 millones (un 10,4% más que en 2018). De esta forma, la inversión colectiva en España alcanza su mejor registro histórico de patrimonio, mejorando la cota de diciembre de 2017 (ver Anexo 3.2.).

Los Fondos de Inversión domésticos incrementaron su patrimonio en 19.402 millones de euros y se situaron en los 276.557 millones de euros. Por su parte, las IIC extranjeras registraron un crecimiento del 16,1%, y cerraron el periodo con un nivel patrimonial estimado de 195.000 millones de euros, 27.000 millones de euros más que a finales de 2018.

A continuación, se puede ver el desglose por categorías de la evolución del volumen de activos de las IIC en los últimos seis años:

PATRIMONIO (millones de euros)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Variación 2019	
							mill.€	%
<b>FONDOS MOBILIARIOS <sup>(1)</sup></b>	<b>194.818</b>	<b>219.965</b>	<b>235.437</b>	<b>263.123</b>	<b>257.514</b>	<b>276.557</b>	<b>19.042</b>	<b>7,4%</b>
MONETARIOS	7.045	8.123	9.585	7.092	6.784	3.774	-3.010	-44,4%
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	37.884	32.413	36.058	37.842	36.028	41.421	5.393	15,0%
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	19.480	16.144	15.064	15.064	15.385	21.222	5.837	37,9%
FIM RENTA FIJA MIXTA	11.980	16.587	16.595	25.368	20.731	16.382	-4.349	-21,0%
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	2.354	2.895	2.799	3.621	3.347	3.196	-151	-4,5%
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	6.194	5.864	5.536	6.117	6.260	5.066	-1.194	-19,1%
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	3.117	6.095	9.547	7.783	6.513	8.929	2.415	37,1%
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	11.995	28.221	23.382	17.234	18.395	23.532	5.138	27,9%
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	10.865	18.362	13.673	18.874	20.409	25.678	5.269	25,8%
FIM RENTA VARIABLE EURO	1.997	3.017	2.904	5.713	5.687	4.925	-762	-13,4%
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	2.800	4.719	5.245	6.927	6.160	10.127	3.967	64,4%
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.960	2.002	2.212	2.418	2.288	3.470	1.182	51,7%
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	345	591	479	787	786	1.404	618	78,7%
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	559	481	641	1.409	1.517	2.580	1.063	70,1%
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	6.522	9.050	8.903	12.304	13.218	15.690	2.472	18,7%
GARANTÍA PARCIAL	881	899	1.430	996	588	466	-122	-20,8%
GESTION PASIVA	23.799	17.730	23.653	19.227	15.802	13.688	-2.113	-13,4%
RETORNO ABSOLUTO	6.705	11.443	12.323	17.066	14.438	11.807	-2.631	-18,2%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	1.156	1.587	1.722	2.029	2.007	2.309	302	15,1%
FONDOS DE FIL	269	41	19	208	209	254	45	21,3%
GLOBALES	6.996	12.729	20.812	35.399	41.941	42.915	974	2,3%
GARANTIZADOS REND. FIJO	18.647	12.119	8.636	5.517	4.960	4.876	-84	-1,7%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	11.268	8.855	14.217	14.129	14.063	12.847	-1.216	-8,6%
<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>33.184</b>	<b>34.803</b>	<b>33.501</b>	<b>32.679</b>	<b>28.938</b>	<b>30.171</b>	<b>1.233</b>	<b>4,3%</b>
Soc. Mob (SICAV)	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	1.064	3,7%
Soc. Inmob (SII)	826	721	707	620	555	725	170	30,5%
<b>FONDOS INMOBILIARIOS</b>	<b>1.961</b>	<b>421</b>	<b>377</b>	<b>360</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>IIC EXTRANJERAS <sup>(2)</sup></b>	<b>90.000</b>	<b>118.000</b>	<b>125.000</b>	<b>168.000</b>	<b>168.000</b>	<b>195.000</b>	<b>27.000</b>	<b>16,1%</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>319.963</b>	<b>373.189</b>	<b>394.316</b>	<b>464.162</b>	<b>454.761</b>	<b>502.037</b>	<b>47.275</b>	<b>10,4%</b>

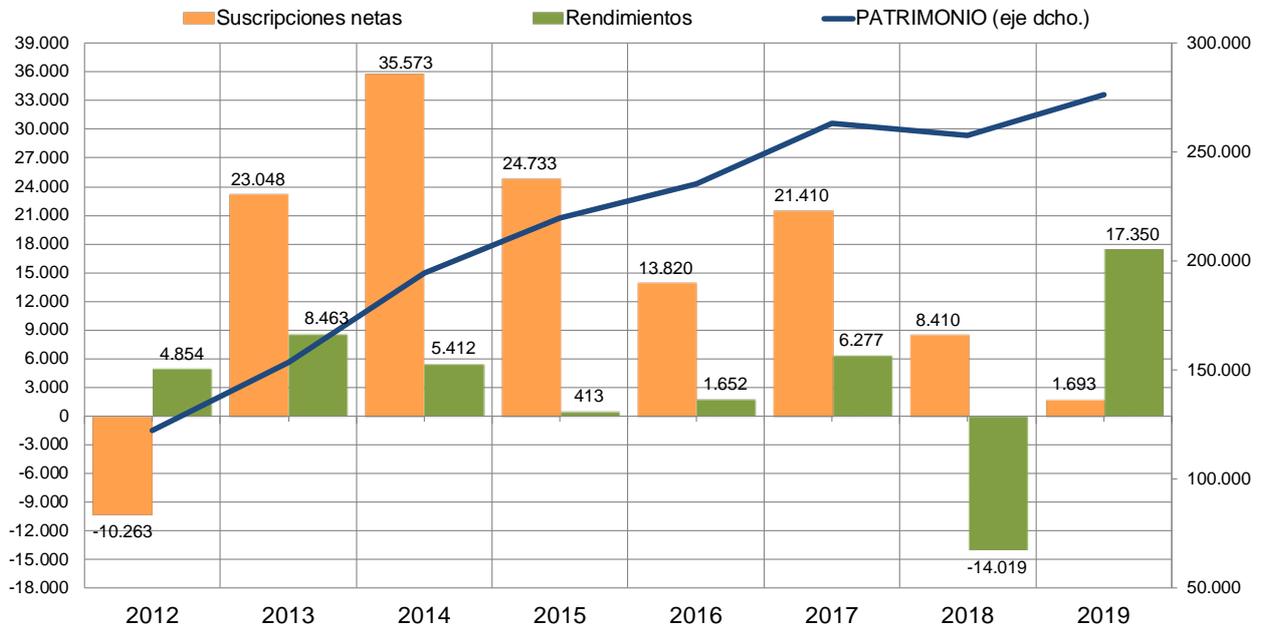
Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora y Principales

(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

Para dar una muestra de la magnitud del incremento de valor experimentado durante 2019 por las carteras de los partícipes, y centrándonos en Fondos de Inversión domésticos, el 91% del incremento patrimonial del año tuvo su origen en la revalorización de las carteras de los Fondos por efecto mercado, y el 9% por suscripciones netas de Fondos de Inversión. Ello supone que en 2019, la revalorización aportó 17.350 millones de euros a los partícipes en Fondos de Inversión domésticos.

### Descomposición de la variación de patrimonio (millones euros)

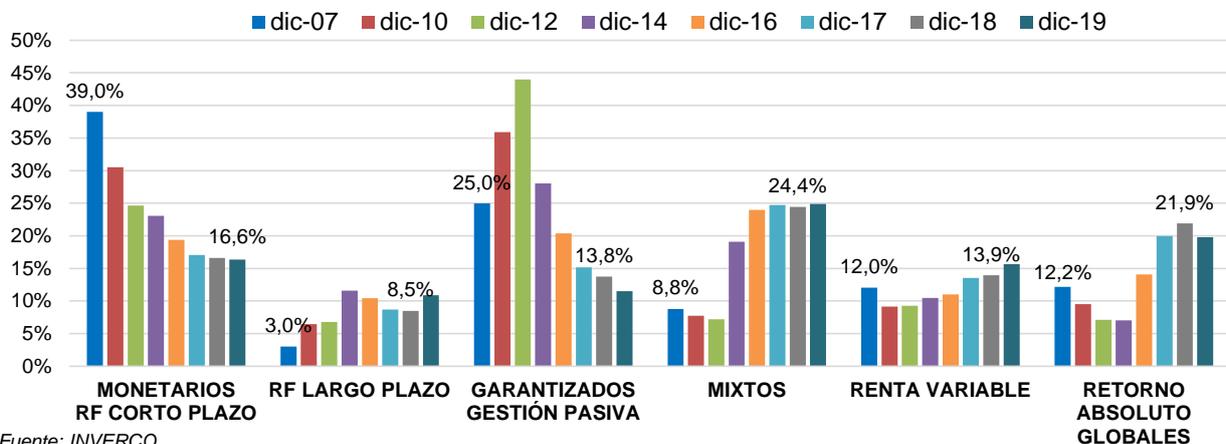


Fuente: INVERCO

La evolución del perfil de riesgo de los partícipes españoles durante 2019 ha mantenido la tendencia de los años anteriores, esto es, han seguido canalizando sus inversiones hacia posiciones más dinámicas y con mayor componente de renta variable en sus carteras.

Entre las razones que justifican dicho comportamiento, destaca una más coyuntural, como es la negativa evolución de los tipos de interés, que obliga al partícipe a buscar una rentabilidad extra a sus inversiones, y otra más estructural, como es el aumento de la cultura financiera del ahorrador medio español. En este proceso, las entidades están desempeñando un papel fundamental en la promoción de la educación financiera del ahorrador minorista.

### Evolución del patrimonio por categorías de inversión



Fuente: INVERCO

Como se observa en el gráfico anterior, mientras que en 2007 casi 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 2019 apenas el 28% del ahorro en Fondos se canaliza a través de este tipo de instrumentos.

Quizás por la misma razón apuntada anteriormente, se viene observando un incremento del horizonte medio de inversión del partícipe, tradicionalmente muy cortoplacista, y que ahora, planifican sus inversiones con un plazo superior.

Según el "VI Barómetro del Ahorro" publicado por el Observatorio INVERCO a finales de 2019, el número de ahorradores que invierten con un horizonte temporal a corto plazo (inferior al año) continúa disminuyendo, pasando del 33% hace ocho años hasta el 15% actual. Frente a ellos, el 51% de los ahorradores lo hacen a medio plazo (de 1 a 3 años) y 35% a largo plazo (más de 3 años). Si incluimos la variable perfil de riesgo, no cambia la preferencia por el medio plazo, y la gran mayoría invierte con un plazo de 1 a 3 años: 44% de los ahorradores más dinámicos, el 51% de los moderados y 52% de los conservadores. En el caso de los ahorradores con menor aversión al riesgo (dinámicos), un 31% ahorran con un plazo mayor de 5 años.

En el caso concreto de Fondos de Inversión, y según la "IX Encuesta a Gestoras" realizada por el Observatorio INVERCO en el primer trimestre de 2019, el perfil medio de partícipe es un ahorrador que permanece en el Fondo más de 7 años.

## II. CUENTAS de PARTÍCIPIES y de ACCIONISTAS

Cuentas de partícipes/accionistas	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Variación 2019	
							Cuentas	%
<b>FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA</b>	<b>6.480.665</b>	<b>7.708.694</b>	<b>8.282.195</b>	<b>10.339.946</b>	<b>11.222.524</b>	<b>11.682.214</b>	<b>459.690</b>	<b>4,1%</b>
MONETARIOS	208.712	270.165	301.779	342.723	400.102	103.733	-296.369	-74,1%
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	1.137.247	1.005.849	1.019.251	1.172.886	1.217.142	1.620.961	403.819	33,2%
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	508.016	622.350	608.550	730.713	715.968	1.184.910	468.942	65,5%
FIM RENTA FIJA MIXTA	285.504	381.461	372.368	730.235	668.206	484.149	-184.057	-27,5%
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	89.789	103.979	102.219	126.024	116.273	106.362	-9.911	-8,5%
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	236.459	220.495	198.102	282.410	325.678	294.596	-31.082	-9,5%
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	161.213	317.303	410.279	383.502	372.319	716.599	344.280	92,5%
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	317.884	754.512	669.915	457.306	504.246	599.607	95.361	18,9%
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	286.004	507.337	347.505	465.277	518.705	602.332	83.627	16,1%
FIM RENTA VARIABLE EURO	152.264	205.769	199.953	427.587	507.416	290.458	-216.958	-42,8%
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	225.219	291.932	309.570	489.002	545.679	849.784	304.105	55,7%
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	111.800	131.336	153.549	155.900	169.655	280.754	111.099	65,5%
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	61.645	99.163	84.370	172.700	236.647	397.271	160.624	67,9%
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	48.446	54.981	117.773	308.131	386.598	434.590	47.992	12,4%
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	273.506	473.067	519.869	749.421	880.709	686.786	-193.923	-22,0%
GARANTIA PARCIAL	27.463	28.310	38.683	27.228	15.643	10.981	-4.662	-29,8%
GESTION PASIVA	693.680	560.584	753.295	639.454	542.178	431.293	-110.885	-20,5%
RETORNO ABSOLUTO	275.784	493.712	573.173	879.449	948.339	654.109	-294.230	-31,0%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	1.981	2.649	2.590	3.219	3.910	4.954	1.044	26,7%
FONDOS DE FIL	2.454	1.023	1.006	3.585	2.780	2.851	71	2,6%
GLOBALES	229.541	391.461	671.719	1.109.497	1.503.892	1.356.707	-147.185	-9,8%
GARANTIZADOS REND. FIJO	614.018	411.483	306.020	188.225	163.887	153.080	-10.807	-6,6%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	532.036	379.773	520.657	495.472	476.552	415.347	-61.205	-12,8%
<b>SOCIEDADES INVERSIÓN</b>	<b>451.952</b>	<b>487.331</b>	<b>483.846</b>	<b>433.892</b>	<b>430.031</b>	<b>413.305</b>	<b>-16.726</b>	<b>-3,9%</b>
Soc. Mob (SICAV)	450.900	486.749	483.172	433.565	429.609	412.987	-16.622	-3,9%
Soc. Inmob (SII)	1052	582	674	327	422	318	-104	-24,6%
<b>FONDOS INVERSIÓN INMOB.</b>	<b>4.017</b>	<b>3.918</b>	<b>3.933</b>	<b>1.106</b>	<b>484</b>	<b>484</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>IIC EXTRANJERAS <sup>(1)</sup></b>	<b>1.233.507</b>	<b>1.520.804</b>	<b>1.748.604</b>	<b>2.226.991</b>	<b>3.172.682</b>	<b>3.144.420</b>	<b>-28.262</b>	<b>-0,9%</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>8.170.141</b>	<b>9.720.747</b>	<b>10.518.578</b>	<b>13.001.935</b>	<b>14.825.721</b>	<b>15.240.423</b>	<b>414.702</b>	<b>2,8%</b>

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV. Último dato: junio 2019

El número de partícipes y de accionistas de las IIC ha continuado incrementándose en el año y se situó a finales de 2019 en 15,2 millones, lo que supone casi un 3% más que en 2018. En cifras absolutas, el incremento del número de ahorradores que empezaron a canalizar sus ahorros a través de IIC en 2018 fue de casi 414.720 nuevas cuentas de partícipes/accionistas.

No obstante, conviene destacar que, como consecuencia del elevado desarrollo en el último año de los servicios de gestión discrecional de carteras de Fondos de Inversión, el crecimiento real de partícipes sería muy inferior.

En el **Anexo 3.4.** se desglosa la evolución anual desde 2000 hasta 2019.

### III. SUSCRIPCIONES y REEMBOLSOS

Aunque de forma más moderada que en años anteriores, las IIC repitieron flujos positivos por séptimo año consecutivo. En estos siete años (desde 2013), los partícipes han adquirido nuevas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva por importe de 226.000 millones de euros. Más de la mitad de dichos flujos han correspondido a los **Fondos de Inversión domésticos**, que en estos últimos siete años, experimentan suscripciones netas positivas de casi 128.687 millones de euros.

SUSCRIPCIONES NETAS (millones de euros)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>FONDOS MOBILIARIOS <sup>(1)</sup></b>	<b>35.573</b>	<b>24.733</b>	<b>13.820</b>	<b>21.410</b>	<b>8.410</b>	<b>1.693</b>
MONETARIOS	-647	-130	1.392	-2.446	-345	-776
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	1.059	-5.790	2.071	132	-2.079	2.136
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	8.867	-3.453	-797	-7	193	4.551
FIM RENTA FIJA MIXTA	8.632	4.297	-3	2.770	-3.528	-3.035
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	408	484	-283	748	-47	-386
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	2.074	-550	-424	946	860	-1.659
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	1.372	2.824	3.136	-1.796	-1.120	2.111
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	7.353	16.294	-1.773	-331	1.722	4.016
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	5.654	7.690	-1.071	4.605	3.024	672
FIM RENTA VARIABLE EURO	250	988	-178	1.417	994	-1.657
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	693	1.575	551	1.120	186	3.386
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	361	-117	239	-25	101	532
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	31	204	-109	275	126	432
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-148	-32	111	646	308	713
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	143	2.039	-229	2.519	2.881	-1.346
GARANTIA PARCIAL	252	54	440	-300	-226	-101
GESTION PASIVA	5.120	-5.858	5.992	-4.288	-2.173	-2.169
RETORNO ABSOLUTO	1.420	4.473	618	4.132	-1.966	-2.609
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	168	123	-40	305	78	142
FONDOS DE FIL	3	-17	-1	-	0	0
GLOBALES	1.599	5.702	414	12.401	9.079	-2.258
GARANTIZADOS REND. FIJO	-8.743	-5.249	-1.672	-1.498	-52	-69
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-346	-817	5.435	85	394	-935
<b>SOCIEDADES INVERSIÓN</b>	<b>2.616</b>	<b>886</b>	<b>-2.367</b>	<b>-2.504</b>	<b>-1.479</b>	<b>-2.276</b>
<b>FONDOS INMOBILIARIOS</b>	<b>-1.521</b>	<b>-1.539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IIC EXTRANJERAS <sup>(2)</sup></b>	<b>20.000</b>	<b>25.000</b>	<b>3.500</b>	<b>30.000</b>	<b>10.000</b>	<b>7.000</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>56.668</b>	<b>49.080</b>	<b>14.953</b>	<b>48.906</b>	<b>16.931</b>	<b>6.417</b>

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores instit

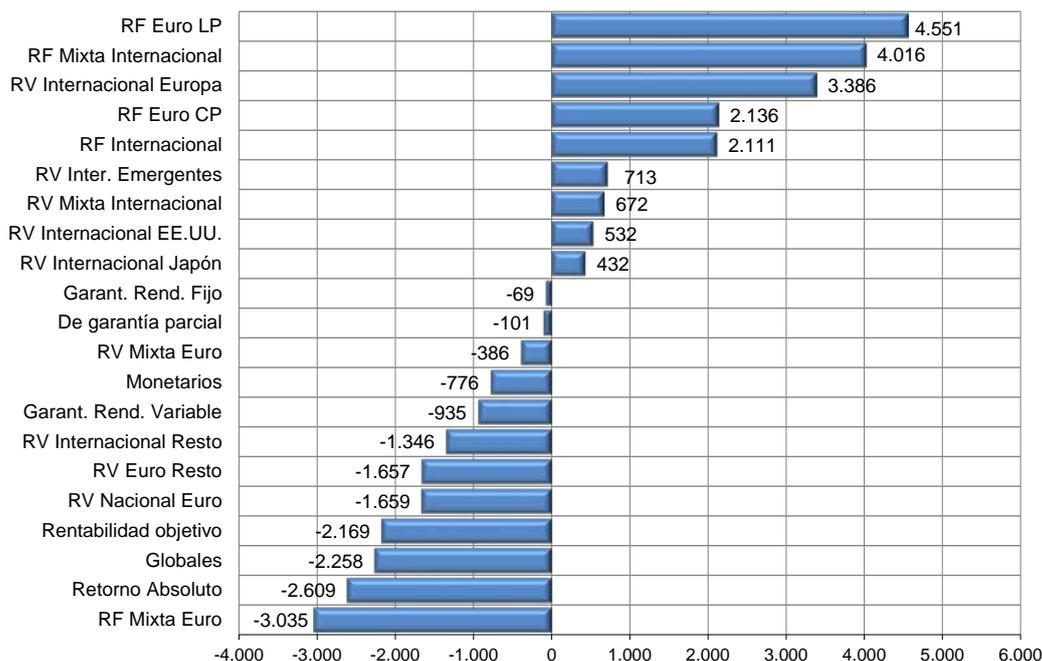
Quizás el mal comportamiento de los mercados en 2018 ha mantenido una cierta aversión al riesgo en el ánimo inversor del partícipe durante 2019, que ha permitido a los Fondos de Renta Fija a Largo Plazo liderar las suscripciones del año, con entradas netas por valor de 4.551 millones de euros.

En cualquier caso, las categorías con exposición total a renta variable experimentaron en su conjunto flujos positivos para el acumulado del año, si bien con diferencias en función del tipo. Así, los Fondos de Renta Variable Internacional Europa (no euro) cerraron el año con 3.386 millones de euros de suscripciones netas. En cambio, las categorías de renta variable con exposición euro experimentaron reembolsos de aproximadamente la misma magnitud (1.659 millones para la renta variable nacional y 1.657 millones para la renta variable euro resto).

Los Fondos Mixtos registraron suscripciones netas de 1.268 millones de euros, si bien destacaron los de Renta Fija Mixta (exposición a acciones inferior al 30% de su cartera total) que obtuvieron casi 1.000 de captaciones netas.

En el **Anexo 3.5.** se desglosa la evolución anual de suscripciones en IIC desde 2000 a 2018.

### Suscripciones netas 2019 (millones €)

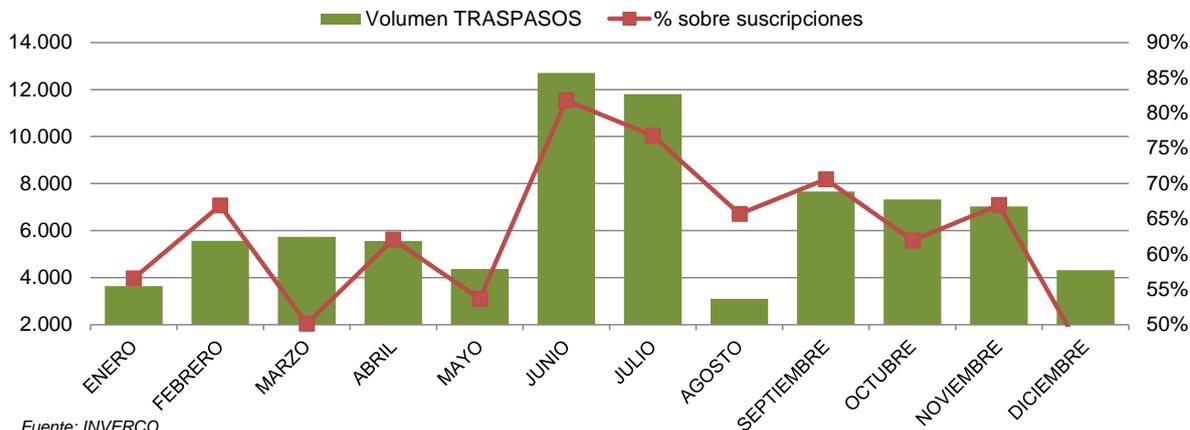


Fuente: INVERCO

## IV. TRASPASOS

El notable desarrollo experimentado en España por el servicio de gestión discrecional de carteras, ha permitido generar un nuevo registro histórico para la utilización de este mecanismo, que permite ajustar las carteras de los partícipes en función de sus circunstancias personales o en función de las condiciones de los mercados, y todo ello, sin coste alguno, ya que sólo en caso de reembolso definitivo es cuando el partícipe tendría que declarar sus plusvalías.

### Evolución TRASPASOS. Fondos de Inversión 2019



Fuente: INVERCO

Así, en 2019, el volumen acumulado de traspasos ascendió a 78.815 millones de euros, lo que supone que en el conjunto del año se ha traspasado el 29,3% del patrimonio medio de los Fondos de Inversión. Dicho volumen de traspasos supone asimismo el 65% del total de suscripciones brutas del período (121.623 millones de euros).

En el **Anexo 3.7.** se incluye la evolución histórica del volumen de traspasos.

## V. NÚMERO de INSTITUCIONES

El número de Instituciones a finales de 2019 se situó en 5.212, lo que supone una reducción de 230 entidades durante el año (4,0% menos que en 2018).

Como viene ocurriendo en los últimos años, esta reducción del número de IIC se concentró en las Sociedades de Inversión SICAV (137 entidades menos en 2019). **La incertidumbre regulatoria en torno a las SICAV, ha generado una reducción de 783 en el número de entidades registradas desde su máximo en 2015.**

También las IIC extranjeras y los Fondos de Inversión domésticos vieron reducido su número en 51 y 41 entidades respectivamente respecto a finales de 2018, fruto de la racionalización de la oferta con la creación de compartimentos y clases no incluidas en el número anterior.

En el **Anexo 3.6.** se incluye la evolución del número de IIC en los últimos años.

## VI. ESTRUCTURA de la CARTERA

La estructura de la cartera de los Fondos de Inversión en 2019 apenas registra cambios respecto al año anterior.

Así, la renta fija se mantiene con una ponderación en torno al 50% de la cartera, si bien se reduce ligeramente la exposición a renta fija doméstica y aumenta la internacional, que ya supone el 30% del total del patrimonio de los Fondos de Inversión.

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE INVERSIÓN

%	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>(1)</sup>
<b>RENTA FIJA</b>	<b>69,7</b>	<b>57,4</b>	<b>57,6</b>	<b>49,7</b>	<b>50,4</b>	<b>49,3</b>
Doméstica	50,1	35,5	33,9	24,2	21,8	19,1
Internacional	19,5	21,9	23,7	25,6	28,6	30,3
<b>R. VARIABLE</b>	<b>10,8</b>	<b>12,3</b>	<b>12,0</b>	<b>14,3</b>	<b>14,5</b>	<b>14,7</b>
Doméstica	4,3	3,9	3,6	4,1	4,2	3,4
Internacional	6,6	8,4	8,4	10,2	10,3	11,3
<b>F. INVERSIÓN</b>	<b>13,6</b>	<b>22,1</b>	<b>22,1</b>	<b>27,8</b>	<b>28,0</b>	<b>27,9</b>
Doméstica <sup>(1)</sup>	3,1	2,6	2,6	2,9	2,7	2,9
Internacional	10,5	19,5	19,5	24,9	25,3	25,0
<b>TESORERÍA</b>	<b>5,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>	<b>6,5</b>	<b>7,7</b>
<b>Resto cartera</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>

Fuente: INVERCO, a partir de datos de CNMV

(1) Datos del 3er trimestre

Por su parte, la posición en acciones aumenta en el periodo hasta el 14,7% frente al 14,5% de 2018. También en este caso la renta variable doméstica reduce su ponderación ligeramente a pesar de los incrementos de valor por efecto mercado, mientras que la exposición directa a renta variable internacional aumenta hasta el 11,3%. En cualquier caso, **la exposición total a acciones es muy superior, si incluimos la exposición indirecta a través de las IIC en cartera, cuya ponderación se mantiene en torno al 28% del total.**

En el **Anexo 3.8.** se desglosa la evolución de la cartera de los Fondos de Inversión domésticos en los últimos años.

## VII. RENTABILIDADES

Los Fondos de Inversión aprovecharon el excelente comportamiento de los mercados y cerraron 2019 con la mejor rentabilidad acumulada a cierre de año de la serie histórica, en media un 7,2% anual, que generaron en los partícipes unos **rendimientos positivos que en valor superaron los 17.350 millones de euros**. De esta forma, los Fondos compensaron en su totalidad el ajuste en las carteras producido en 2018.

Todas las categorías cerraron el año el año con rentabilidades muy satisfactorias, si bien destacaron las categorías de Renta Variable, con rendimientos anuales en torno al 20%, y que incluso superaron el 26% en categorías como la Renta Variable Internacional EE.UU.

También las categorías de Renta Fija obtienen rentabilidades positivas en el año, que para la categoría de largo plazo alcanza el 2,5% anual, y superando incluso el 4% en alguno de los Fondos de mayor duración.

Los Fondos Mixtos con mayor exposición a acciones (Renta Variable Mixta) alcanzan casi el 10% de rentabilidad en el año.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN AL 31/12/19

RENTABILIDAD (%)	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años
MONETARIOS	0,01	-0,27	-0,17	0,53	0,99	1,32	2,00
RENDA FIJA EURO CORTO PLAZO	0,54	-0,21	-0,11	0,62	1,01	1,41	2,22
RENDA FIJA EURO LARGO PLAZO	2,46	0,56	0,58	2,11	2,08	2,46	3,20
RENDA FIJA MIXTA EURO	4,04	0,20	0,34	1,45	1,75	1,53	2,91
RENDA VARIABLE MIXTA EURO	9,81	1,41	1,44	2,29	2,53	1,12	3,80
RENDA VARIABLE NACIONAL EURO	10,64	3,39	2,82	2,28	3,80	1,96	6,36
RENDA FIJA INTERNACIONAL	4,46	0,30	1,32	2,33	1,99	2,12	3,10
RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	5,40	0,67	0,43	1,06	1,07	0,71	2,29
RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	9,13	1,86	1,34	2,71	2,30	0,45	3,29
RENDA VARIABLE EURO RESTO	18,98	3,43	4,13	5,16	4,44	0,96	5,77
RENDA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	21,39	4,31	4,25	4,61	3,48	0,07	4,52
RENDA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	26,48	9,87	8,93	11,49	6,63	1,87	3,13
RENDA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	20,10	6,10	7,08	7,19	2,98	-1,98	-0,36
RENDA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	21,21	7,60	5,43	2,99	6,25	4,07	5,38
RENDA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	22,10	5,41	6,01	7,75	5,58	0,11	4,28
GLOBALES	8,52	2,30	2,70	2,69	2,36	0,76	3,30
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	4,11	1,59	1,02	1,99	2,14	2,48	
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	3,66	1,30	1,04	1,62	1,85	1,72	
DE GARANTÍA PARCIAL	4,77	1,58	1,29	1,43			
DE GESTIÓN PASIVA	7,19	2,08	1,66	2,10			
RETORNO ABSOLUTO	4,00	0,15	0,19	0,81			
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	10,30	3,81	4,75	5,44			
FONDOS DE FIL	-0,74	-1,99	-0,91	0,58			
<b>TOTAL FONDOS :</b>	<b>7,23</b>	<b>1,56</b>	<b>1,37</b>	<b>2,14</b>	<b>2,17</b>	<b>1,50</b>	<b>2,71</b>

Fuente: INVERCO

## VIII. GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS

La actividad de gestión discrecional de carteras desarrollada por los grupos financieros adscritos a las Gestoras de IIC ha experimentado un continuado crecimiento durante el año pasado. **A septiembre de 2019** (último dato disponible), **la cifra estimada de patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras se situaría en torno a 76.000 millones de euros** (73.077 millones para las 29 Gestoras que facilitan dato de sus grupos financieros).

Ello supone un incremento del 10% respecto al dato estimado de diciembre 2018.

Gestión discrecional de carteras		
30-sep-19	Número de contratos/ carteras gestionadas	Patrimonio gestionado a final de período (miles de euros)
<b>A. Cliente retail</b>	627.247	68.032.831
<b>B. Mandatos institucionales</b>	153	5.044.371
Cliente Institucional residente	138	4.207.531
Cliente Institucional NO residente	15	836.841
<b>TOTAL gestión de carteras</b>	<b>627.400</b>	<b>73.077.202</b>
<i>de la cual,</i>		
<i>subyacente IIC nacionales de la propia gestora</i>	-	42.977.055
<i>subyacente IIC extranjera de la propia gestora</i>	-	1.412.230

El 93% correspondería a clientes minoristas (en torno a 70.000 millones de euros).

Según la información remitida por las entidades, **más del 39% de la gestión discrecional en España se canaliza a través de inversiones en IIC de terceras gestoras.**

Con información del tercer trimestre, y respecto a la distribución de IIC en España, **el porcentaje de IIC comercializadas de terceros se incrementa hasta el 22,1% del total (67.435 millones de euros frente a 305.472 millones del total referido a las entidades que remiten información).**

La gestión discrecional de carteras representa el 21,2 % de la distribución total de IIC en España.

Distribución de IIC		
3º trimestre 2019	Saldo de patrimonio total a final de período (miles euros)	Patrimonio distribuido (flujos) en el trimestre (miles de euros)
<b>1. IIC nacionales</b>	235.166.148	1.168.718
1.1. Propias	233.720.613	1.191.484
1.1.1. Comercialización/Asesoramiento	189.477.949	-262.265
1.1.2. Gestión discrecional	44.242.665	1.453.748
1.2 De terceros	1.445.535	-22.766
1.2.1. Comercialización/Asesoramiento	1.411.007	-23.580
1.2.2. Gestión discrecional	34.527	814
<b>2. IIC extranjeras</b>	70.305.992	1.727.170
2.1. Propias	4.316.317	-66.605
2.1.1. Comercialización/Asesoramiento	3.580.228	-69.910
2.1.2. Gestión discrecional	736.089	3.305
2.2 De terceros	65.989.675	1.793.775
2.2.1. Comercialización/Asesoramiento	46.347.635	897.636
2.2.2. Gestión discrecional	19.642.040	896.139

## B. FONDOS DE PENSIONES

### I. VOLUMEN de ACTIVOS

Los Fondos de Pensiones alcanzaron un nuevo record histórico de patrimonio a finales de 2019, y cerraron el año con un volumen de activos de 116.419 millones de euros, lo que supone 9.533 millones más que en 2018 (8,9% de crecimiento en el año).

Las notables revalorizaciones experimentadas por los Fondos de Pensiones, unido a la mejora importante en las aportaciones netas, permitió que todos los sistemas presentaran crecimientos significativos, si bien fue el Sistema Individual el que más aumentó, tanto en términos absolutos como porcentualmente. Así, el patrimonio en el Sistema Individual cerró el año en los 79.850 millones de euros (10,5% de incremento anual), mientras que el Sistema de Empleo creció hasta los 35.710 millones (un 5,6% más que en 2018) (ver Anexo 5.2.).

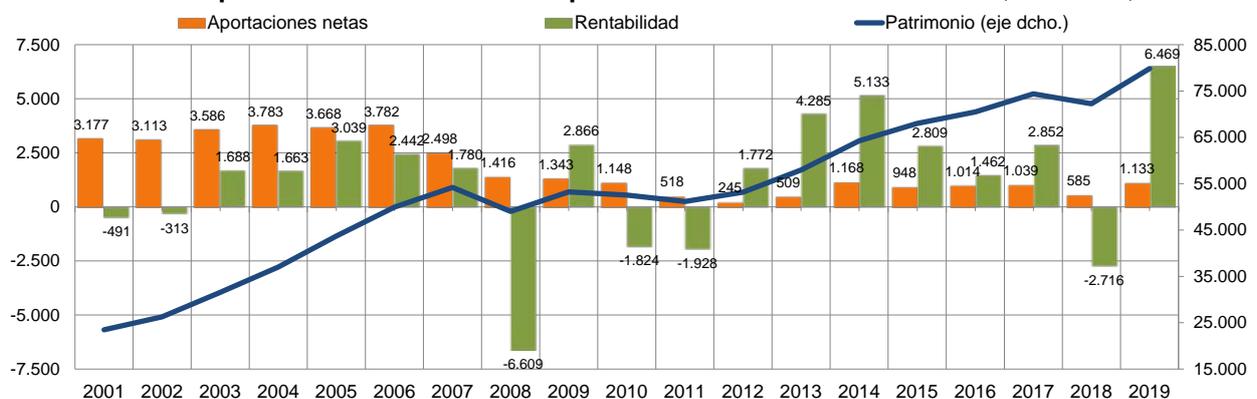
Entre los Fondos Personales, y por categorías, destacaron los Mixtos, y en especial aquellos con mayor exposición a acciones (Renta Variable Mixta), que presentaron un crecimiento del 26,1%, así como los de Renta Variable, que tras la elevada rentabilidad de 2019, crecieron un 25%.

PATRIMONIO (millones de euros)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Variación 2019	
								mill.€	%
SISTEMA DE EMPLEO	33.815	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	1.900	5,6%
SISTEMA ASOCIADO	1.001	940	958	921	903	829	859	30	3,6%
SISTEMA INDIVIDUAL	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	7.603	10,5%
Renta Fija Corto plazo	8.838	8.863	8.625	9.238	7.824	6.771	6.782	11	0,2%
Renta Fija Largo plazo	6.686	8.829	7.072	7.613	6.658	5.723	5.924	201	3,5%
Renta Fija Mixta	11.738	14.249	20.219	21.758	26.803	26.605	29.024	2.420	9,1%
Renta Variable Mixta	5.326	6.595	9.872	10.997	14.114	15.507	19.548	4.040	26,1%
Renta Variable	5.843	6.796	7.785	8.040	9.030	8.783	10.994	2.212	25,2%
Garantizados	19.522	18.922	14.438	12.841	9.948	8.858	7.577	-1.281	-14,5%
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>92.770</b>	<b>100.457</b>	<b>104.518</b>	<b>106.845</b>	<b>110.963</b>	<b>106.886</b>	<b>116.419</b>	<b>9.533</b>	<b>8,9%</b>

Fuente: INVERCO

Frente a lo ocurrido el año anterior, el crecimiento del Sistema Individual tuvo su origen tanto en la notable rentabilidad del periodo, como en el incremento de las aportaciones brutas registrado en 2019.

#### Descomposición de la variación de patrimonio del Sistema Individual (millones euros)



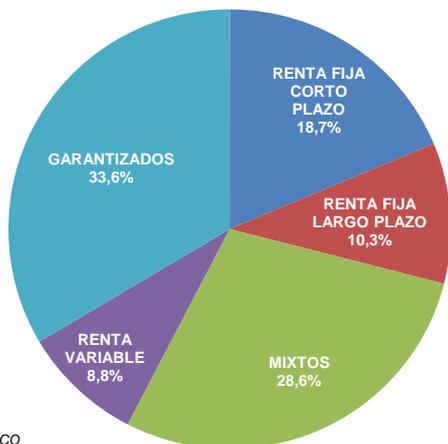
Fuente: INVERCO

El sistema de empleo también presentó un comportamiento muy positivo, con una **reducción significativa de las prestaciones netas** de años anteriores y rendimientos por valoración de cartera muy elevados.



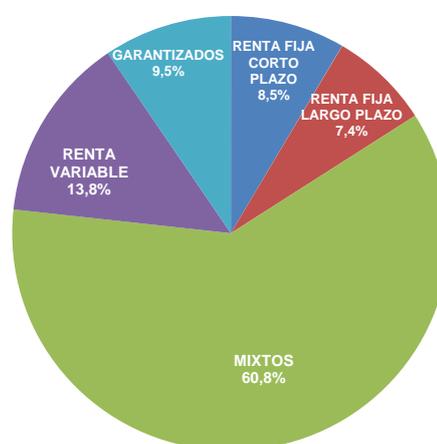
Desde finales de 2012, la distribución del patrimonio del Sistema Individual ha evolucionado hacia posiciones con mayor exposición al riesgo, siendo los Fondos Mixtos los que mayor peso representan. **Los Mixtos han pasado de suponer casi el 29% en 2012 a un 50,8% en 2019**, mientras que los Garantizados han continuado perdiendo importancia y ahora apenas representan el 9,5% del total (34% en 2012).

**Patrimonio FP Individuales. 2012**



Fuente: INVERCO

**Patrimonio FP Individuales. 2019**

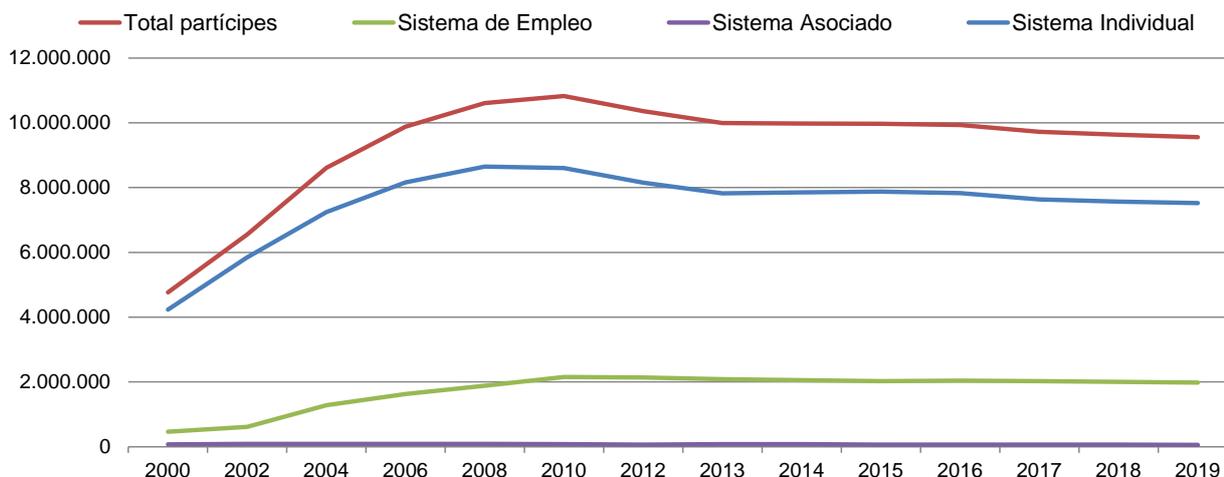


## II. NÚMERO de CUENTAS de PARTICIPES y PROMOTORES

El número de cuentas de partícipes disminuyó ligeramente con respecto a 2018 (75.041 cuentas menos) y cerró 2019 con 9.555.911 cuentas. Sin embargo, el **número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en siete millones y medio**, ya que muchos partícipes tienen abierto más de un Plan con el objeto de diversificar sus inversiones.

El favorable comportamiento de los mercados de acciones se hizo notar en el ánimo inversor de los partícipes, con incrementos en el número de cuentas de las categorías con mayor exposición a renta variable. Así, el número de cuentas de Renta Variable Mixta aumentó en 108.000 y las de Renta Variable en casi 50.000 cuentas (ver **Anexo 5.2.** para más información).

## Número de cuentas de partícipes. Evolución

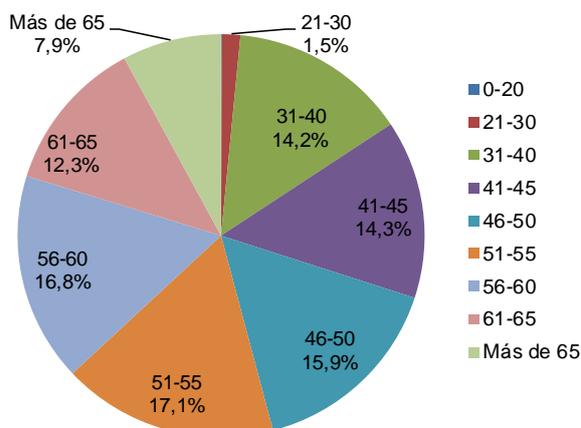


Fuente: INVERCO

La edad media de los partícipes se sitúa en torno a los 50 años. El 30% tienen edades hasta los 45 años; entre 46 y 60 años se concentra casi la mitad de los partícipes (49,8%) y con más de 61 años el 20%. El número de hombres (57,4% del total) es mayor al de mujeres.

	Hombres	Mujeres	Total por tramo	
			Número	%/TOTAL
0-20	4.960	1.412	6.372	0,1%
21-30	87.453	52.998	140.451	1,5%
31-40	791.100	570.425	1.361.525	14,2%
41-45	794.527	582.754	1.377.281	14,3%
46-50	882.349	646.326	1.528.675	15,9%
51-55	934.121	713.834	1.647.955	17,1%
56-60	910.520	702.017	1.612.537	16,8%
61-65	665.970	521.176	1.187.146	12,3%
Más de 65	452.439	305.558	757.997	7,9%
<b>TOTAL</b>	<b>5.523.439</b>	<b>4.096.500</b>	<b>9.619.939</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: INVERCO con datos DGSFP (año 2017)



El número de Planes de promoción conjunta (los promovidos por más de una empresa) se redujo ligeramente en 2018 hasta los 355 Planes (365 en 2017 y 352 en 2016). Dentro de estos Planes están integradas un total de 13.251 empresas (13.846 en 2017). Si a esta cifra se añaden los Planes de empresas de promoción individual, un total de 15.165 empresas han promovido Planes de Pensiones, utilizando el 88% de las empresas la promoción conjunta.

### III. APORTACIONES, PRESTACIONES y SUPUESTOS ESPECIALES de LIQUIDEZ

Las aportaciones brutas en 2019 crecieron hasta los 5.322 millones de euros para el total de Planes. Este incremento se concentró en los **Planes del Sistema Individual**, cuyas aportaciones aumentaron un 13% en 2019. Las prestaciones brutas se redujeron hasta los 4.523 millones, por lo que las aportaciones netas en 2019 ascendieron a 798 millones de euros (ver Anexo 5.3.).

La reducción de las prestaciones brutas se registró en ambos sistemas, aunque con mayor intensidad en el sistema de empleo (449 millones menos que en 2018). En cualquier caso, el incremento en prestaciones del año anterior pudo tener su origen en la finalización en diciembre de 2018 del plazo que permitía aplicar la reducción del 40% en las prestaciones que se efectúen en forma de capital para las aportaciones anteriores al 31/12/2006 y para contingencias acaecidas hasta 2010.

El Sistema Individual registró entradas netas por valor de 1.133 millones de euros (cifra que no se experimentaba desde 2014), mientras que el Sistema de Empleo redujo su volumen de prestaciones netas hasta los 334 millones. Estas cifras no incluyen las movilizaciones desde Planes de Previsión Asegurados hacia Planes de Pensiones que se estiman en torno a 360 millones de euros en 2019.

APORTACIONES/PRESTACIONES <sup>(1)</sup> (millones de €)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>APORTACIONES</b>	<b>4.080</b>	<b>5.234</b>	<b>4.718</b>	<b>4.972</b>	<b>4.970</b>	<b>4.883</b>	<b>5.322</b>
SISTEMA DE EMPLEO	1.112	1.167	1.101	1.151	1.227	1.274	1.246
SISTEMA ASOCIADO	29	37	27	24	24	24	36
SISTEMA INDIVIDUAL	2.939	4.030	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039
Renta Fija Corto plazo	498	596	397	391	285	208	213
Renta Fija Largo plazo	505	706	453	473	354	278	300
Renta Fija Mixta	659	1.072	1.243	1.277	1.314	1.353	1.470
Renta Variable Mixta	312	539	666	739	980	980	1.178
Renta Variable	319	447	438	469	535	525	650
Garantizados	646	670	393	447	252	243	229
<b>PRESTACIONES</b>	<b>3.847</b>	<b>4.334</b>	<b>4.206</b>	<b>4.728</b>	<b>4.543</b>	<b>5.086</b>	<b>4.523</b>
SISTEMA DE EMPLEO	1.383	1.437	1.523	1.902	1.814	2.029	1.581
SISTEMA ASOCIADO	35	34	41	44	48	55	37
SISTEMA INDIVIDUAL	2.430	2.862	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906
Renta Fija Corto plazo	801	931	838	859	735	582	508
Renta Fija Largo plazo	365	390	389	392	334	341	317
Renta Fija Mixta	657	739	766	906	938	1.295	1.239
Renta Variable Mixta	144	207	225	245	302	385	417
Renta Variable	87	128	141	139	186	211	251
Garantizados	375	468	283	241	185	187	173
<b>NETO</b>	<b>233</b>	<b>901</b>	<b>512</b>	<b>244</b>	<b>427</b>	<b>-202</b>	<b>798</b>
SISTEMA DE EMPLEO	-270	-270	-422	-750	-588	-755	-334
SISTEMA ASOCIADO	-6	3	-14	-20	-24	-32	-1
SISTEMA INDIVIDUAL	509	1.168	948	1.014	1.039	585	1.133
Renta Fija Corto plazo	-304	-335	-441	-468	-450	-374	-295
Renta Fija Largo plazo	141	316	63	81	20	-63	-18
Renta Fija Mixta	2	333	477	371	376	58	231
Renta Variable Mixta	168	332	441	494	678	594	761
Renta Variable	232	320	298	330	349	314	399
Garantizados	271	202	110	206	67	56	56
<b>PAGOS por supuestos especiales de liquidez <sup>(2)</sup></b>	<b>484</b>	<b>449</b>	<b>401</b>	<b>393</b>	<b>325</b>	<b>271</b>	<b>240</b>

Fuente: INVERCO

(1) No incluye movilizaciones de PPA

(2) Datos DGSFP, excepto 2019 (INVERCO)

Tramos de aportaciones 2018	Planes asociados	Planes de empleo	Planes individuales	TOTAL	
				Nº cuentas de partícipes	%
SIN aportaciones	47.657	1.314.379	5.029.283	6.391.319	67,2%
De 1 a 300 €	2.868	178.861	414.575	596.304	6,3%
De 301 a 900 €	5.851	181.264	1.014.444	1.201.559	12,6%
De 901 a 1.800 €	2.384	115.095	436.518	553.997	5,8%
De 1.801 a 3.000 €	1.332	79.947	220.839	302.118	3,2%
De 3.001 a 4.500 €	663	56.072	94.896	151.631	1,6%
De 4.501 a 6.000 €	448	33.300	67.832	101.580	1,1%
De 6.001 a 8.000 €	1068	32.332	126.355	159.755	1,7%
De 8.001 a 24.250 € (discapacitados)	122	2.258	52.448	54.828	0,6%
<b>TOTAL</b>	<b>62.393</b>	<b>1.993.508</b>	<b>7.457.190</b>	<b>9.513.091</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: DGSFP

No obstante, y respecto al número de cuentas de partícipes por tramos de aportación en 2018 (último dato disponible), de nuevo más del 67% de los partícipes no hicieron ninguna aportación durante el año.

De los partícipes que hicieron aportación en 2018, el 41% aportaron más de 900 euros.

A la cifra de prestaciones citada anteriormente, habría que añadirle los **pagos por supuestos especiales de liquidez** (desempleo de larga duración, enfermedad grave o dependencia) y que, **según estimaciones de la Asociación, en 2019 ascendieron a 240 millones de euros**, lo que supone un reducción del 11% respecto a la del año anterior y de más del 50% respecto al máximo de este tipo de prestación, que se produjo en 2013.

En el siguiente Cuadro se puede ver el uso por parte de los partícipes de los supuestos especiales de liquidez en 2018 (último dato disponible); desempleo de larga duración (34.071 beneficiarios con un total de 246,8 millones de euros); y enfermedad grave (3.339 beneficiarios con un total de 24,0 millones de euros). Para 2019 se estima un volumen de prestaciones por supuestos de liquidez de 240 millones, con un total de 33.000 beneficiarios.

Desde 2009, el importe total pagado por los Planes de Pensiones por desempleo y enfermedad grave ha ascendido a 4.000 millones de euros. Con datos de DGSFP hasta 2018 y estimación de Inverco en 2019, el número de beneficiarios desde 2009 por pagos por supuestos de liquidez asciende a 726.000.

SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019e
<b>IMPORTE (millones euros)</b>								
<b>Enfermedad grave</b>	36,8	34,7	31,1	24,8	23,7	22,4	24,0	20,0
<b>Desempleo de larga duración</b>	418,4	449,6	417,0	375,6	369,3	302,7	246,8	220,0
<b>Desahucio vivienda habitual</b>	-	0,1	0,5	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>455,2</b>	<b>484,4</b>	<b>448,6</b>	<b>400,7</b>	<b>393,1</b>	<b>325,1</b>	<b>270,8</b>	<b>240,0</b>
<b>BENEFICIARIOS</b>								
<b>Enfermedad grave</b>	5.459	5.307	4.616	3.661	3.346	3.230	3.399	3.000
<b>Desempleo de larga duración</b>	96.281	98.025	78.532	59.831	49.165	39.957	34.071	30.000
<b>Desahucio vivienda habitual</b>	-	15	56	27	13	5	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>101.740</b>	<b>103.347</b>	<b>83.204</b>	<b>63.519</b>	<b>52.524</b>	<b>43.192</b>	<b>37.470</b>	<b>33.000</b>

Durante 2018 (último dato disponible), el 87,5% de las prestaciones pagadas por los Planes fueron por la contingencia de jubilación, un 4,5% por incapacidad y un 8,1% por fallecimiento. En cuanto a la forma de pago de las prestaciones, el 51,4% se realizó en forma de capital, el 23,9% en forma de renta y el resto mediante una combinación de ambas. El número de beneficiarios de Planes de Pensiones aumentó en 2018 un 14% hasta los 572.053 desde los 500.782 de 2017.

Forma de pago de las prestaciones (%)	CAPITAL				RENTA				MIXTO/OTROS				TOTAL PRESTACIONES			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Jubilación	46,4	44,1	42,5	44,9	23,6	21,4	21,3	20,9	18,2	21,3	22,7	21,6	85,2	86,6	86,5	87,5
Incapacidad	2,7	2,3	2,2	2,3	1,8	1,7	1,7	1,1	1,0	0,8	0,9	1,1	5,3	4,8	4,8	4,5
Fallecimiento	4,0	3,5	3,5	4,1	3,2	2,8	2,9	1,9	2,6	2,2	2,2	2,0	9,5	8,6	8,7	8,1
Dependencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>53,1</b>	<b>49,8</b>	<b>48,3</b>	<b>51,4</b>	<b>28,6</b>	<b>25,9</b>	<b>25,8</b>	<b>23,9</b>	<b>21,8</b>	<b>24,3</b>	<b>25,9</b>	<b>24,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: DGSFP

BENEFICIARIOS	Capital		Renta		Mixtos		Otros		TOTAL	
	Beneficiarios	%	Beneficiarios	%	Beneficiarios	%	Beneficiarios	%	Beneficiarios	%
Jubilación	125.386	26,4%	231.362	48,8%	80.374	16,9%	37.182	7,8%	474.304	84,6%
Invalidez	16.399	43,6%	14.670	39,0%	3.076	8,2%	3.439	9,2%	37.584	6,1%
Fallecimiento	16.263	27,1%	19.282	32,1%	16.500	27,5%	7.939	13,2%	59.984	9,3%
Dependencia	72	39,8%	40	22,1%	5	2,8%	64	35,4%	181	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>158.120</b>	<b>27,6%</b>	<b>265.354</b>	<b>46,4%</b>	<b>99.955</b>	<b>17,5%</b>	<b>48.624</b>	<b>8,5%</b>	<b>572.053</b>	<b>100,0%</b>

Según los datos de la última Memoria publicada por la Administración Tributaria, referidos al ejercicio 2016, más de la mitad (el 51,3%) de las declaraciones en las que se aplicaron aportaciones a Planes de Pensiones pertenecieron a contribuyentes con bases imponibles inferiores a 30.000 euros, y el 72% declararon unos ingresos inferiores a 42.000 euros. Asimismo, y según la citada Memoria, la reducción media en la base imponible del IRPF fue de 1.707 euros (1.655 euros en 2015).

#### IV. MOVILIZACIONES

Las movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2019 fueron de 10.006 millones de euros, ligeramente superior a la cifra de 2018. Este importe representa el 13,1% del patrimonio medio anual de los Planes Individuales.

	MOVILIZACIONES (millones €)	PATRIMONIO SIST. INDIVIDUAL	
		Patrimonio medio (millones €)	% s/ Pat.medio
2000	6.235,5	20.136,3	31,0%
2001	2.961,5	22.175,6	13,4%
2002	5.306,4	24.496,6	21,7%
2003	4.846,1	28.408,4	17,1%
2004	5.609,0	33.821,5	16,6%
2005	6.069,6	40.096,9	15,1%
2006	9.112,4	45.976,2	19,8%
2007	8.660,7	51.922,3	16,7%
2008	13.331,5	50.502,3	26,4%
2009	9.768,8	50.172,1	19,5%
2010	9.735,5	52.469,1	18,6%
2011	9.025,6	51.286,2	17,6%
2012	10.339,9	51.421,3	20,1%
2013	9.358,6	55.398,0	16,9%
2014	13.470,6	61.621,3	21,9%
2015	18.399,7	66.944,5	27,5%
2016	11.772,5	68.329,8	17,2%
2017	14.209,6	71.595,7	19,8%
2018	9.724,5	73.736,1	13,2%
2019	10.006,2	76.618,2	13,1%

Fuente: DGSFP e INVERCO (desde 2017)

## V. NÚMERO de INSTITUCIONES

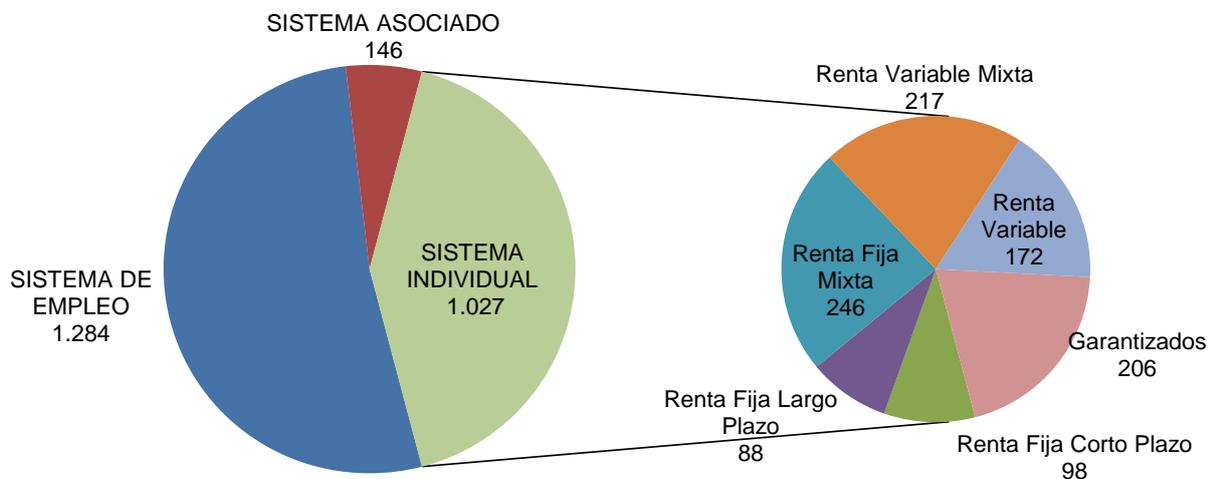
El número estimado de Planes de Pensiones a finales de 2019 es de 2.457, con una reducción respecto al año anterior de 66 Planes, de los cuales 52 corresponden al Sistema Individual (ver **Anexo 5.2.**).

Por su parte, el número de Fondos de Pensiones registrados a 31 de diciembre de 2018 se situó en 1.496 frente a los 1.517 de 2017.

Número de Planes	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Variación 2019	
								Número	%
SISTEMA DE EMPLEO	1.350	1.330	1.312	1.305	1.291	1.293	1.284	-9	-1%
SISTEMA ASOCIADO	187	178	172	164	156	151	146	-5	-3%
SISTEMA INDIVIDUAL	1.384	1.320	1.257	1.189	1.107	1.079	1.027	-52	-5%
Renta Fija Corto plazo	164	129	130	118	99	106	98	-8	-8%
Renta Fija Largo plazo	108	113	116	114	107	93	88	-5	-5%
Renta Fija Mixta	260	247	230	231	248	262	246	-16	-6%
Renta Variable Mixta	191	179	186	184	194	204	217	13	6%
Renta Variable	193	185	179	169	173	176	172	-4	-2%
Garantizados	468	467	416	373	286	238	206	-32	-13%
<b>TOTAL PLANES DE PENSIONES</b>	<b>2.921</b>	<b>2.828</b>	<b>2.741</b>	<b>2.658</b>	<b>2.554</b>	<b>2.523</b>	<b>2.457</b>	<b>-66</b>	<b>-3%</b>

Fuente: INVERCO

## Distribución del número de Planes (2019)



Fuente: INVERCO

## VI. ESTRUCTURA de la CARTERA

Tras la importante revalorización de la cartera de acciones de los Fondos de Pensiones en 2019, la **ponderación de la renta variable se incrementó en casi 4 puntos porcentuales, pasando a representar ya el 36,3% del total.** Tanto la renta variable doméstica como la internacional han aumentado su ponderación en el total (13,2% y 23,2% respectivamente). (ver **Anexo 5.4.**)

En sentido contrario, la ponderación de la renta fija se reduce hasta el 45,2% desde el 47,9% del año pasado.

**ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE PENSIONES**

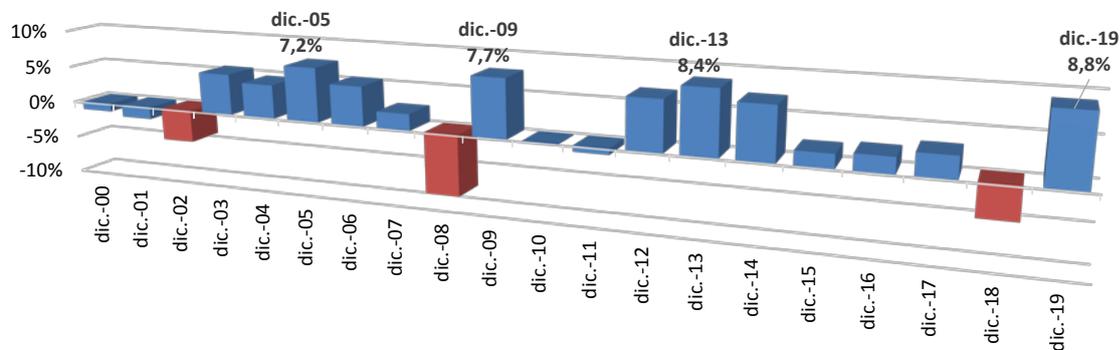
%	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>RENDA FIJA</b>	<b>60,8</b>	<b>59,8</b>	<b>57,4</b>	<b>54,2</b>	<b>47,6</b>	<b>47,9</b>	<b>45,2</b>
Doméstica	54,6	53,9	49,3	45,6	39,3	37,5	34,8
Internacional	6,2	5,9	8,2	8,7	8,3	10,4	10,5
<b>R. VARIABLE</b>	<b>19,2</b>	<b>20,1</b>	<b>22,5</b>	<b>27,3</b>	<b>33,6</b>	<b>32,4</b>	<b>36,3</b>
Doméstica	8,2	8,6	8,6	9,6	12,2	12,1	13,2
Internacional	11,0	11,5	14,0	17,6	21,4	20,3	23,2
<b>TESORERIA</b>	<b>7,0</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,2</b>	<b>5,7</b>
<b>PROV. ASEGUR.</b>	<b>10,1</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>	<b>8,5</b>
<b>Resto cartera <sup>(1)</sup></b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>

Fuente: INVERCO

(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

**VII. RENTABILIDADES**

Los Planes de Pensiones cerraron 2019 con la mejor rentabilidad de la serie histórica a cierre de ejercicio, con un 8,8% de media en el año. Todas las categorías presentaron rentabilidades positivas, incluida la Renta Fija, si bien destacaron aquellas con mayor exposición a acciones. De hecho los Planes de Renta Variable acumularon una rentabilidad anual del 23,6%, y los de Renta Variable Mixta un 12,2%.

**Rentabilidad de los Fondos de Pensiones a 1 año**

**RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS PLANES DE PENSIONES (diciembre 2019)**

RENTABILIDAD (%)	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
SISTEMA DE EMPLEO	4,60	2,73	3,54	3,98	2,83	2,79	8,74
SISTEMA ASOCIADO	4,94	3,05	3,86	3,92	2,68	2,72	10,31
SISTEMA INDIVIDUAL	3,32	1,75	2,41	2,84	1,88	2,14	8,81
Renta Fija Corto plazo	1,52	1,50	0,78	0,68	-0,18	-0,40	0,65
Renta Fija Largo plazo	3,06	2,18	2,09	2,05	0,35	0,24	2,91
Renta Fija Mixta	3,31	1,61	1,56	1,61	0,78	0,81	5,14
Renta Variable Mixta	4,10	2,42	3,38	3,72	2,51	3,24	12,17
Renta Variable	-	0,64	4,60	6,57	6,41	6,66	23,59
Garantizados	-	-	3,21	3,80	1,47	1,51	4,12
<b>TOTAL PLANES DE PENSIONES</b>	<b>3,85</b>	<b>2,06</b>	<b>2,86</b>	<b>3,28</b>	<b>2,20</b>	<b>2,35</b>	<b>8,80</b>

## C. PERSPECTIVAS PARA 2020

---

Como apuntó en su última reunión la Reserva Federal, la reducción de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, con la expectativa de algún tipo de acuerdo próximo, y la confianza en que no se producirá un Brexit sin acuerdo entre Reino Unido y la Unión Europea, justifican una mayor confianza en la economía global, lo que permite al banco central norteamericano mantener los tipos de interés en el rango actual entre 1,5 y 1,75% y pronosticar que estos no se moverán a lo largo de 2020, después de haber aprobado tres recortes a lo largo de 2019. De hecho, las proyecciones de los miembros de la Fed muestran que la gran mayoría prevé que el **próximo movimiento sea al alza, pero a partir de 2021**.

En cualquier caso, el FMI advierte que la proyección de crecimiento, estimada en 2,9% para 2019, aumentando a 3,3% en 2020 y levemente a 3,4% en 2021, depende en gran medida de que se evite tanto una nueva escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China como un Brexit sin acuerdo. Si estos factores confluyen, **el FMI pronostica que la recuperación podría ser más sólida incluso de lo que se proyecta actualmente**.

En resumen, el año ha comenzado de forma positiva y los mensajes de los Bancos Centrales permiten pronosticar una cierto continuismo en sus políticas de tipos de interés durante 2020, lo que transmite relajación a los mercados.

**Con estas perspectivas para 2020, se estima que tanto las IIC como los Fondos de Pensiones consolidarán el crecimiento positivo de sus carteras del año 2019, tanto desde el punto de vista de revalorización como de suscripciones netas.**

### I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Tras los excelentes datos de rentabilidad de 2019, **la rentabilidad de las IIC para 2020** podría relajarse ligeramente y **situarse en torno al 3% en media ponderada**, muy superior en cualquier caso a la inflación esperada del período, mientras que respecto a las **suscripciones netas se espera que consoliden la tendencia creciente del último trimestre de 2019 y sigan aumentando en los próximos meses**.

Por todo ello, **el volumen de activos de las IIC se podría situar en 2020 en 532.000 millones de euros, lo que supondría un incremento del 6,0% con respecto a 2019**. Esta cifra se desglosaría de la siguiente manera:

- Los *Fondos de Inversión Mobiliaria* podrían incrementar su patrimonio en 2020 en torno a 18.000 millones de euros (un 6,6% más), alcanzando a finales de este año los 295.000 millones de euros.
- Las *Sociedades de Inversión Mobiliaria* reducirían su volumen de activos hasta los 30.000 millones de euros, lo que supondría una caída patrimonial del 0,6%.
- Y las *IIC extranjeras* incrementarían su patrimonio hasta los 208.000 millones de euros (un 6,7% más).

## II. FONDOS DE PENSIONES

La rentabilidad esperada de los Fondos de Pensiones podría situarse entre el 2,5% y el 3,5%, mientras que las aportaciones netas mantendrían el tono positivo del año anterior tanto en el sistema individual, alcanzado los 1.500 millones de euros, como en el sistema de empleo, neteando las prestaciones netas experimentadas en los últimos años para alcanzar un nivel neutro de aportaciones netas (de hecho, la reducción de las prestaciones netas del sistema de empleo en el año 2019 supera el 50%).

Por lo que el volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría aumentar en 2020 en unos 3.500 millones de euros (un crecimiento del 3,1%), cerrando el año en un patrimonio de 120.000 millones de euros.

En el cuadro siguiente se resumen las estimaciones para el conjunto de la Inversión Colectiva en España.

PATRIMONIO (millones de euros)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 e	
							Importe	% variac.
<b>Fondos de Inversión</b>	196.779	220.386	235.814	263.483	257.824	276.866	295.000	6,5%
Mobiliarios	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	294.700	6,6%
Inmobiliarios	1.961	421	377	360	309	309	300	-3,0%
<b>Sociedades Inversión</b>	33.184	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	30.000	-0,6%
Mobiliarias (SICAV)	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	29.300	-0,5%
Inmobiliarias (SII)	826	721	707	620	734	725	700	-3,4%
<b>IIC Extranjeras<sup>(1)</sup></b>	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	208.000	6,7%
<b>Total IIC</b>	<b>319.963</b>	<b>373.189</b>	<b>394.316</b>	<b>464.162</b>	<b>454.940</b>	<b>502.037</b>	<b>533.000</b>	<b>6,2%</b>
Sistema Individual	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	83.000	3,9%
Sistema de Empleo	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	36.100	1,1%
Sistema Asociado	940	958	921	903	829	859	900	4,8%
<b>Total FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>100.457</b>	<b>104.518</b>	<b>106.845</b>	<b>110.963</b>	<b>106.886</b>	<b>116.419</b>	<b>120.000</b>	<b>3,1%</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA</b>	<b>420.420</b>	<b>477.707</b>	<b>501.161</b>	<b>575.125</b>	<b>561.826</b>	<b>618.455</b>	<b>653.000</b>	<b>5,6%</b>

Fuente: Inverco y CNMV  
(1) Datos INVERCO estimados



### III. MERCADOS FINANCIEROS Y ENTORNO MACROECONÓMICO

Si bien el año comenzó con ciertas dudas en torno a la resolución de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China o la posibilidad de la salida sin acuerdo de Reino Unido de la Unión Europea, la actuación de los Bancos Centrales en la segunda parte del año condicionó muy positivamente el comportamiento de los mercados.

Ante la pronunciada caída de la rentabilidad de la deuda soberana de los países más desarrollados, que alcanzó mínimos históricos en agosto (-0,70% el Bund alemán a 10 años y 0,10 el bono español), los Bancos Centrales de las principales economías relajaron aún más su política monetaria. Así, la Reserva Federal decidió recortar los tipos de interés hasta en tres ocasiones, y el Banco Central Europeo rebajar la tasa de depósito hasta el -0,5% y anunciar una nueva inyección de liquidez.

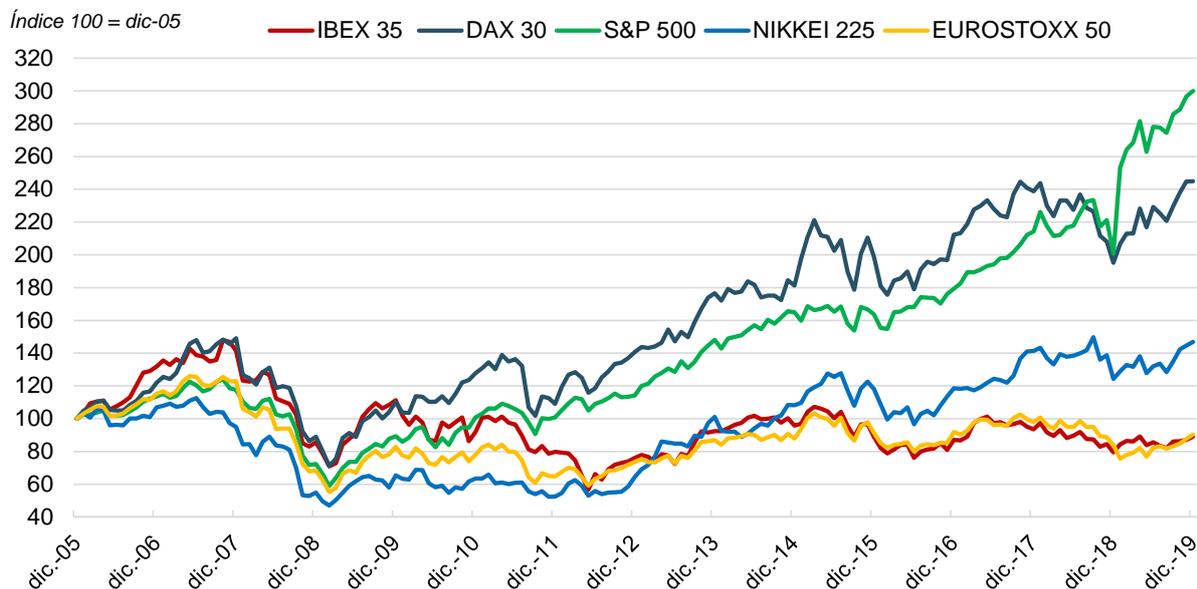
En los últimos meses del año, en medio de un cierto optimismo en los mercados, los precios de la deuda se relajaron y las TIRes experimentaron incrementos de rentabilidad, saliendo de la zona de los mínimos históricos.

Si bien a nivel macroeconómico, el año se ha caracterizado por una ligera ralentización de la economía mundial con revisión a la baja del crecimiento por parte del FMI, esto no pareció importar a los mercados, que experimentaron revalorizaciones de gran calado, tanto en los mercados de renta fija como de renta variable.

Casi todas las bolsas internacionales generaron elevados beneficios, si bien destacaron los índices estadounidenses que alcanzaron máximos históricos, con revalorizaciones que en el caso del S&P500 fueron del 29%. Los índices europeos también cerraron el año en máximos anuales, con rentabilidades en torno al 25% (Eurostoxx y DAX).

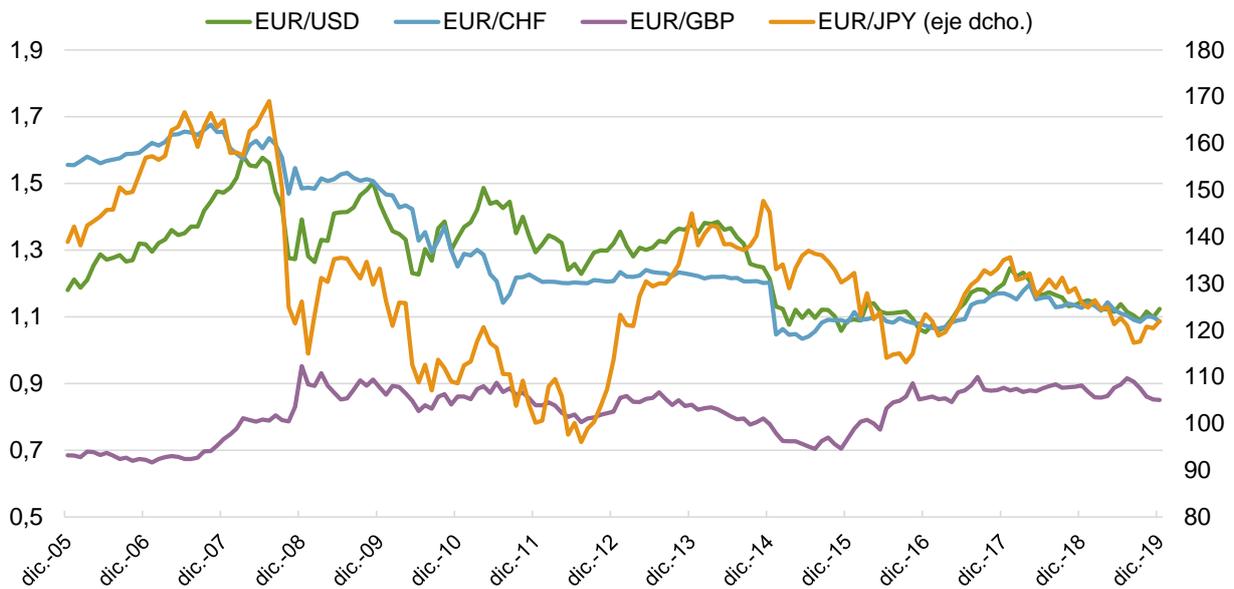
El Ibex35 cerró 2019 con una rentabilidad del 11,8% (16,6% al incluir la rentabilidad por dividendo).

#### Evolución índices bursátiles



En cuanto a los MERCADOS CAMBIARIOS, el dólar continuó apreciándose frente a las divisas de los países avanzados. El tipo de cambio del euro frente al dólar cerró en el 1,12, lo que supone una depreciación del 1,9% con respecto al cierre de 2018.

### Evolución tipos de cambio



Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

El crecimiento de la ECONOMÍA DE LA ZONA EURO continúa muy débil. El FMI estima que este crecimiento repunte de 1,2% en 2019 a 1,3% en 2020 y a 1,4% en 2021. Las mejoras proyectadas de la demanda externa facilitan el afianzamiento previsto del crecimiento. Por países, mientras que las proyecciones para *Francia e Italia* no varían, se revisan a la baja las proyecciones de 2020 para *Alemania*, donde la actividad manufacturera aún estaba en terreno contractivo a finales de 2019, y para *España*, debido a las secuelas de una desaceleración más marcada de lo previsto de la demanda interna y de las exportaciones en 2019.

Según el indicador adelantado de Eurostat, la INFLACIÓN DE LA ZONA EURO cerró en el 1,3% (desde el 1% de Noviembre) debido a la recuperación de los precios del petróleo, y a la rúbrica de alimentación, bebidas y tabaco que asciende hasta el 2%.

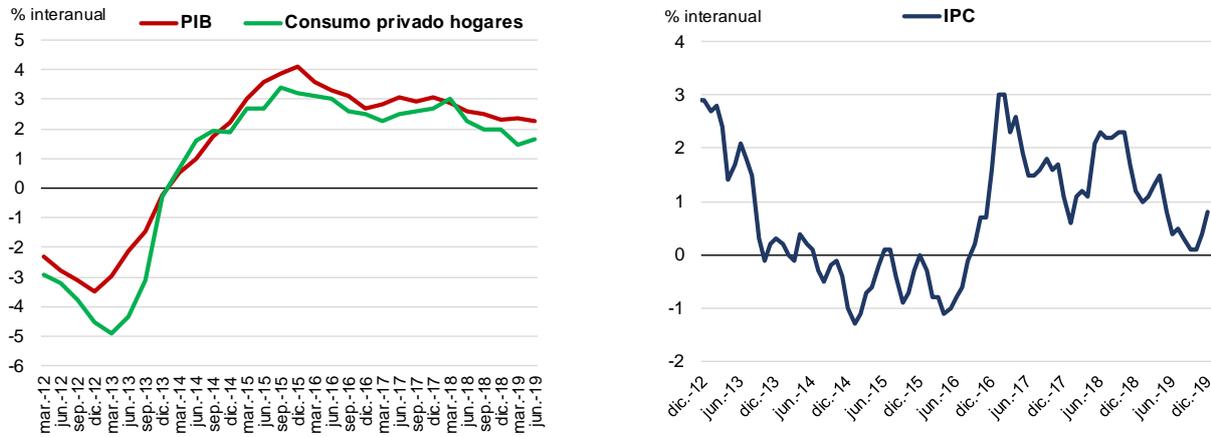
### ECONOMÍA ESPAÑOLA

Por sexto año consecutivo, la economía española ha tenido un comportamiento positivo y cerraría el año con un crecimiento del 2,0% (según el avance de la estimación del INE), cuatro décimas por debajo de 2018, pero notablemente superior al registrado en el conjunto de la eurozona. Las últimas estimaciones del Banco de España (diciembre de 2018) apuntan a un crecimiento del 1,7%, 1,6% y 1,5% para los próximos tres años, apoyándose dicho crecimiento en la demanda interna. Para este horizonte de proyección, el Banco de España pronostica un debilitamiento en el consumo de los hogares, manifestado tanto en el débil tono de la demanda de crédito como en un cierto repunte de la tasa de ahorro.

En diciembre, la tasa interanual del IPC aumentó cuatro décimas hasta el 0,8%, debido a la evolución de los precios de los productos energéticos. Las previsiones apuntan a que el precio del petróleo podría mostrar una tendencia descendente los próximos meses, por lo que la inflación comenzaría a desacelerarse a partir de febrero.

A pesar de que la tasa de desempleo disminuyó, con incrementos continuos en el número de afiliados a la Seguridad Social, el ritmo de creación de empleo continúa moderándose.

### Evolución anual PIB, consumo privado hogares e IPC ESPAÑA

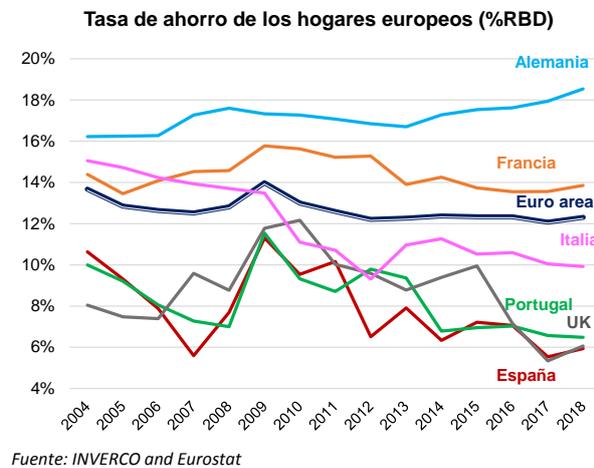


Fuente: INVERCO, con datos INE

La tasa de ahorro de los hogares estabiliza la tendencia ligeramente creciente de los últimos trimestres en el 7,0% de la de la renta bruta disponible (RBD), recuperando la zona de mínimos pero todavía por debajo de la media histórica. Frente a esto, Eurostat avanzó que la tasa de ahorro media de los hogares de la zona euro se redujo una décima en el tercer trimestre de 2019 hasta el 13% de la RBD



Fuente: INVERCO, con datos INE

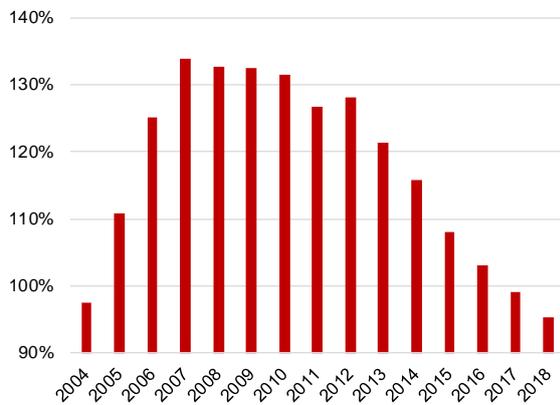


Fuente: INVERCO and Eurostat

La tasa de ahorro española, no sólo no está cerca de su promedio histórico, sino que, además, sigue estando lejos del promedio del área del euro, que como ha adelantado Eurostat, se situó en el 13,0% en septiembre de 2019 (último dato disponible).

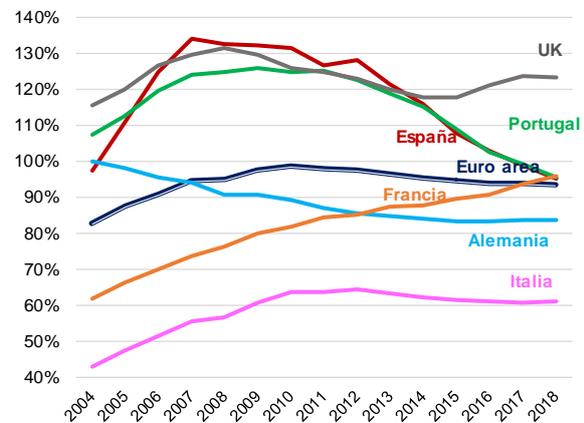
Es decir, España sigue estando en el grupo de países europeos en los que su tasa de ahorro ha estado históricamente por debajo del promedio del área del euro y muy lejos de Alemania, que es uno de los países con mayor tasa de la zona euro (17,3% en 2017). Junto a España están países como Portugal o UK, donde la tasa de ahorro ha estado por debajo del promedio del área del euro.

### Endeudamiento hogares españoles (%RBD)



Fuente: INVERCO, Eurostat

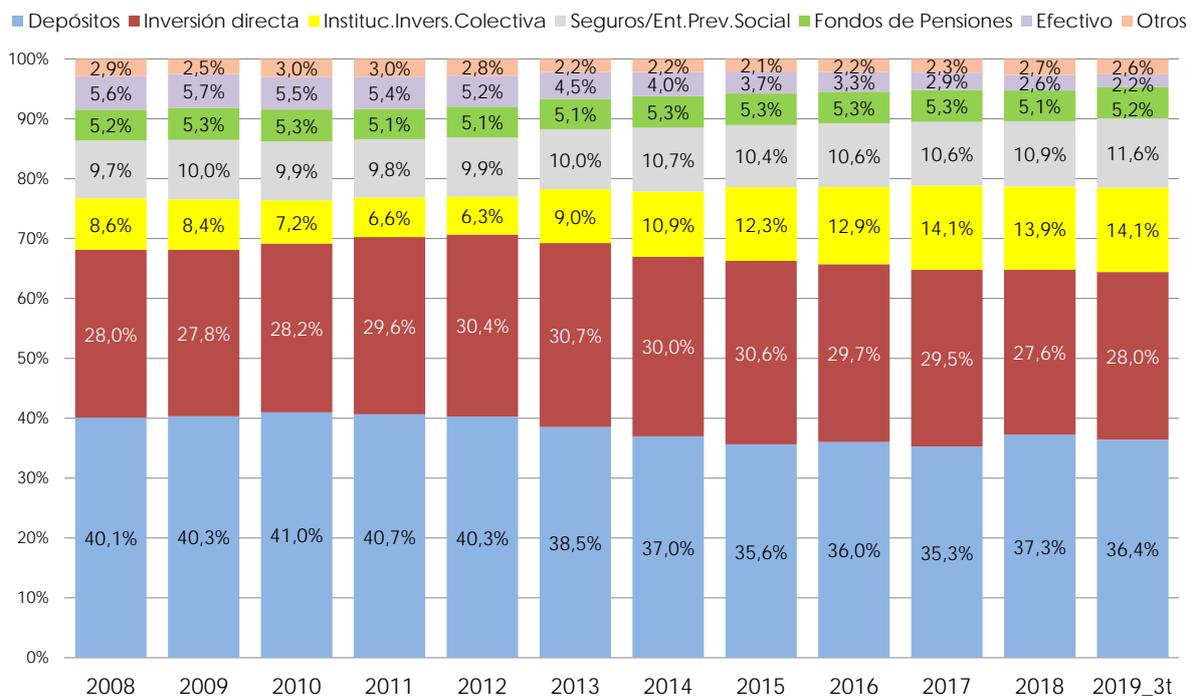
### Endeudamiento hogares europeos (%RBD)



Fuente: INVERCO, Eurostat

Los hogares españoles han continuado el proceso de desendeudamiento que se iniciaron en 2008. Así, en 2018 (última fecha disponible para todos los países) se situó en el 95,2% de la renta bruta disponible, y previsiblemente la cifra de cierre de 2019 será inferior a ésta, frente al 133,9% de 2007. España ha sido el país en el que más se ha reducido el endeudamiento desde 2007 (más de 39 p.p.), pasando así de ser uno de los países con mayor nivel de endeudamiento, a converger a la media de la zona euro (93,9% en 2017). El nivel de España es similar al de Portugal (101%) o Bélgica (105%) y a pesar de la importante reducción en estos años, aún sigue estando lejos de los países con bajos niveles de deuda de las familias, como Alemania (83%) o Italia (61%).

### Distribución de los activos financieros de las familias españolas (%)



Aunque la estructura del ahorro familiar en España sigue estando muy concentrada en los activos inmobiliarios, las familias continúan apostando por la inversión en activos financieros. A finales del tercer trimestre de 2019, el ahorro financiero estimado de los hogares españoles es de 2,34 billones de euros (189% del PIB), lo que supondría un incremento de algo más de 120.600 millones de euros con respecto a 2018. La revalorización de los activos financieros de los hogares por efecto mercado representó hasta el tercer trimestre del año, las tres cuartas partes del crecimiento del saldo de activos, mientras que las nuevas adquisiciones de activos explicaron la otra cuarta parte del crecimiento (ver **Anexo 1.4.**).

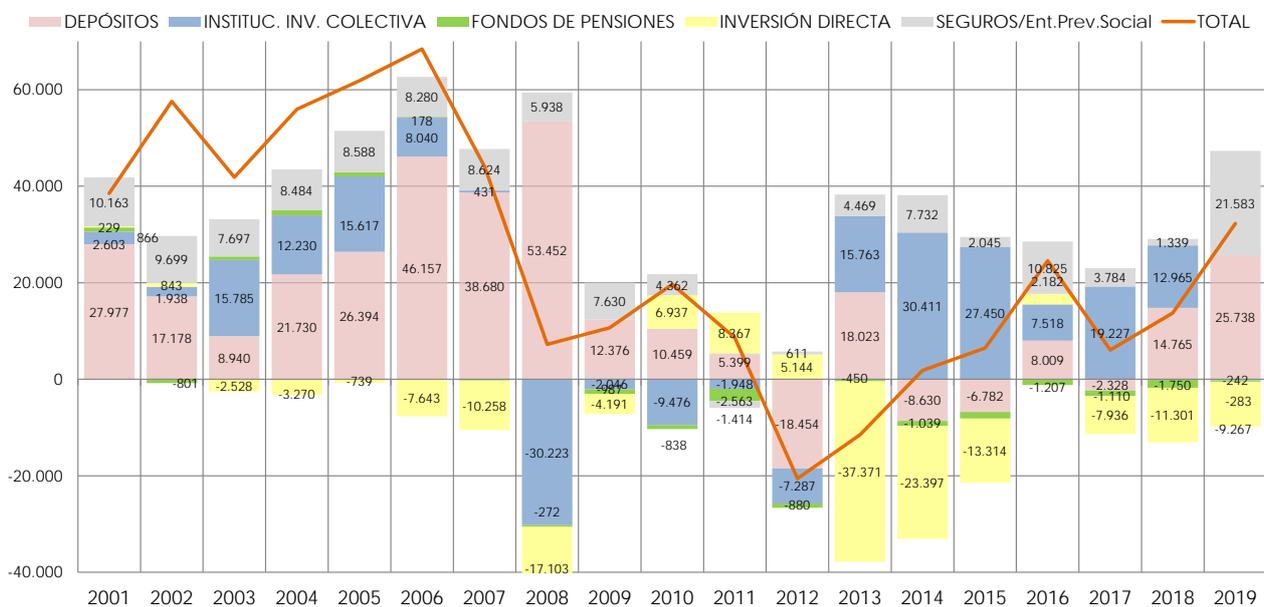
El incremento de los activos financieros experimentado por las familias en 2019, junto a la reducción de sus pasivos, permitió que la riqueza financiera neta de los hogares (ver **Anexo 1.1.**) alcanzara en un nuevo máximo histórico de 1,57 billones de euros.

Por instrumentos, los mayores crecimientos en los nueve primeros meses de 2019 correspondieron a los seguros de vida, Instituciones de Inversión Colectiva (Fondos y Sociedades de Inversión) y Fondos de Pensiones. Estos últimos presentaron crecimientos hasta el tercer trimestre del 7,1% y 6,3% respectivamente, aunque no incluyen el notable crecimiento que experimentaron en el último trimestre del año.

Los **productos de desintermediación bancaria** (Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones, seguros e inversión directa) **suponen alrededor del 58,8% del total de los activos financieros en posesión de las familias españolas** (51,4% en 2008).

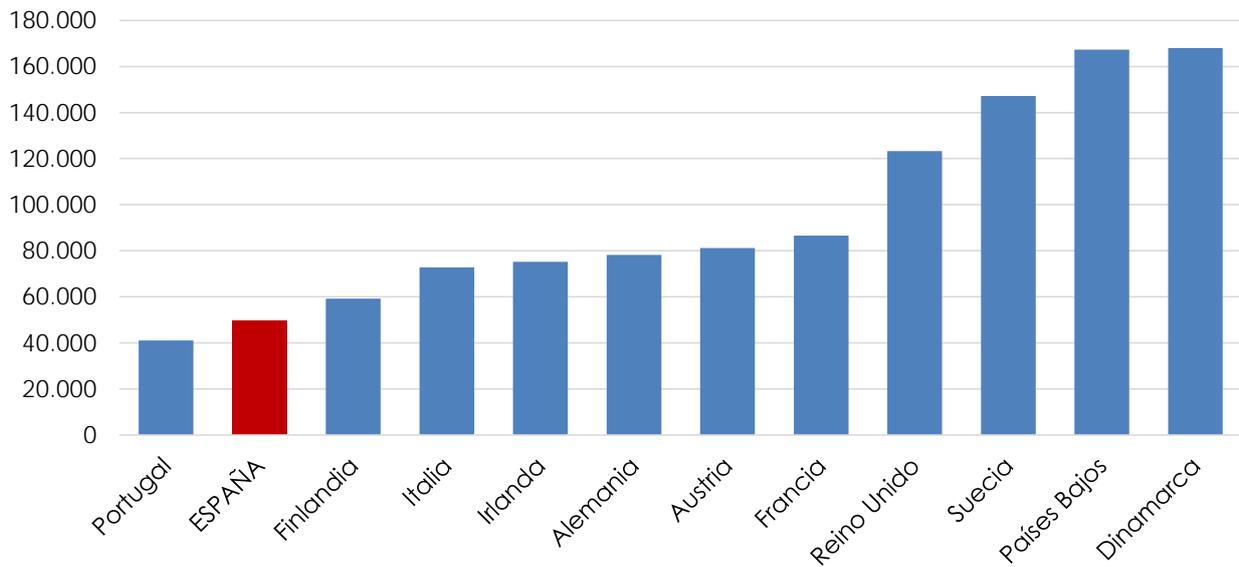
Las operaciones financieras acumuladas del año ascendieron hasta los 32.278 millones de euros, centradas en nuevos depósitos a la vista, cuyo saldo asciende a los 683.000 millones de euros y en seguros, que han permitido un crecimiento de casi el 12% para esta rúbrica en el conjunto del año (ver **Anexo 1.4.**).

### Evolución de los flujos acumulados hasta el 3º trimestre de cada año



Pero, a pesar del aumento de la tenencia de activos financieros por parte de las familias españolas en los últimos años, **España sigue siendo uno de los países con menor nivel de activos financieros per cápita** si comparamos con otras economías europeas.

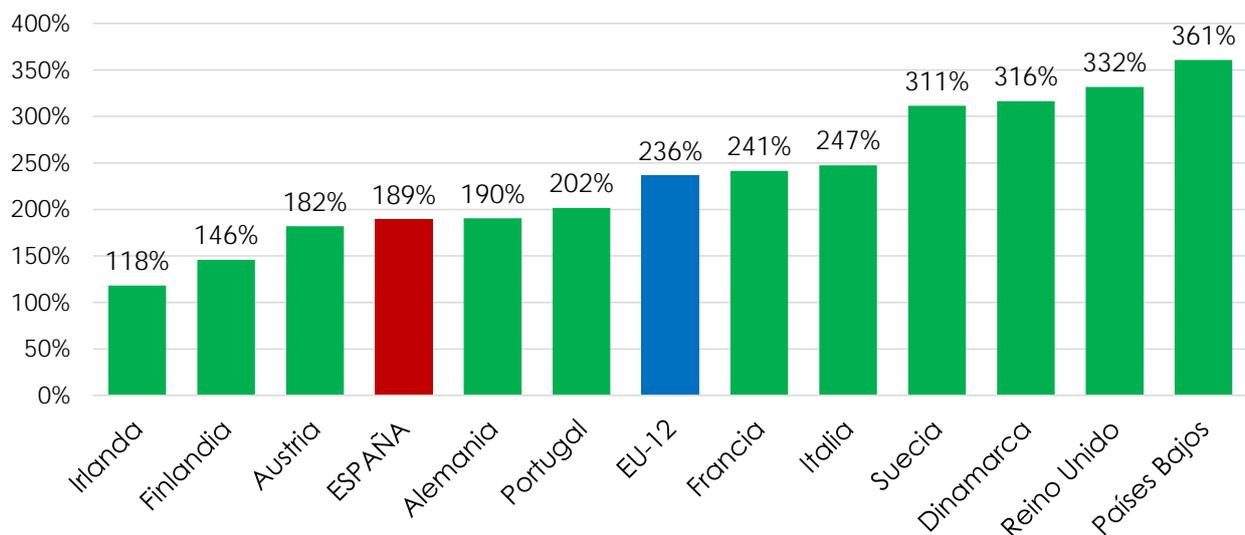
## Activos financieros per cápita en euros (2019\*)



Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat  
\*Último dato disponible septiembre de 2019

Algo similar ocurre si comparamos los activos financieros de los europeos en función del PIB. La mayoría de las familias europeas tienen un ahorro financiero sobre PIB muy superior al de los hogares españoles (ver Anexo 2.1.). En septiembre de 2019 (último dato disponible), los activos financieros de las familias españolas suponían el 189% del PIB, muy lejos de Países Bajos, Reino Unido, Dinamarca o Suecia, donde suponen más del 300% del PIB.

## Activos financieros de los hogares europeos en 2019\* (% PIB)



Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat  
\*Último dato disponible septiembre de 2019

La distribución del ahorro financiero de las familias europeas por tipo de activo no ha variado de manera significativa con respecto a 2018. Aunque en los últimos años los depósitos perdieron peso en los activos de las familias, siguen representando una parte muy relevante en la estructura del ahorro de las familias europeas (un 29%

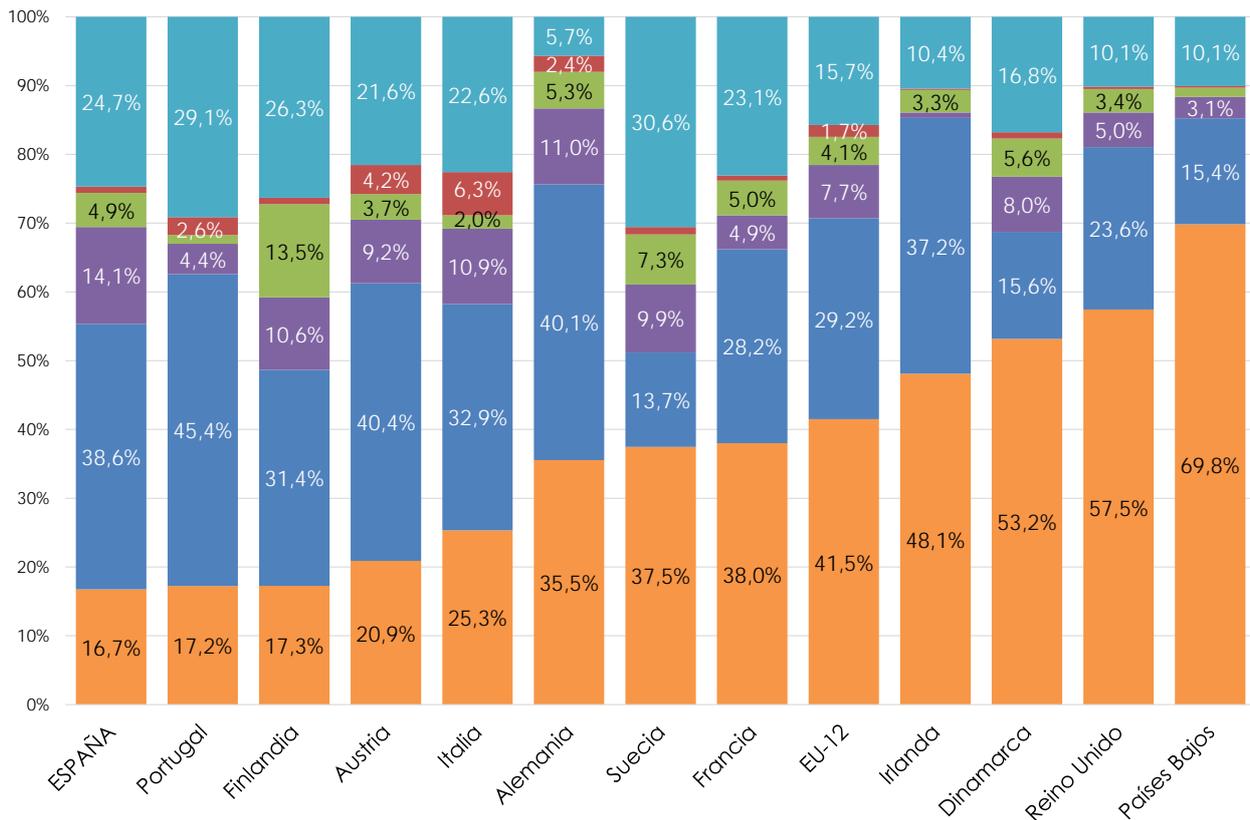
de media), aunque hay diferencias entre los países. España es uno de los países con mayor peso de los depósitos (38,6% del total), con la única excepción de Portugal (45%) y Austria (40%) y muy por encima de la media europea del 30%.

No obstante, los activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los Fondos de Pensiones y Seguros, que en 2019 representaron el 41,5% del total de los activos, aunque con heterogeneidad entre los países. En España representan el 16,7% del total, mientras que, en Países Bajos, Reino Unido o Dinamarca, suponen más del 50% del ahorro financiero de las familias.

### Distribución de los activos financieros de las familias europeas en 2019\*

(% del total)

■ Fondos de pensiones y seguros ■ Depósitos y efectivo ■ Fondos de inversión ■ Acciones cotizadas ■ Renta fija ■ Otros



Fuente: INVERCO con datos del BCE  
\*Último dato disponible septiembre de 2019

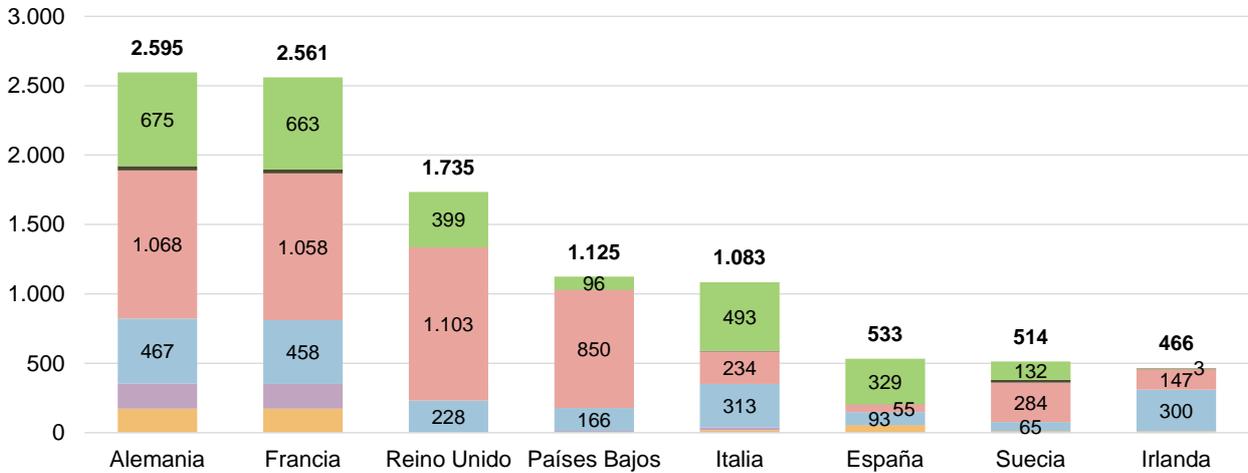
### TIPO DE INVERSOR EN IIC

Se observan grandes diferencias en el tipo de inversor que adquiere Fondos de Inversión entre los distintos países europeos. Así, por ejemplo, mientras que en España el 62% del volumen de activos total de los Fondos pertenece a los hogares (incluye todas las IIC, tanto domésticas como extranjeras), en países como Francia o Alemania este porcentaje es del 26%, donde la mayor parte del patrimonio de los Fondos está en manos de inversores institucionales.

### Tenencia IIC en Europa por sectores institucionales

- Empresas no financieras
- Instituciones financieras monetarias
- Otros intermediarios financieros
- Aseguradoras y Fondos de Pensiones
- Gobierno
- Hogares

miles de millones €

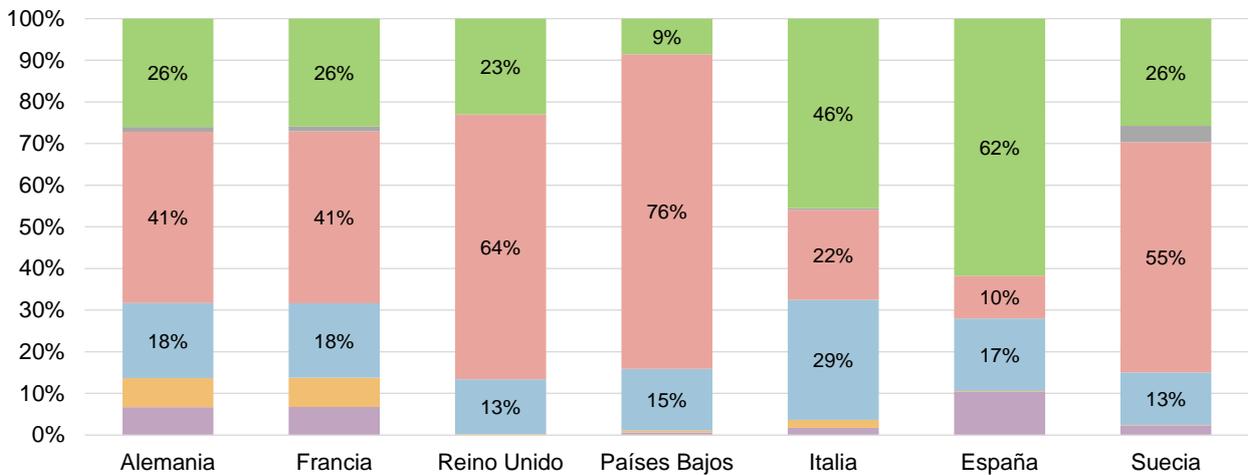


Fuente: INVERCO con datos del BCE

### Tenencia IIC en Europa por sectores institucionales (en %)

- Empresas no financieras
- Instituciones financieras monetarias
- Otros intermediarios financieros
- Aseguradoras y Fondos de Pensiones
- Gobierno
- Hogares

% sobre el total



Fuente: INVERCO con datos del BCE

## IV. ACTUACIONES DE INVERCO



# Características de las SICAV

## 1) ACCESIBILIDAD



Las SICAV son instituciones de inversión colectiva, **igual que los Fondos de inversión.**

Al negociarse en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) **tienen carácter abierto.** Cualquier ahorrador, **por una inversión inferior a 20€**, puede comprar acciones en casi 3.300 SICAV.



**92%** de las SICAV en España permiten al ahorrador acceder por menos de 20€

## 2) NÚMERO MÍNIMO DE INVERSORES

Ni en la Directiva europea, ni en ningún país europeo se exige un número mínimo de accionistas en SICAV, **excepto en España (100) y en Portugal (100).**



España tiene **más de 400.000** ahorradores en SICAV



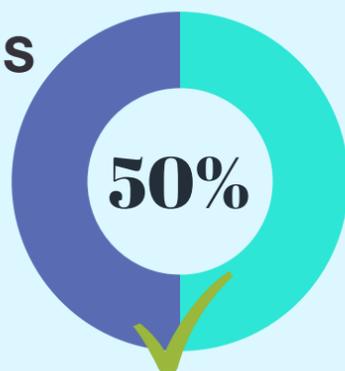
## 3) FISCALIDAD

Los ahorradores en SICAV, al **igual que otros productos de ahorro** ( Fondos de Inversión, acciones, depósitos etc) tienen exactamente la **misma tributación en el IRPF**: se grava en el momento de la venta por las plusvalías generadas al 19%, 21% y 23%

Las SICAV y sus accionistas generan más de **300 Millones de €** anuales en **recaudación de impuestos**

## 4) INVERSIÓN EN VALORES DOMÉSTICOS

**El 50% del patrimonio** de las SICAV (33.000 millones €) se invierte en activos de emisores españoles, públicos y privados



## 5) PASAPORTE EUROPEO

Las SICAV gestionadas en el resto de la Unión Europea, se comercializan en España:

- sin número mínimo de accionistas
- sin tributar al 1% en el Impuesto de Sociedades
- sin publicar los accionistas significativos



**Una modificación de la fiscalidad o de los requisitos financieros de las SICAV implicaría el traslado de la industria de gestión de activos española hacia SICAV de la Unión Europea (Irlanda y Luxemburgo).**

## 6) GENERACIÓN DE EMPLEO

La gestión de activos de inversión colectiva genera en España, directa o indirectamente, **más de 30.000 empleos.**



## La gestión de activos ante el reto de la sostenibilidad- PLAN DE ACCIÓN

Con los objetivos de:

- Favorecer el desarrollo de estrategias que permitan la **contribución de la gestión de activos a los objetivos de financiación de un modelo económico más sostenible** desde una perspectiva medioambiental, social y de buen gobierno y,
- Facilitar el cumplimiento por las Gestoras de IIC y Fondos de Pensiones del **nuevo marco regulatorio europeo**

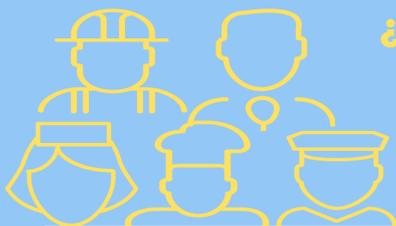
INVERCO(\*) presenta su Plan de Acción, elaborado con las propuestas del Grupo de Trabajo creado al efecto en la Asociación, en el que participan 14 entidades y que contiene **10 medidas** divididas en dos bloques, el primero de **DEFINICIÓN DEL MARCO OBLIGACIONAL** y el segundo de **DIVULGACIÓN**.

Definición del marco obligatorio		<b>Herramienta de seguimiento normativo</b> , que permita el conocimiento puntual de la legislación aplicable, actualizada y con vínculos a los últimos textos disponibles, en la medida de lo posible en castellano
		<b>Sistema de alertas normativas</b> , para informar de las nuevas disposiciones que se vayan incorporando, mediante comunicaciones a asociados con las novedades normativas y una breve explicación de su contenido
		<b>Participación activa en los procesos de consulta pública de la regulación</b> , nacional y comunitaria, mediante posiciones nacionales y/o europeas (a través de EFAMA y PensionsEurope, asociaciones de las que INVERCO forma parte)
		Elaboración de <b>buenas prácticas, estándares y puertos seguros</b> , en la medida de lo posible <b>validados con nuestros supervisores</b> , que permitan a los supervisados avanzar con paso firme en su adaptación a la normativa
Divulgación		<b>Talleres temáticos sobre aspectos relevantes para definir la estrategia de las entidades en materia de sostenibilidad</b> . Abiertos a los asociados de INVERCO, con un enfoque centrado en IIC y FP y de carácter práctico
		<b>Divulgación de documentos de interés, de expertos y organismos públicos y privados, nacionales e internacionales</b>
		<b>Publicación de estadísticas ESG</b> . Adaptación de la aplicación de captura de datos para poder cuantificar la evolución de la oferta de IIC y Fondos de Pensiones sostenibles, tan pronto como el marco regulatorio esté en vigor y sea posible su identificación homogénea
		<b>Incorporación de las preferencias ESG en los estudios periódicos de INVERCO, de conocimiento del partícipe</b> (Barómetro del Ahorro, Visión de Partícipes o encuestas a Gestoras de IIC y de Fondos de Pensiones)
		<b>Identificación de proveedores relevantes para los Gestores en el ámbito de ESG</b> (ratings, información no financiera, consultores, proxy advisors, índices, formación...)
		<b>Newsletter trimestral</b> , como canal de información periódica de los avances y novedades en el ámbito de la sostenibilidad

(\*) INVERCO es la Asociación Española de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones. Es una Organización sin ánimo de lucro que representa más de 600.000 millones de euros en activos bajo gestión, canalizadores de los ahorros de más de 15 millones de cuentas de partícipes en Fondos y Sociedades de Inversión y 9, 5 millones en Fondos de Pensiones. INVERCO representa a 155 Gestoras de Fondos de Inversión y de Pensiones españolas (a cargo de la gestión de más del 98% del patrimonio total gestionado en España), más de 30 Gestoras extranjeras y 40 Miembros Asociados, entre los que se encuentran los principales proveedores de servicios a la inversión colectiva: auditoras, depositarios, despachos de abogados, plataformas o proveedores informáticos (datos noviembre 2019)

# SI ERES UNA PYME, UN PLAN DE PENSIONES PIDE.

## ¿POR QUÉ ES TAN IMPORTANTE UN PLAN DE PENSIONES PARA LAS PYMES?



Porque las personas que ahora estamos trabajando vamos a vivir muchos más años y la pensión pública va a ser más baja, por lo que es importante tener ingresos adicionales.

Porque constituyendo un Plan de Pensiones en tu empresa refuerzas el vínculo con tus empleados. De hecho, se trata del beneficio social mejor valorado por los trabajadores.

### 1 FUNCIONAMIENTO

Un Plan de Pensiones de Empleo sirve para que los trabajadores de una empresa puedan ahorrar e invertir ese ahorro para complementar su futura pensión pública de jubilación.



El empresario realiza aportaciones a favor de sus empleados y éstos, si quieren, pueden aportar también.

Todas las aportaciones se invierten en un Fondo de Pensiones que es gestionado por una Gestora especializada en inversiones financieras y custodiado por un depositario. Se trata de un doble control que otorga la máxima seguridad a estas inversiones.



### 2 COSTES



Los costes del Fondo de Pensiones están detallados en la información del Plan, y se comunican antes de su contratación y durante toda su vigencia. Los principales son las comisiones de gestión y de depósito, que están limitadas por ley al 1.50% y 0.25%, aunque en la práctica son inferiores.



### 3 BENEFICIOS



#### FISCALES

Las cantidades que el empresario aporta tienen la consideración de salario, y por tanto, son gasto deducible en el impuesto de sociedades.

Para los trabajadores, se trata de salario diferido, por lo que en su IRPF sólo tributarán por las cantidades aportadas (por ellos o por el empresario) cuando se jubilen o perciban la prestación por otro motivo como: fallecimiento, incapacidad, desempleo, enfermedad grave o dependencia.



#### ECONÓMICOS

Los Planes de empleo ofrecen una atractiva rentabilidad y son el vehículo ideal para que los trabajadores ahorren para la jubilación.



#### SENCILLO

Además, existe un procedimiento simplificado para constituir un Plan de Pensiones en PYME.

#### RENTABILIDADES



Rentabilidades medias a Septiembre 2016.



#### MÁS INFORMACIÓN

En INVERCO hemos creado un buzón personalizado para PYMES. Si tienes dudas o quieres más información, estaremos encantados de ayudarte.

[buzonpyme@inverco.es](mailto:buzonpyme@inverco.es)



# REINVERSIÓN ANUAL DEL AHORRO FISCAL POR APORTACIÓN A UN PLAN DE PENSIONES



María tiene 35 años es experta en digital marketing en una empresa que le aporta un sueldo de 30.000 euros anuales.

María tiene un Plan de Pensiones y para poder aumentar su ahorro, un amigo le ha contado que podría reinvertir el ahorro fiscal que cada año obtiene de su Plan de Pensiones aportándolo nuevamente al mismo u otro Plan de Pensiones.

¿Pero cuánto podría aumentar sus ahorros?

**Un 40%**



El Plan de Pensiones permite deducir de la base imponible del IRPF hasta 8.000 euros o el 30% de los rendimientos del trabajo lo que genera un ahorro fiscal anualmente (menor pago o mayor devolución).

Si María aportara 1.000 euros anualmente a su Plan de Pensiones durante 20 años con una rentabilidad estimada del 3%, el importe acumulado aumentará un 40% si reinvierte:

## CON REINVERSIÓN

1.000 €  
anuales



3%  
rentabilidad  
anual



durante 20  
años



reversión  
ahorro fiscal



37.326 €

→ **40%**

## SIN REINVERSIÓN

1.000 €  
anuales



3%  
rentabilidad  
anual



durante 20  
años

**NO**

reversión  
ahorro fiscal



26.870 €

Cuando se jubile María tendrá acumulado un 40% más si ha reinvertido anualmente el ahorro fiscal en su Plan de Pensiones

# ANEXOS ESTADÍSTICOS



**ANEXO 1.1 AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. ACTIVOS.** Importe en millones de euros

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 3t
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>128.143</b>	<b>228.297</b>	<b>323.354</b>	<b>402.699</b>	<b>578.438</b>	<b>797.424</b>	<b>846.722</b>	<b>851.790</b>	<b>871.428</b>	<b>857.955</b>	<b>852.025</b>	<b>861.343</b>	<b>857.516</b>	<b>883.087</b>	<b>902.384</b>
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	81.427	97.635	98.939	96.541	91.038	84.600	79.972	72.429	65.399	57.216	50.775
Depósitos transferibles	14.655	33.383	35.161	58.652	265.491	267.923	307.629	307.515	334.701	368.900	435.267	512.050	579.797	643.147	683.495
Otros depósitos	101.414	168.749	244.091	291.190	231.520	431.866	440.154	447.734	445.688	404.455	336.786	276.864	212.320	182.724	168.115
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA <sup>(1)</sup></b>	<b>688</b>	<b>5.963</b>	<b>63.932</b>	<b>143.777</b>	<b>203.435</b>	<b>149.338</b>	<b>121.144</b>	<b>117.926</b>	<b>182.208</b>	<b>227.237</b>	<b>266.515</b>	<b>282.476</b>	<b>316.000</b>	<b>307.492</b>	<b>329.397</b>
Fondos de Inversión	688	5.963	63.932	143.777	196.388	142.626	106.140	102.205	125.952	161.721	182.489	195.397	218.163	213.737	224.528
IIC extranjeras/SICAV <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	7.048	6.712	15.004	15.721	56.256	65.516	84.026	87.079	97.837	93.755	104.869
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>615</b>	<b>11.590</b>	<b>21.759</b>	<b>51.328</b>	<b>83.754</b>	<b>90.011</b>	<b>92.903</b>	<b>96.520</b>	<b>102.325</b>	<b>110.427</b>	<b>113.876</b>	<b>115.731</b>	<b>119.518</b>	<b>113.934</b>	<b>120.737</b>
Externos	-	3.215	13.124	38.621	73.495	79.058	83.730	86.777	92.413	100.457	104.456	106.839	111.077	106.886	113.651
Internos	615	8.375	8.635	12.707	10.259	10.953	9.174	9.742	9.912	9.971	9.420	8.892	8.442	7.049	7.086
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>48.108</b>	<b>80.661</b>	<b>143.668</b>	<b>310.294</b>	<b>532.468</b>	<b>489.473</b>	<b>544.563</b>	<b>569.393</b>	<b>621.809</b>	<b>626.958</b>	<b>663.439</b>	<b>649.843</b>	<b>663.420</b>	<b>610.864</b>	<b>653.854</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>16.404</b>	<b>27.601</b>	<b>22.997</b>	<b>26.214</b>	<b>34.889</b>	<b>39.332</b>	<b>85.832</b>	<b>67.873</b>	<b>56.648</b>	<b>34.715</b>	<b>33.446</b>	<b>24.279</b>	<b>17.094</b>	<b>15.430</b>	<b>21.478</b>
Corto plazo	3.081	16.486	7.347	1.543	1.796	7.054	12.397	11.716	2.979	1.445	838	389	70	51	54
Largo plazo / Préstamos	13.323	11.115	15.649	24.671	33.093	32.278	73.435	56.157	53.669	33.270	32.608	23.890	17.024	15.379	21.424
<b>Otras participaciones</b>	<b>2.812</b>	<b>1.641</b>	<b>18.749</b>	<b>63.531</b>	<b>132.599</b>	<b>173.366</b>	<b>235.757</b>	<b>273.503</b>	<b>253.214</b>	<b>268.690</b>	<b>290.581</b>	<b>297.879</b>	<b>282.584</b>	<b>271.158</b>	<b>284.842</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>28.892</b>	<b>51.419</b>	<b>101.923</b>	<b>220.549</b>	<b>364.979</b>	<b>276.774</b>	<b>222.974</b>	<b>228.017</b>	<b>311.947</b>	<b>323.553</b>	<b>339.412</b>	<b>327.686</b>	<b>363.742</b>	<b>324.276</b>	<b>347.534</b>
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.833	82.292	82.494	102.275	145.925	144.898	121.576	126.789	138.663	117.224	115.253
No cotizada	-	-	72.578	111.991	254.146	194.482	140.480	125.742	166.022	178.655	217.835	200.897	225.078	207.052	232.281
<b>V. SEGUROS/Ent.Prev.Social</b>	<b>3.416</b>	<b>15.723</b>	<b>41.688</b>	<b>100.708</b>	<b>147.985</b>	<b>168.998</b>	<b>179.461</b>	<b>185.981</b>	<b>203.010</b>	<b>223.240</b>	<b>225.297</b>	<b>232.683</b>	<b>238.770</b>	<b>241.784</b>	<b>270.619</b>
Reservas vida	1.117	8.221	30.307	65.429	84.346	100.697	117.667	122.958	137.122	157.294	159.643	171.306	172.657	176.719	203.009
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	29.759	27.123	27.216	28.254	27.610	27.105	26.653	26.343	25.833	25.814
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	15.249	17.010	18.049	20.418	22.029	22.282	21.535	23.398	22.615	23.191
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.830	25.985	23.293	17.660	17.758	17.215	16.308	16.267	13.190	16.373	16.617	18.606
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>17.285</b>	<b>23.120</b>	<b>19.430</b>	<b>18.991</b>	<b>27.057</b>	<b>19.820</b>	<b>16.359</b>	<b>16.577</b>	<b>13.645</b>	<b>13.699</b>	<b>13.442</b>	<b>13.463</b>	<b>13.146</b>	<b>13.288</b>	<b>13.086</b>
<b>VII. OTROS</b>	<b>5.063</b>	<b>9.111</b>	<b>15.959</b>	<b>8.753</b>	<b>22.384</b>	<b>30.299</b>	<b>38.182</b>	<b>36.047</b>	<b>30.326</b>	<b>31.548</b>	<b>31.435</b>	<b>33.843</b>	<b>38.016</b>	<b>45.997</b>	<b>46.982</b>
<b>TOTAL</b>	<b>203.318</b>	<b>374.465</b>	<b>629.790</b>	<b>1.036.550</b>	<b>1.595.522</b>	<b>1.745.363</b>	<b>1.839.335</b>	<b>1.874.233</b>	<b>2.024.750</b>	<b>2.091.063</b>	<b>2.166.031</b>	<b>2.189.383</b>	<b>2.246.387</b>	<b>2.216.446</b>	<b>2.337.059</b>
<b>Activos Financieros/PIB</b>	<b>120,0%</b>	<b>125,0%</b>	<b>136,7%</b>	<b>160,0%</b>	<b>172,1%</b>	<b>157,3%</b>	<b>172,9%</b>	<b>181,8%</b>	<b>198,4%</b>	<b>202,6%</b>	<b>201,0%</b>	<b>196,6%</b>	<b>193,3%</b>	<b>184,4%</b>	<b>189,4%</b>
<b>Pasivos financieros</b>	<b>54.813</b>	<b>131.521</b>	<b>188.249</b>	<b>347.699</b>	<b>714.779</b>	<b>964.825</b>	<b>930.140</b>	<b>892.617</b>	<b>843.896</b>	<b>806.915</b>	<b>777.651</b>	<b>767.153</b>	<b>763.653</b>	<b>764.479</b>	<b>763.841</b>
Pasivos financ/PIB	32,3%	43,7%	40,9%	53,7%	77,1%	87,0%	87,4%	86,6%	82,7%	78,2%	72,2%	68,9%	65,7%	63,6%	61,9%
<b>Activos financieros netos</b>	<b>148.505</b>	<b>242.944</b>	<b>441.541</b>	<b>688.851</b>	<b>880.743</b>	<b>780.538</b>	<b>909.194</b>	<b>981.615</b>	<b>1.180.854</b>	<b>1.284.148</b>	<b>1.388.380</b>	<b>1.422.230</b>	<b>1.482.734</b>	<b>1.451.967</b>	<b>1.573.218</b>
<b>Activos financieros netos/PIB</b>	<b>87,6%</b>	<b>81,3%</b>	<b>95,9%</b>	<b>106,3%</b>	<b>95,0%</b>	<b>70,3%</b>	<b>85,5%</b>	<b>95,2%</b>	<b>115,7%</b>	<b>124,4%</b>	<b>128,8%</b>	<b>127,7%</b>	<b>127,6%</b>	<b>120,8%</b>	<b>127,5%</b>

(1) No incluye inversores personas jurídicas

(2) Desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

**ANEXO 1.2 AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. ACTIVOS. Variaciones anuales**

Activos Financieros	Anualizada 5 años				Anual									
	1990	1995	2000	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 3t
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	12,2%	7,2%	4,5%	7,5%	10,5%	0,1%	0,6%	2,3%	-1,5%	-0,7%	1,1%	-0,4%	3,0%	4,3%
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	9,0%	4,1%	-0,4%	-2,4%	-5,7%	-7,1%	-5,5%	-9,4%	-9,7%	-12,5%	-12,6%
Depósitos transferibles	17,9%	1,0%	10,8%	35,3%	-2,7%	0,1%	0,0%	8,8%	10,2%	18,0%	17,6%	13,2%	10,9%	10,5%
Otros depósitos	10,7%	7,7%	3,6%	-4,5%	22,4%	0,2%	1,7%	-0,5%	-9,3%	-16,7%	-17,8%	-23,3%	-13,9%	-10,8%
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA <sup>(1)</sup></b>	54,0%	60,7%	17,6%	7,2%	-27,3%	-7,7%	-2,7%	54,5%	24,7%	17,3%	6,0%	11,9%	-2,7%	0,1%
Fondos de Inversión	54,0%	60,7%	17,6%	6,4%	-27,1%	-7,6%	-3,7%	23,2%	28,4%	12,8%	7,1%	11,7%	-2,0%	-0,8%
IIC extranjeras/SICAV <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-31,1%	-8,2%	4,8%	-	16,5%	28,3%	3,6%	12,4%	-4,2%	2,0%
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	79,9%	13,4%	18,7%	10,3%	-7,8%	-4,1%	3,9%	6,0%	7,9%	3,1%	1,6%	3,3%	-4,7%	2,4%
Externos	-	32,5%	24,1%	13,7%	-9,2%	-1,7%	3,6%	6,5%	8,7%	4,0%	2,3%	4,0%	-3,8%	2,7%
Internos	68,6%	0,6%	8,0%	-4,2%	3,1%	-21,1%	6,2%	1,7%	0,6%	-5,5%	-5,6%	-5,1%	-16,5%	-3,0%
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	10,9%	12,2%	16,6%	11,4%	-28,0%	6,1%	4,6%	9,2%	0,8%	5,8%	-2,0%	2,1%	-7,9%	4,6%
Renta Fija	11,0%	-3,6%	2,7%	5,9%	-24,3%	68,0%	-20,9%	-16,5%	-38,7%	-3,7%	-27,4%	-29,6%	-9,7%	51,7%
Corto plazo	39,9%	-14,9%	-26,8%	3,1%	-8,3%	471,0%	-5,5%	-74,6%	-51,5%	-42,0%	-53,6%	-81,9%	-27,4%	41,4%
Largo plazo / Préstamos	-3,6%	7,1%	9,5%	6,0%	-27,1%	50,1%	-23,5%	-4,4%	-38,0%	-2,0%	-26,7%	-28,7%	-9,7%	51,7%
Otras participaciones	-10,2%	62,8%	27,6%	15,9%	-10,0%	1,1%	16,0%	-7,4%	6,1%	8,1%	2,5%	-5,1%	-4,0%	4,3%
Renta Variable	12,2%	14,7%	16,7%	10,6%	-36,4%	-2,5%	2,3%	36,8%	3,7%	4,9%	-3,5%	11,0%	-10,8%	2,9%
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	-40,4%	-2,6%	24,0%	42,7%	-0,7%	-16,1%	4,3%	9,4%	-15,5%	-7,6%
No cotizada	-	-	9,1%	17,8%	-34,5%	-2,5%	-10,5%	32,0%	7,6%	21,9%	-7,8%	12,0%	-8,0%	9,1%
<b>V. SEGUROS/Ent.Prev.Social</b>	35,7%	21,5%	19,3%	8,0%	3,3%	0,0%	3,6%	9,2%	10,0%	0,9%	3,3%	2,6%	1,3%	12,4%
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	7,9%	6,5%	4,5%	11,5%	14,7%	1,5%	7,3%	0,8%	2,4%	16,3%
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	-1,3%	-6,5%	0,3%	3,8%	-2,3%	-1,8%	-1,7%	-1,2%	-1,9%	0,3%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	50,2%	6,0%	6,1%	13,1%	7,9%	1,1%	-3,4%	8,7%	-3,3%	2,4%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	-22,3%	-26,0%	0,6%	-3,1%	-5,3%	-0,2%	-18,9%	24,1%	1,5%	3,9%
<b>VI. CRÉDITOS</b>	6,0%	-3,4%	-0,5%	7,3%	-27,1%	-19,0%	1,3%	-17,7%	0,4%	-1,9%	0,2%	-2,4%	1,1%	-0,4%
<b>VII. OTROS</b>	12,5%	11,9%	-11,3%	20,7%	-10,5%	11,0%	-5,6%	-15,9%	4,0%	-0,4%	7,7%	12,3%	21,0%	13,3%
<b>TOTAL</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,0%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>4,7%</b>
<b>Pasivos financieros</b>	<b>19,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>13,1%</b>	<b>15,5%</b>	<b>3,4%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>

(1) No incluye inversores personas jurídicas

(2) Desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

**ANEXO 1.3. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. ACTIVOS. Porcentaje**

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 3t
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>63,0</b>	<b>61,0</b>	<b>51,3</b>	<b>38,8</b>	<b>36,3</b>	<b>45,7</b>	<b>46,0</b>	<b>45,4</b>	<b>43,0</b>	<b>41,0</b>	<b>39,3</b>	<b>39,3</b>	<b>38,2</b>	<b>39,8</b>	<b>38,6</b>
Efectivo	5,9	7,0	7,0	5,1	5,1	5,6	5,4	5,2	4,5	4,0	3,7	3,3	2,9	2,6	2,2
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	16,6	15,4	16,7	16,4	16,5	17,6	20,1	23,4	25,8	29,0	29,2
Otros depósitos	49,9	45,1	38,8	28,1	14,5	24,7	23,9	23,9	22,0	19,3	15,5	12,6	9,5	8,2	7,2
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA <sup>(1)</sup></b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>10,2</b>	<b>13,9</b>	<b>12,8</b>	<b>8,6</b>	<b>6,6</b>	<b>6,3</b>	<b>9,0</b>	<b>10,9</b>	<b>12,3</b>	<b>12,9</b>	<b>14,1</b>	<b>13,9</b>	<b>14,1</b>
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,2	13,9	12,3	8,2	5,8	5,5	6,2	7,7	8,4	8,9	9,7	9,6	9,6
IIC extranjeras/SICAV <sup>(2)</sup>					0,4	0,4	0,8	0,8	2,8	3,1	3,9	4,0	4,4	4,2	4,5
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>0,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>
Externos		0,9	2,1	3,7	4,6	4,5	4,6	4,6	4,6	4,8	4,8	4,9	4,9	4,8	4,9
Internos	0,3	2,2	1,4	1,2	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>23,7</b>	<b>21,5</b>	<b>22,8</b>	<b>29,9</b>	<b>33,4</b>	<b>28,0</b>	<b>29,6</b>	<b>30,4</b>	<b>30,7</b>	<b>30,0</b>	<b>30,6</b>	<b>29,7</b>	<b>29,5</b>	<b>27,6</b>	<b>28,0</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>8,1</b>	<b>7,4</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>	<b>2,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>
Corto plazo	1,5	4,4	1,2	0,1	0,1	0,4	0,7	0,6	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Largo plazo / Préstamos	6,6	3,0	2,5	2,4	2,1	1,8	4,0	3,0	2,7	1,6	1,5	1,1	0,8	0,7	0,9
<b>Otras participaciones</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,0</b>	<b>6,1</b>	<b>8,3</b>	<b>9,9</b>	<b>12,8</b>	<b>14,6</b>	<b>12,5</b>	<b>12,8</b>	<b>13,4</b>	<b>13,6</b>	<b>12,6</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>14,2</b>	<b>13,7</b>	<b>16,2</b>	<b>21,3</b>	<b>22,9</b>	<b>15,9</b>	<b>12,1</b>	<b>12,2</b>	<b>15,4</b>	<b>15,5</b>	<b>15,7</b>	<b>15,0</b>	<b>16,2</b>	<b>14,6</b>	<b>14,9</b>
Cotizada	-	-	4,7	10,5	6,9	4,7	4,5	5,5	7,2	6,9	5,6	5,8	6,2	5,3	4,9
No cotizada	-	-	11,5	10,8	15,9	11,1	7,6	6,7	8,2	8,5	10,1	9,2	10,0	9,3	9,9
<b>V. SEGUROS/Ent.Prev.Social</b>	<b>1,7</b>	<b>4,2</b>	<b>6,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,3</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>	<b>9,9</b>	<b>10,0</b>	<b>10,7</b>	<b>10,4</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>	<b>10,9</b>	<b>11,6</b>
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,3	5,3	5,8	6,4	6,6	6,8	7,5	7,4	7,8	7,7	8,0	8,7
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,8	1,7	1,5	1,5	1,4	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Otras reservas	1,1	2,0	1,1	1,9	1,6	1,3	1,0	0,9	0,9	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7	0,8
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>8,5</b>	<b>6,2</b>	<b>3,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>VII. OTROS</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>														

(1) No incluye inversores personas jurídicas

(2) Desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 sólo SICAV

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

**ANEXO 1.4. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. Flujos anuales hasta 3º trimestre de cada año (millones de euros)**

	2001	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 3t
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>22.121</b>	<b>33.370</b>	<b>51.674</b>	<b>2.987</b>	<b>-17.704</b>	<b>13.170</b>	<b>-15.198</b>	<b>-11.675</b>	<b>484</b>	<b>-9.802</b>	<b>7.464</b>	<b>19.297</b>
Efectivo	-5.856	6.976	-1.778	-2.412	750	-4.853	-6.568	-4.893	-7.525	-7.474	-7.301	-6.441
Depósitos transferibles	3.341	16.497	-9.182	-5.140	-1.854	15.723	16.292	45.565	46.602	48.752	38.720	40.348
Otros depósitos	24.636	9.896	62.634	10.540	-16.600	2.300	-24.922	-52.347	-38.593	-51.080	-23.954	-14.610
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA <sup>(1)</sup></b>	<b>2.603</b>	<b>15.617</b>	<b>-30.223</b>	<b>-1.948</b>	<b>-7.287</b>	<b>15.763</b>	<b>30.411</b>	<b>27.450</b>	<b>7.518</b>	<b>19.227</b>	<b>12.965</b>	<b>-242</b>
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>866</b>	<b>887</b>	<b>-272</b>	<b>-2.563</b>	<b>-880</b>	<b>-450</b>	<b>-1.039</b>	<b>-1.358</b>	<b>-1.207</b>	<b>-1.110</b>	<b>-1.750</b>	<b>-283</b>
Externos	2.829	1.247	234	-461	-1.206	-894	-645	-649	-868	-676	-611	-320
Internos	-1.963	-360	-506	-2.102	326	444	-394	-709	-339	-434	-1.139	37
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>229</b>	<b>-739</b>	<b>-17.103</b>	<b>8.367</b>	<b>5.144</b>	<b>-37.371</b>	<b>-23.397</b>	<b>-13.314</b>	<b>2.182</b>	<b>-7.936</b>	<b>-11.301</b>	<b>-9.267</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>-3.145</b>	<b>2.440</b>	<b>-7.747</b>	<b>14.243</b>	<b>-11.550</b>	<b>-29.046</b>	<b>-21.906</b>	<b>-6.376</b>	<b>-3.034</b>	<b>-6.943</b>	<b>-1.471</b>	<b>-904</b>
Corto plazo	76	386	-665	2.202	6.210	-9.494	-1.042	-482	-421	-235	-31	2
Largo plazo/Préstamos	-3.221	2.054	-7.081	12.041	-17.759	-19.552	-20.864	-5.894	-2.612	-6.708	-1.440	-906
<b>Otras participaciones</b>	<b>1.473</b>	<b>3.464</b>	<b>-1.499</b>	<b>2.402</b>	<b>3.221</b>	<b>-4.328</b>	<b>-2.980</b>	<b>907</b>	<b>-1.598</b>	<b>-4.847</b>	<b>-3.324</b>	<b>-1.840</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>1.901</b>	<b>-6.644</b>	<b>-7.858</b>	<b>-8.277</b>	<b>13.473</b>	<b>-3.997</b>	<b>1.489</b>	<b>-7.845</b>	<b>6.814</b>	<b>3.854</b>	<b>-6.506</b>	<b>-6.523</b>
Cotizada	1.682	-1.881	-322	-529	12.983	-4.747	-2.085	-9.016	7.108	3.867	-5.286	-5.688
No cotizada	219	-4.763	-7.535	-7.749	490	750	3.574	1.172	-294	-13	-1.220	-834
<b>V. SEGUROS/ Ent.prev.social</b>	<b>10.163</b>	<b>8.588</b>	<b>5.938</b>	<b>-1.414</b>	<b>611</b>	<b>4.469</b>	<b>7.732</b>	<b>2.045</b>	<b>10.825</b>	<b>3.784</b>	<b>1.339</b>	<b>21.583</b>
Reservas vida	3.561	4.085	3.338	6.659	-761	4.666	8.721	1.192	11.159	943	2.652	19.340
Seguros colectivos pensiones	3.495	-817	1.605	-1.095	386	-932	-2.030	-747	-676	-167	-612	-894
EPSV	1.121	2.315	-250	-227	1.444	1.184	1.688	2.646	834	801	-128	1.118
Otras reservas	1.987	3.005	1.245	-6.750	-458	-448	-647	-1.047	-492	2.206	-572	2.020
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>-491</b>	<b>3.487</b>	<b>-6.154</b>	<b>-3.601</b>	<b>180</b>	<b>-2.936</b>	<b>43</b>	<b>-210</b>	<b>0</b>	<b>-424</b>	<b>-11</b>	<b>-202</b>
<b>VII. OTROS</b>	<b>3.013</b>	<b>632</b>	<b>3.371</b>	<b>6.793</b>	<b>-639</b>	<b>-4.152</b>	<b>3.266</b>	<b>3.541</b>	<b>4.754</b>	<b>2.326</b>	<b>5.032</b>	<b>1.392</b>
<b>TOTAL</b>	<b>38.504</b>	<b>61.841</b>	<b>7.231</b>	<b>8.622</b>	<b>-20.575</b>	<b>-11.506</b>	<b>1.818</b>	<b>6.479</b>	<b>24.556</b>	<b>6.064</b>	<b>13.738</b>	<b>32.278</b>

(1) IIC: desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV. No incluye inversores personas jurídicas

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

## ANEXO 2.1. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS EUROPEAS. ACTIVOS 2019\*

Países	TIPOS DE ACTIVOS (miles de millones Euros)							Promemoria:	
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de inversión <sup>(1)</sup>	Fondos de pensiones y seguros	Otros	TOTAL	PIB (miles de millones Euros)	% PIB
Reino Unido	1.943,0	27,9	282,1	414,9	4.730,6	835,6	8.233,9	2.482	332%
Alemania	2.604,7	152,7	345,5	717,5	2.307,8	367,1	6.495,2	3.410	190%
Francia	1.636,9	43,5	292,3	286,0	2.205,5	1.338,2	5.802,4	2.404	241%
Italia	1.445,9	276,1	86,2	481,4	1.114,5	992,4	4.396,4	1.777	247%
Países Bajos	445,7	7,3	37,6	90,3	2.019,8	291,2	2.891,9	802	361%
<b>ESPAÑA</b>	<b>902,4</b>	<b>21,5</b>	<b>115,3</b>	<b>329,4</b>	<b>391,4</b>	<b>577,2</b>	<b>2.337,1</b>	<b>1.234</b>	<b>189%</b>
Suecia	199,1	15,8	105,6	143,3	543,8	443,3	1.450,9	466	311%
Dinamarca	151,5	9,0	54,1	78,0	518,0	163,5	974,1	308	316%
Austria	290,5	30,4	26,9	66,4	150,4	155,2	719,7	396	182%
Portugal	191,5	11,0	5,3	18,6	72,8	123,0	422,2	209	202%
Irlanda	149,6	0,8	13,2	3,2	193,5	42,0	402,2	340	118%
Finlandia	110,0	3,3	47,4	37,0	60,5	92,1	350,3	240	146%
<b>EU-12</b>	<b>10.070,8</b>	<b>599,1</b>	<b>1.411,7</b>	<b>2.665,8</b>	<b>14.308,4</b>	<b>5.420,8</b>	<b>34.476,5</b>	<b>14.585</b>	<b>236%</b>

Países	TIPOS DE ACTIVOS (%)						
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de inversión <sup>(1)</sup>	Fondos de pensiones y seguros	Otros	TOTAL
<b>ESPAÑA</b>	<b>38,6%</b>	<b>0,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>14,1%</b>	<b>16,7%</b>	<b>24,7%</b>	<b>100,0%</b>
Portugal	45,4%	2,6%	1,3%	4,4%	17,2%	29,1%	100,0%
Finlandia	31,4%	0,9%	13,5%	10,6%	17,3%	26,3%	100,0%
Austria	40,4%	4,2%	3,7%	9,2%	20,9%	21,6%	100,0%
Italia	32,9%	6,3%	2,0%	10,9%	25,3%	22,6%	100,0%
Alemania	40,1%	2,4%	5,3%	11,0%	35,5%	5,7%	100,0%
Suecia	13,7%	1,1%	7,3%	9,9%	37,5%	30,6%	100,0%
Francia	28,2%	0,7%	5,0%	4,9%	38,0%	23,1%	100,0%
<b>EU-12</b>	<b>29,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>4,1%</b>	<b>7,7%</b>	<b>41,5%</b>	<b>15,7%</b>	<b>100,0%</b>
Irlanda	37,2%	0,2%	3,3%	0,8%	48,1%	10,4%	100,0%
Dinamarca	15,6%	0,9%	5,6%	8,0%	53,2%	16,8%	100,0%
Reino Unido	23,6%	0,3%	3,4%	5,0%	57,5%	10,1%	100,0%
Países Bajos	15,4%	0,3%	1,3%	3,1%	69,8%	10,1%	100,0%

<sup>(1)</sup> Sólo incluye la inversión directa en fondos, excluyendo la inversión indirecta a través de fondos de pensiones o seguros

\* Último dato disponible septiembre de 2019

Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

### ANEXO 3.1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. DATOS GENERALES

ESPAÑA	1990	1995	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PATRIMONIO de IIC</b> (millones de Euros)	<b>9.030</b>	<b>77.139</b>	<b>208.640</b>	<b>313.745</b>	<b>225.079</b>	<b>218.625</b>	<b>203.644</b>	<b>250.746</b>	<b>319.963</b>	<b>373.189</b>	<b>394.316</b>	<b>464.162</b>	<b>454.940</b>	<b>502.037</b>
Fondos de Inversión	7.036	73.282	183.391	245.823	167.644	138.024	122.322	153.834	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.617	24.656	26.155	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446
IIC extranjeras <sup>(2)</sup>	-	1.254	8.594	33.614	25.000	48.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	72	1.216	6.477	7.407	6.123	4.201	3.713	1.961	421	377	360	309	309
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	214	372	322	284	868	826	721	707	620	734	725
<b>Cuentas de PARTICIPES/ACCIONISTAS de IIC</b>	<b>569.965</b>	<b>3.080.037</b>	<b>8.088.554</b>	<b>9.670.326</b>	<b>7.200.935</b>	<b>6.681.739</b>	<b>5.733.082</b>	<b>6.586.115</b>	<b>8.170.141</b>	<b>9.720.747</b>	<b>10.518.578</b>	<b>12.973.973</b>	<b>14.825.722</b>	<b>15.240.423</b>
Fondos de Inversión	569.965	2.943.714	7.655.209	8.555.022	6.065.414	5.320.653	4.479.769	5.102.948	6.480.665	7.708.694	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214
Sociedades de Inversión	-	92.628	186.735	418.920	435.382	417.635	407.185	408.486	450.900	486.749	483.172	435.747	429.609	412.987
IIC extranjeras	-	41.674	203.410	560.482	592.994	865.767	819.485	1.067.708	1.233.507	1.520.804	1.748.604	2.196.847	3.172.682	3.144.420
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	1.897	43.200	135.646	106.305	76.741	25.706	5.954	4.017	3.918	3.933	1.106	484	484
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	256	840	943	937	1.019	1.052	582	674	327	423	318
<b>INVERSIONES de IIC*</b>														
Deuda del Estado en IIC / Total Deuda Estado	4,3%	28,4%	26,7%	18,2%	15,7%	8,7%	7,6%	8,2%	7,5%	5,2%	4,5%	5,0%	4,2%	4,3%
Renta Variable en IIC / Patrimonio IIC	13,2%	3,7%	23,2%	13,3%	7,2%	11,4%	11,3%	13,3%	13,5%	14,7%	14,0%	16,1%	15,9%	16,0%
RV Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	4,2%	2,5%	21,2%	10,5%	5,3%	8,5%	8,7%	10,5%	10,8%	12,3%	12,0%	14,3%	14,5%	14,7%
RV Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	43,9%	39,7%	48,4%	39,7%	21,2%	27,4%	24,7%	29,3%	30,3%	30,2%	29,1%	30,7%	29,4%	28,1%
IIC en IIC / Patrimonio IIC	-	-	2,9%	15,0%	8,6%	12,3%	10,6%	11,4%	15,7%	23,3%	23,6%	29,2%	29,0%	29,0%
IIC en Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	-	-	2,7%	14,4%	7,8%	10,9%	8,3%	8,8%	13,6%	22,1%	22,1%	27,8%	28,0%	27,9%
IIC en Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	-	-	5,5%	20,6%	14,6%	19,7%	22,8%	26,3%	29,3%	31,3%	34,7%	40,7%	38,6%	39,5%
Cartera exterior IIC / Patrimonio IIC	1,9%	2,4%	41,8%	49,9%	33,1%	35,2%	31,4%	29,9%	39,6%	51,5%	53,2%	62,1%	64,9%	67,2%
Cart. Ext. Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	0,8%	2,1%	41,7%	50,2%	33,6%	33,1%	28,6%	26,2%	36,8%	49,9%	51,9%	60,9%	64,3%	66,7%
Cart. Ext. Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	5,8%	10,7%	43,9%	47,2%	29,5%	47,0%	46,2%	50,6%	57,2%	61,5%	63,6%	71,8%	71,1%	72,3%
R.V. española en IIC / Capitaliz. Mercado Continuo	1,7%	2,2%	3,1%	3,2%	1,4%	1,4%	1,2%	1,4%	1,8%	1,6%	1,8%	1,9%	2,2%	1,7%
<b>OTROS DATOS</b>														
Patrimonio IIC/ PIB	2,2%	16,8%	32,3%	33,7%	20,2%	20,2%	19,3%	23,9%	30,9%	34,7%	35,4%	40,2%	37,8%	40,4%
Patrimonio medio cuenta partícipe/Fondos (miles Euro)	12,3	24,9	24,0	28,7	27,6	25,9	27,3	30,1	30,1	28,5	28,4	25,4	22,9	23,7
Patrimonio medio Fondos Inv. (millones Euros)	28	97	74	90	56	55	54	73	98	122	132	152	153	168

Fuente: INVERCO

<sup>(1)</sup> Incluye participes/accionistas personas jurídicas y físicas de IIC nacionales y extranjeras

<sup>(2)</sup> Datos: CNMV hasta 2006, INVERCO desde 2007

## ANEXO 3.2. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

<i>(millones de euros)</i>	2000	2005	2008	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>FONDOS MOBILIARIOS <sup>(1)</sup></b>	<b>183.391</b>	<b>245.823</b>	<b>159.828</b>	<b>138.080</b>	<b>127.731</b>	<b>122.322</b>	<b>153.834</b>	<b>194.818</b>	<b>219.965</b>	<b>235.437</b>	<b>263.123</b>	<b>257.514</b>	<b>276.557</b>
MONETARIOS	32.681	54.406	18.652	7.843	7.730	6.721	8.308	7.045	8.123	9.585	7.092	6.784	3.774
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	17.977	45.026	58.483	34.259	27.481	23.417	32.032	37.884	32.413	36.058	37.842	36.028	41.421
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	11.151	9.919	5.553	7.694	6.109	7.251	10.334	19.480	16.144	15.064	15.064	15.385	21.222
FIM RENTA FIJA MIXTA	13.538	8.009	3.734	4.288	3.204	2.907	4.026	11.980	16.587	16.595	25.368	20.731	16.382
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	12.192	6.680	2.782	2.239	1.772	1.596	1.552	2.354	2.895	2.799	3.621	3.347	3.196
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	6.496	9.594	2.403	2.051	1.737	2.077	4.036	6.194	5.864	5.536	6.117	6.260	5.066
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	2.279	2.177	673	1.192	862	1.077	1.209	3.117	6.095	9.547	7.783	6.513	8.929
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	11.938	4.568	1.755	2.952	2.640	2.607	4.092	11.995	28.221	23.382	17.234	18.395	23.532
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	5.647	3.542	1.040	1.178	1.423	1.697	4.344	10.865	18.362	13.673	18.874	20.409	25.678
FIM RENTA VARIABLE EURO	7.662	5.118	2.586	3.025	2.807	2.825	4.231	1.997	3.017	2.904	5.713	5.687	4.925
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	5.269	5.072	1.384	1.486	1.344	1.327	2.000	2.800	4.719	5.245	6.927	6.160	10.127
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.116	1.075	418	1.124	1.117	1.172	1.388	1.960	2.002	2.212	2.418	2.288	3.470
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	1.032	1.505	182	198	157	117	295	345	591	479	787	786	1.404
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	506	1.281	442	1.905	1.126	1.159	711	559	481	641	1.409	1.517	2.580
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	9.777	4.574	1.562	2.836	2.378	2.692	4.297	6.522	9.050	8.903	12.304	13.218	15.690
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	527	445	373	459	881	899	1.430	996	588	466
GESTION PASIVA	-	-	-	1.682	1.531	3.045	16.001	23.799	17.730	23.653	19.227	15.802	13.688
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	7.537	5.978	4.583	4.650	6.705	11.443	12.323	17.066	14.438	11.807
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	611	635	851	879	1.156	1.587	1.722	2.029	2.007	2.309
FONDOS DE FIL	-	-	-	413	370	316	288	269	41	19	208	209	254
GLOBALES	2.300	22.911	6.083	5.633	4.147	4.146	4.764	6.996	12.729	20.812	35.399	41.941	42.915
GARANTIZADOS REND. FIJO	15.004	14.495	21.262	26.266	35.014	36.393	31.844	18.647	12.119	8.636	5.517	4.960	4.876
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	26.826	45.870	30.834	21.086	17.724	13.974	12.094	11.268	8.855	14.217	14.129	14.063	12.847
<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>15.439</b>	<b>27.823</b>	<b>25.028</b>	<b>26.477</b>	<b>24.461</b>	<b>24.120</b>	<b>28.199</b>	<b>33.184</b>	<b>34.803</b>	<b>33.501</b>	<b>32.679</b>	<b>29.116</b>	<b>30.171</b>
Mobiliarias	15.439	27.609	24.656	26.155	24.145	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446
Inmobiliarias	-	214	372	322	316	284	868	826	721	707	620	734	725
<b>FONDOS INMOBILIARIOS</b>	<b>1.216</b>	<b>6.477</b>	<b>7.407</b>	<b>6.123</b>	<b>4.495</b>	<b>4.201</b>	<b>3.713</b>	<b>1.961</b>	<b>421</b>	<b>377</b>	<b>360</b>	<b>309</b>	<b>309</b>
<b>IIC EXTRANJERAS <sup>(2)</sup></b>	<b>8.594</b>	<b>33.614</b>	<b>25.000</b>	<b>48.000</b>	<b>45.000</b>	<b>53.000</b>	<b>65.000</b>	<b>90.000</b>	<b>118.000</b>	<b>125.000</b>	<b>168.000</b>	<b>168.000</b>	<b>195.000</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>208.640</b>	<b>313.737</b>	<b>217.263</b>	<b>218.680</b>	<b>201.687</b>	<b>203.644</b>	<b>250.746</b>	<b>319.963</b>	<b>373.189</b>	<b>394.316</b>	<b>464.162</b>	<b>454.940</b>	<b>502.037</b>

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora y Principales

(2) Datos CNMV hasta 2006; INVERCO desde 2007 estimados, incluyendo inversores institucionales

### ANEXO 3.3. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN POR VOCACIÓN INVERSORA

	2000		2005		2008		2010		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019	
	Activos	% Total																						
RENTA VARIABLE	31.858	17%	28.220	11%	8.977	6%	12.693	9%	11.369	9%	16.958	11%	20.377	10%	25.724	12%	25.921	11%	35.674	14%	35.914	14%	43.261	16%
DOMÉSTICA	6.496	4%	9.594	4%	2.403	2%	2.080	2%	2.077	2%	4.036	3%	6.194	3%	5.864	3%	5.536	2%	6.117	2%	6.260	2%	5.066	2%
EURO	7.662	4%	5.118	2%	2.586	2%	3.032	2%	2.825	2%	4.231	3%	1.997	1%	3.017	1%	2.904	1%	5.713	2%	5.687	2%	4.925	2%
INTERNACIONAL	17.700	10%	13.508	5%	3.989	2%	7.581	5%	6.467	5%	8.691	6%	12.186	6%	16.843	8%	17.481	7%	23.845	9%	23.968	9%	33.270	12%
MIXTOS	43.315	24%	22.799	9%	9.311	6%	10.806	8%	8.807	7%	14.013	9%	37.194	19%	66.065	30%	56.449	24%	65.096	25%	62.881	24%	68.787	25%
RV NACIONAL	12.192	7%	6.680	3%	2.782	2%	2.362	2%	1.596	1%	1.552	1%	2.354	1%	2.895	1%	2.799	1%	3.621	1%	3.347	1%	3.196	1%
RV INTERNAC.	5.647	3%	3.542	1%	1.040	1%	1.135	1%	1.697	1%	4.344	3%	10.865	6%	18.362	8%	13.673	6%	18.874	7%	20.409	8%	25.678	9%
RF NACIONAL	13.538	7%	8.009	3%	3.734	2%	4.369	3%	2.907	2%	4.026	3%	11.980	6%	16.587	8%	16.595	7%	25.368	10%	20.731	8%	16.382	6%
RF INTERNACIONAL	11.938	7%	4.568	2%	1.755	1%	2.939	2%	2.607	2%	4.092	3%	11.995	6%	28.221	13%	23.382	10%	17.234	7%	18.395	7%	23.532	9%
Globales	2.300	1%	22.912	9%	6.083	4%	6.179	4%	4.146	3%	4.764	3%	6.996	4%	12.729	6%	20.812	9%	35.399	13%	41.941	16%	42.915	16%
RENTA FIJA	31.201	17%	57.122	23%	64.709	40%	42.599	31%	31.745	26%	43.575	28%	60.482	31%	54.652	25%	60.670	26%	60.689	23%	57.927	22%	71.572	26%
RF NACIONAL	29.128	16%	54.945	22%	64.036	40%	40.589	29%	30.668	25%	42.366	28%	57.365	29%	48.557	22%	51.123	22%	52.906	20%	51.413	20%	62.643	23%
RF INTERNACIONAL	2.073	1%	2.177	1%	673	0%	2.011	1%	1.077	1%	1.209	1%	3.117	2%	6.095	3%	9.547	4%	7.783	3%	6.513	3%	8.929	3%
GARANTIZADOS	41.830	23%	60.365	25%	52.095	33%	47.595	34%	50.740	41%	44.397	29%	30.796	16%	21.872	10%	24.284	10%	20.643	8%	19.611	8%	18.189	7%
RENTA FIJA	15.004	8%	14.495	6%	21.262	13%	25.522	18%	36.393	30%	31.844	21%	18.647	10%	12.119	6%	8.636	4%	5.517	2%	4.960	2%	4.876	2%
RENTA VARIABLE	26.826	15%	45.870	19%	30.834	19%	21.597	16%	13.974	11%	12.094	8%	11.268	6%	8.855	4%	14.217	6%	14.129	5%	14.063	5%	12.847	5%
GARANTÍA PARCIAL	-		-				475	0%	373	0%	459	0%	881	0%	899	0%	1.430	1%	996	0%	588	0%	466	0%
GESTIÓN PASIVA							1.671	1%	3.045	2%	16.001	10%	23.799	12%	17.730	8%	23.653	10%	19.227	7%	15.802	6%	13.688	5%
MONETARIOS	32.887	18%	54.406	22%	18.652	12%	8.500	6%	6.721	5%	8.308	5%	7.045	4%	8.123	4%	9.585	4%	7.092	3%	6.784	3%	3.774	1%
OTROS							8.037	7%	5.750	5%	5.817	4%	8.130	4%	13.070	6%	14.064	6%	19.303	7%	16.654	6%	14.370	5%
<b>TOTAL</b>	<b>183.391</b>	<b>100%</b>	<b>245.824</b>	<b>100%</b>	<b>159.828</b>	<b>100%</b>	<b>138.080</b>	<b>100%</b>	<b>122.322</b>	<b>100%</b>	<b>153.834</b>	<b>100%</b>	<b>194.818</b>	<b>100%</b>	<b>219.965</b>	<b>100%</b>	<b>235.437</b>	<b>100%</b>	<b>263.123</b>	<b>100%</b>	<b>257.514</b>	<b>100%</b>	<b>276.557</b>	<b>100%</b>

Fuente: INVERCO

**ANEXO 3.4. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. CUENTAS DE PARTICIPES/ACCIONISTAS POR CATEGORÍAS**

	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA</b>	<b>7.655.209</b>	<b>8.555.022</b>	<b>5.763.593</b>	<b>5.320.653</b>	<b>4.479.769</b>	<b>5.102.948</b>	<b>6.480.665</b>	<b>7.708.694</b>	<b>8.282.195</b>	<b>10.339.946</b>	<b>11.222.524</b>	<b>11.682.214</b>
MONETARIOS	1.299.270	1.939.157	476.595	298.523	195.909	237.361	208.712	270.165	301.779	342.723	400.102	103.733
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	601.456	716.997	1.486.975	1.140.701	808.513	933.591	1.137.247	1.005.849	1.019.251	1.172.886	1.217.142	1.620.961
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	325.473	309.916	177.771	231.966	223.718	285.100	508.016	622.350	608.550	730.713	715.968	1.184.910
FIM RENTA FIJA MIXTA	567.468	313.097	171.973	169.462	122.840	135.334	285.504	381.461	372.368	730.235	668.206	484.149
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	558.370	290.888	150.151	122.387	87.687	75.717	89.789	103.979	102.219	126.024	116.273	106.362
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	291.858	370.637	157.770	114.322	102.259	143.261	236.459	220.495	198.102	282.410	325.678	294.596
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	71.359	106.330	43.840	42.150	51.118	65.151	161.213	317.303	410.279	383.502	372.319	716.599
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	432.081	195.389	108.853	106.683	69.231	106.207	317.884	754.512	669.915	457.306	504.246	599.607
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	248.885	130.650	53.728	54.878	56.152	106.610	286.004	507.337	347.505	465.277	518.705	602.332
FIM RENTA VARIABLE EURO	312.583	258.073	197.795	169.955	120.401	150.841	152.264	205.769	199.953	427.587	507.416	290.458
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	229.485	244.395	127.248	124.913	106.639	133.522	225.219	291.932	309.570	489.002	545.679	849.784
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	43.174	80.819	37.338	76.902	67.187	71.753	111.800	131.336	153.549	155.900	169.655	280.754
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	91.393	85.564	31.490	26.031	22.557	39.187	61.645	99.163	84.370	172.700	236.647	397.271
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	42.597	77.905	78.853	115.150	83.336	57.273	48.446	54.981	117.773	308.131	386.598	434.590
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	732.124	424.942	202.088	163.382	126.696	164.119	273.506	473.067	519.869	749.421	880.709	686.786
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	12.019	8.539	9.447	27.463	28.310	38.683	27.228	15.643	10.981
GESTION PASIVA	-	-	-	81.741	130.230	437.492	693.680	560.584	753.295	639.454	542.178	431.293
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	271.432	174.360	189.189	275.784	493.712	573.173	879.449	948.339	654.109
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	1.828	2.218	1.890	1.981	2.649	2.590	3.219	3.910	4.954
FONDOS DE FIL	-	-	-	4.047	2.977	2.773	2.454	1.023	1.006	3.585	2.780	2.851
GLOBALES	79.164	563.960	208.978	136.194	101.914	128.776	229.541	391.461	671.719	1.109.497	1.503.892	1.356.707
GARANTIZADOS REND. FIJO	548.496	543.525	551.565	794.841	1.080.049	1.014.506	614.018	411.483	306.020	188.225	163.887	153.080
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	1.179.973	1.902.778	1.500.582	1.061.146	735.239	613.848	532.036	379.773	520.657	495.472	476.552	415.347
<b>SOCIEDADES INVERSIÓN</b>	<b>186.735</b>	<b>419.176</b>	<b>436.222</b>	<b>418.578</b>	<b>408.122</b>	<b>408.360</b>	<b>451.952</b>	<b>487.331</b>	<b>483.846</b>	<b>433.892</b>	<b>430.031</b>	<b>413.305</b>
Mobiliarias	186.735	418.920	435.382	417.635	407.185	407.341	450.900	486.749	483.172	433.565	429.609	412.987
Inmobiliarias		256	840	943	937	1.019	1.052	582	674	327	422	318
<b>FONDOS INMOBILIARIOS</b>	<b>43.200</b>	<b>135.646</b>	<b>106.305</b>	<b>76.741</b>	<b>25.706</b>	<b>5.954</b>	<b>4.017</b>	<b>3.918</b>	<b>3.933</b>	<b>1.106</b>	<b>484</b>	<b>484</b>
<b>IIC EXTRANJERAS <sup>(1)</sup></b>	<b>203.410</b>	<b>560.482</b>	<b>592.994</b>	<b>865.767</b>	<b>819.485</b>	<b>1.067.708</b>	<b>1.233.507</b>	<b>1.520.804</b>	<b>1.748.604</b>	<b>2.226.991</b>	<b>3.172.682</b>	<b>3.144.420</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>8.088.554</b>	<b>9.670.326</b>	<b>6.899.114</b>	<b>6.681.739</b>	<b>5.733.082</b>	<b>6.584.970</b>	<b>8.170.141</b>	<b>9.720.747</b>	<b>10.518.578</b>	<b>13.001.935</b>	<b>14.825.721</b>	<b>15.240.423</b>

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV: último dato septiembre 2019

### ANEXO 3.5. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. SUSCRIPCIONES NETAS POR CATEGORÍAS

(millones de euros)	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>FONDOS MOBILIARIOS <sup>(1)</sup></b>	<b>-18.976</b>	<b>16.612</b>	<b>-57.647</b>	<b>-23.889</b>	<b>-10.263</b>	<b>23.048</b>	<b>35.573</b>	<b>24.733</b>	<b>13.820</b>	<b>21.410</b>	<b>8.410</b>	<b>1.693</b>
MONETARIOS	-8.956	-2.372	-6.999	-3.951	-1.484	1.108	-647	-130	1.392	-2.446	-345	-776
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	-6.243	4.960	-10.448	-21.212	-3.119	8.225	1.059	-5.790	2.071	132	-2.079	2.136
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	-4.845	-308	-587	-1.570	160	2.612	8.867	-3.453	-797	-7	193	4.551
FIM RENTA FIJA MIXTA	-3.369	1.947	-3.297	-1.190	-467	1.054	8.632	4.297	-3	2.770	-3.528	-3.035
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	-103	-437	-1.833	-198	-144	-58	408	484	-283	748	-47	-386
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	234	456	-2.538	-298	-48	1.199	2.074	-550	-424	946	860	-1.659
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	289	183	-348	790	37	239	1.372	2.824	3.136	-1.796	-1.120	2.111
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	-907	664	-1.946	-135	-131	1.108	7.353	16.294	-1.773	-331	1.722	4.016
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	563	-31	-999	293	-77	1.879	5.654	7.690	-1.071	4.605	3.024	672
FIM RENTA VARIABLE EURO	2.227	501	-2.276	-298	-28	550	250	988	-178	1.417	994	-1.657
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	-	1.160	-3.249	-152	-147	430	693	1.575	551	1.120	186	3.386
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	-	103	-93	336	-71	-66	361	-117	239	-25	101	532
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-	652	-187	28	-23	116	31	204	-109	275	126	432
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-	388	-953	460	-135	-332	-148	-32	111	646	308	713
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	5.144 <sup>(3)</sup>	-209	-1.108	441	-9	742	143	2.039	-229	2.519	2.881	-1.346
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	105	-43	39	252	54	440	-300	-226	-101
GESTION PASIVA	-	-	-	-453	462	8.964	5.120	-5.858	5.992	-4.288	-2.173	-2.169
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	654	-1.329	-40	1.420	4.473	618	4.132	-1.966	-2.609
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	46	170	14	168	123	-40	305	78	142
FONDOS DE FIL	-	-	-	-41	-2	-10	3	-17	-1	-	0	0
GLOBALES	168	3.738	-14.092	253	114	839	1.599	5.702	414	12.401	9.079	-2.258
GARANTIZADOS REND. FIJO	-1.103	2.232	3.403	3.873	-1.196	-3.808	-8.743	-5.249	-1.672	-1.498	-52	-69
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-2.075	2.984	-10.097	-1.666	-2.751	-1.759	-346	-817	5.435	85	394	-935
<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>3.412</b>	<b>756</b>	<b>-1.100</b>	<b>-205</b>	<b>-65</b>	<b>1.020</b>	<b>2.616</b>	<b>886</b>	<b>-2.367</b>	<b>-2.504</b>	<b>-1.479</b>	<b>-2.276</b>
<b>FONDOS INMOBILIARIOS</b>	<b>301</b>	<b>1.789</b>	<b>-1.052</b>	<b>-36</b>	<b>-10</b>	<b>-32</b>	<b>-1.521</b>	<b>-1.539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IIC EXTRANJERAS <sup>(2)</sup></b>	<b>2.765</b>	<b>11.383</b>	<b>-10.000</b>	<b>9.500</b>	<b>6.000</b>	<b>9.000</b>	<b>20.000</b>	<b>25.000</b>	<b>3.500</b>	<b>30.000</b>	<b>10.000</b>	<b>7.000</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>-12.498</b>	<b>30.540</b>	<b>-69.799</b>	<b>-14.630</b>	<b>-4.339</b>	<b>33.036</b>	<b>56.668</b>	<b>49.080</b>	<b>14.953</b>	<b>48.906</b>	<b>16.931</b>	<b>6.417</b>

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora. Los datos de 2000 hacen referencia al conjunto de categorías de Renta Variable Internacional

(2) Datos estimados

(3) Los datos de 2000 hacen referencia al conjunto de categorías de Renta Variable Internacional

### ANEXO 3.6. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. NÚMERO DE INSTITUCIONES

	1990	1995	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>IIC FINANCIERAS</b>	536	1.020	4.095	5.864	6.354	5.627	5.251	5.129	5.232	5.169	5.035	4.564	4.412	4.234
FI <sup>(1)</sup>	254	752	2.425	2.746	3.007	2.494	2.265	2.089	1.993	1.797	1.784	1.731	1.686	1.645
SICAV	282	268	1.670	3.118	3.347	3.133	2.986	3.040	3.239	3.372	3.251	2.833	2.726	2.589
<b>IIC INMOBILIARIAS</b>	-	4	5	13	17	16	14	16	11	9	9	7	6	5
FI Inmobiliaria	-	4	5	7	9	8	6	6	4	3	3	3	2	2
SI Inmobiliaria	-	-	-	6	8	8	8	10	7	6	6	4	4	3
<b>IIC EXTRANJERAS <sup>(2)</sup></b>	-	81	170	260	563	660	754	782	805	876	941	1.013	1.024	973
<b>TOTAL IIC</b>	536	1.105	4.270	6.137	6.934	6.303	6.019	5.927	6.048	6.054	5.985	5.584	5.442	5.212

Fuente : CNMV

(1) No incluye compartimentos ni clases

(2) No incluye compartimentos, sólo SICAV/FCP

### ANEXO 3.7. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. VOLUMEN DE TRASPASOS

<i>(millones de euros)</i>	2005	Trim.	2008	Trim.	2010	Trim.	2012	Trim.	2013	Trim.	2014	Trim.	2015	Trim.	2016	Trim.	2017	Trim.	2018	Trim.	2019	Trim.
ENERO	2.323		10.260		2.455		1.197		1.737		3.863		4.245		4.080		3.848		9.749		3.642	
FEBRERO	3.276		7.577		3.098		2.059		1.939		6.218		7.801		4.614		5.762		10.192		5.565	
MARZO	3.356	8.955	4.794	22.631	2.832	8.385	1.760	5.015	1.630	5.306	3.379	13.460	7.810	19.856	3.923	12.617	9.213	18.824	7.018	26.959	5.738	14.945
ABRIL	2.291		5.588		3.043		1.482		1.852		4.022		6.760		3.512		7.842		5.471		5.552	
MAYO	2.738		5.101		3.030		1.560		1.853		4.498		7.710		3.713		5.986		6.953		4.370	
JUNIO	3.271	8.299	4.186	14.875	2.329	8.402	1.563	4.605	2.500	6.204	4.345	12.865	6.777	21.246	4.440	11.665	5.669	19.497	6.077	18.500	12.710	22.632
JULIO	3.712		5.305		2.327		1.466		2.188		3.682		5.812		3.443		5.616		5.203		11.802	
AGOSTO	2.469		3.014		860		708		1.319		3.234		2.696		2.406		2.541		3.428		3.100	
SEPTIEMBRE	3.340	9.522	4.033	12.352	1.161	4.348	834	3.008	2.114	5.621	3.813	10.729	3.376	11.884	2.802	8.651	4.086	12.243	3.702	12.333	7.661	22.563
OCTUBRE	4.815		8.176		1.591		919		2.471		6.044		3.806		3.158		5.631		5.914		7.327	
NOVIEMBRE	4.378		5.151		2.195		1.111		2.421		5.391		6.525		4.299		6.845		4.517		7.033	
DICIEMBRE	3.551	12.744	3.050	16.377	2.598	6.383	1.116	3.146	2.191	7.083	4.038	15.473	4.403	14.734	3.874	11.331	8.571	21.047	3.846	14.277	4.315	18.675
<b>TOTAL</b>	<b>39.520</b>		<b>66.235</b>		<b>27.518</b>		<b>15.774</b>		<b>24.214</b>		<b>52.528</b>		<b>67.720</b>		<b>44.263</b>		<b>71.610</b>		<b>72.070</b>		<b>78.815</b>	

Fuente: INVERCO

**ANEXO 3.8. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE INVERSIÓN**

%	1995	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>(1)</sup>
<b>RENTA FIJA</b>	<b>91,7</b>	<b>70,8</b>	<b>70,5</b>	<b>80,9</b>	<b>75,4</b>	<b>78,1</b>	<b>75,5</b>	<b>69,7</b>	<b>57,4</b>	<b>57,6</b>	<b>49,7</b>	<b>50,4</b>	<b>49,3</b>
Doméstica	89,9	47,8	35,8	52,6	54,2	61,5	62,5	50,1	35,5	33,9	24,2	21,8	19,1
Internacional	1,8	23,0	34,7	28,2	21,2	16,6	13,0	19,5	21,9	23,7	25,6	28,6	30,3
<b>R. VARIABLE</b>	<b>2,5</b>	<b>21,3</b>	<b>10,5</b>	<b>5,3</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>	<b>10,5</b>	<b>10,8</b>	<b>12,3</b>	<b>12,0</b>	<b>14,3</b>	<b>14,5</b>	<b>14,7</b>
Doméstica	2,2	5,3	4,4	2,3	2,7	2,5	3,4	4,3	3,9	3,6	4,1	4,2	3,4
Internacional	0,3	16,0	6,1	3,0	5,8	6,2	7,0	6,6	8,4	8,4	10,2	10,3	11,3
<b>F. INVERSIÓN</b>	<b>-</b>	<b>2,7</b>	<b>14,3</b>	<b>7,8</b>	<b>10,9</b>	<b>8,3</b>	<b>8,8</b>	<b>13,6</b>	<b>22,1</b>	<b>22,1</b>	<b>27,8</b>	<b>28,0</b>	<b>27,9</b>
Doméstica	-	1,6	6,5	5,8	5,1	2,6	2,9	3,1	2,6	2,6	2,9	2,7	2,9
Internacional	-	1,1	7,7	2,0	5,8	5,7	5,9	10,5	19,5	19,5	24,9	25,3	25,0
<b>TESORERÍA</b>	<b>5,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>5,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>	<b>6,5</b>	<b>7,7</b>
<b>Resto cartera</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>

Fuente: INVERCO, con datos CNMV

(1) Datos del 3<sup>er</sup> trimestre

## ANEXO 4.1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO

<i>(miles de millones de euros)</i>	1990	1995	2000	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	%	var. 19/18
Estados Unidos	1.063	2.063	7.390	7.549	6.899	8.982	9.887	10.889	14.683	16.306	17.900	18.467	18.411	22.865		
Canadá	18	70	297	416	299	582	649	682	809	817	945	1.077	1.016	1.235		
<b>TOTAL NORTEAMÉRICA</b>	<b>1.081</b>	<b>2.133</b>	<b>7.687</b>	<b>7.964</b>	<b>7.198</b>	<b>9.564</b>	<b>10.536</b>	<b>11.572</b>	<b>15.492</b>	<b>17.123</b>	<b>18.845</b>	<b>19.544</b>	<b>19.427</b>	<b>24.100</b>	<b>49%</b>	<b>24,1%</b>
Luxemburgo	54	237	793	1.387	1.337	1.760	2.002	2.198	2.898	3.275	3.701	4.160	4.065	4.700		
Irlanda	5	6	145	463	518	820	968	1.044	1.661	1.899	2.085	2.396	2.421	3.000		
Alemania	41	98	253	262	185	226	248	278	1.522	1.653	1.797	1.928	1.920	2.260		
Francia	161	381	766	1.155	1.143	1.068	1.116	1.111	1.598	1.683	1.784	1.929	1.812	2.000		
Reino Unido	51	113	383	513	380	631	747	846	1.182	1.450	1.433	1.597	1.470	1.630		
Países Bajos	14	43	99	80	57	53	58	62	74	700	732	770	750	870		
Suiza	3	33	88	99	98	211	235	288	359	420	451	466	464	570		
Suecia	19	20	83	104	85	139	156	183	234	257	272	297	294	350		
<b>España</b>	<b>9</b>	<b>76</b>	<b>200</b>	<b>280</b>	<b>194</b>	<b>151</b>	<b>145</b>	<b>180</b>	<b>226</b>	<b>252</b>	<b>266</b>	<b>293</b>	<b>284</b>	<b>305</b>		
Italia	24	59	450	382	189	140	138	156	179	191	193	217	207	220		
Austria	14	24	60	108	79	63	68	66	136	139	143	149	144	160		
Dinamarca	2	5	34	64	47	66	78	86	100	107	111	122	121	135		
Noruega	-	5	17	34	29	62	75	79	92	94	108	116	121	130		
Finlandia	-	1	13	38	35	48	62	66	83	85	89	93	87	100		
Bélgica	3	18	75	107	87	63	56	64	71	81	80	98	84	95		
Liechtenstein	-	-	-	13	16	25	24	26	38	41	43	46	44	55		
Polonia	-	-	-	15	13	14	20	20	28	30	28	35	35	35		
Portugal	-	10	18	26	10	6	6	7	13	20	19	13	12	14		
Turquía	-	-	-	18	11	11	12	10	13	12	12	11	6	14		
Grecia	-	8	31	28	9	4	5	5	4	4	4	4	4	6		
Resto	-	-	6	14	16	19	19	22	35	39	41	53	46	51		
<b>TOTAL EUROPA</b>	<b>400</b>	<b>1.137</b>	<b>3.514</b>	<b>5.190</b>	<b>4.538</b>	<b>5.580</b>	<b>6.238</b>	<b>6.798</b>	<b>10.546</b>	<b>12.432</b>	<b>13.392</b>	<b>14.791</b>	<b>14.390</b>	<b>16.700</b>	<b>34%</b>	<b>16,0%</b>
Australia	-	13	363	593	604	1.113	1.264	1.178	1.319	1.397	1.530	1.788	1.696	1.970		
Japón	228	344	458	398	413	576	560	561	965	1.220	1.385	1.467	1.576	1.870		
China	-	-	-	-	199	262	332	348	584	1.160	1.165	1.408	1.545	1.650		
Corea	-	66	117	169	159	175	203	207	272	315	352	377	404	480		
India	-	8	14	34	45	68	87	78	113	154	206	256	259	300		
China Taipéi	-	-	34	49	33	41	45	45	48	58	59	61	69	110		
Nueva Zelanda	-	-	8	9	8	18	24	25	34	38	46	48	52	62		
Resto	-	-	-	1	3	4	5	6	8	8	10	9	7	8		
<b>TOTAL ASIA - PACÍFICO</b>	<b>228</b>	<b>456</b>	<b>1.202</b>	<b>1.644</b>	<b>1.464</b>	<b>2.258</b>	<b>2.518</b>	<b>2.448</b>	<b>3.342</b>	<b>4.353</b>	<b>4.751</b>	<b>5.414</b>	<b>5.608</b>	<b>6.450</b>	<b>13%</b>	<b>15,0%</b>
Brasil	-	-	158	257	344	771	812	739	815	683	1.006	1.032	1.058	1.210		
México	-	5	20	40	43	72	85	87	98	97	88	91	96	115		
Chile	-	-	5	12	13	26	29	28	36	37	44	46	46	54		
Argentina	-	-	8	3	3	5	7	8	13	15	19	24	14	11		
Otros	-	-	-	-	-	7	10	10	10	11	9	8	8	10		
<b>TOTAL LATINOAMÉRICA</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>191</b>	<b>312</b>	<b>403</b>	<b>881</b>	<b>942</b>	<b>873</b>	<b>973</b>	<b>843</b>	<b>1.166</b>	<b>1.202</b>	<b>1.222</b>	<b>1.400</b>	<b>3%</b>	<b>14,6%</b>
Sudáfrica	-	-	18	56	50	97	110	104	121	112	138	152	135	150		
<b>TOTAL AFRICA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>97</b>	<b>110</b>	<b>104</b>	<b>121</b>	<b>112</b>	<b>138</b>	<b>152</b>	<b>135</b>	<b>150</b>		<b>10,8%</b>
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>1.719</b>	<b>3.731</b>	<b>12.612</b>	<b>15.166</b>	<b>13.653</b>	<b>18.380</b>	<b>20.345</b>	<b>21.793</b>	<b>30.473</b>	<b>34.863</b>	<b>38.292</b>	<b>41.102</b>	<b>40.782</b>	<b>48.800</b>	<b>100%</b>	<b>19,7%</b>

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

En 2014 se produce una ruptura en la serie:

- Se incorporan los ETF, no incluidos hasta entonces

- En Europa: se incluyen todas las IIC de carácter abierto, no sólo las armonizadas

**ANEXO 4.2. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO/PIB (%)**

%	1995	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019e
<b>UE-15</b>													
Luxemburgo	1.050,0	3.305,1	4.578,9	3.390,3	4.712,7	4.573,5	4.854,2	5.930,6	6.526,1	6.984,6	7.418,3	6.839,1	7.530,9
Irlanda	5,1	110,4	283,3	287,8	484,7	560,1	597,3	804,1	939,9	757,9	812,9	754,5	881,8
Países Bajos	9,6	21,3	15,6	9,6	10,9	9,0	9,6	11,2	106,6	104,3	104,3	98,0	108,6
<b>MEDIA UE-13</b>	<b>13,6</b>	<b>39,8</b>	<b>53,3</b>	<b>42,0</b>	<b>61,3</b>	<b>49,9</b>	<b>54,0</b>	<b>81,2</b>	<b>89,9</b>	<b>92,8</b>	<b>99,9</b>	<b>94,3</b>	<b>107,0</b>
Francia	25,5	49,6	67,3	59,2	62,5	53,4	52,5	74,9	77,9	80,1	84,1	77,4	83,2
Suecia	10,9	31,7	36,1	28,8	43,9	36,8	42,0	54,1	57,1	58,5	62,2	62,2	73,7
Alemania	4,7	11,8	11,8	7,5	10,0	9,0	9,9	52,1	58,4	57,2	59,0	57,7	66,2
Reino Unido	6,9	22,4	28,0	21,1	37,4	36,6	41,9	52,4	60,0	59,7	68,0	61,1	65,5
Dinamarca	2,8	18,4	30,7	20,0	28,4	31,3	34,0	38,2	44,4	40,0	41,5	40,5	43,8
Finlandia	0,7	9,1	24,5	18,9	29,8	28,2	31,9	34,7	38,8	41,3	41,1	37,6	41,6
Austria	11,2	27,2	44,0	28,0	24,7	21,3	20,4	41,3	44,5	40,5	40,3	37,7	40,4
<b>España</b>	<b>11,2</b>	<b>27,4</b>	<b>30,8</b>	<b>17,8</b>	<b>15,5</b>	<b>13,7</b>	<b>17,2</b>	<b>21,7</b>	<b>23,6</b>	<b>23,8</b>	<b>25,2</b>	<b>23,8</b>	<b>24,7</b>
Bélgica	6,9	27,9	35,3	25,2	20,2	15,9	16,8	20,7	20,9	18,8	22,2	18,4	20,2
Italia	4,7	34,6	26,6	12,0	11,3	8,5	9,7	11,1	12,3	11,5	12,5	11,7	12,4
Portugal	7,4	12,8	17,0	5,8	4,8	3,4	4,1	7,5	-	-	6,6	5,9	6,7
Grecia	5,5	19,8	14,3	3,8	2,9	2,3	2,7	2,4	2,8	2,2	2,5	2,3	3,2
<b>OTROS</b>													
Australia	-	59,4	79,4	91,9	117,0	108,6	103,8	110,1	127,8	145,5	154,6	136,7	160,8
Estados Unidos	18,0	65,4	74,3	70,7	81,5	78,6	89,6	102,3	101,3	115,3	113,5	102,4	119,8
Suiza	11,6	29,7	33,0	28,5	47,1	45,5	55,8	68,0	71,6	74,7	77,3	78,5	91,9
Canadá	16,2	37,8	45,8	32,3	40,4	47,0	51,1	55,0	59,0	74,1	78,3	67,9	80,2
Brasil	-	22,8	34,3	29,0	45,8	47,6	42,6	42,2	43,2	67,1	60,3	64,9	73,6
Japón	7,5	11,0	10,9	12,4	14,3	12,4	15,7	25,5	33,2	33,6	36,2	36,3	40,8
Noruega	2,6	8,3	13,9	9,3	19,9	18,9	20,1	24,5	26,1	32,3	32,7	33,2	35,5
China	-	-	-	3,5	6,2	5,3	5,1	6,8	11,6	12,4	14,0	13,2	13,1

Fuente: INVERCO con datos IIFA, Eurostat y FMI

No incluye fondos de fondos

(1) Media UE-13 no incluye Luxemburgo ni Irlanda

En 2014 se produce una ruptura en la serie, por los siguientes motivos:

- Se incorporan los ETF, que previamente no estaban incluidos

- En Europa: se incluyen todas las IIC de carácter abierto, no sólo las armonizadas, entre ellas las institucionales

**ANEXO 4.3. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO POR CATEGORÍAS (%)**

2019	Renta Variable	Renta Fija	Mixtos	Monetarios	Garantizados	Inmobiliarios	Otros	Pro-memoria	
								ETF	Fondos Institucionales
<b>AMÉRICA</b>	<b>53,2</b>	<b>23,2</b>	<b>9,2</b>	<b>13,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>15,5</b>	<b>1,9</b>
Brasil	8,5	51,1	22,9	6,4	0,0	2,0	9,0	0,5	41,1
Canadá	35,5	15,5	45,6	1,8			1,6	10,6	
México	10,3	21,9	13,1	54,7					
Estados Unidos	56,8	22,2	6,4	14,2			0,3	16,7	
<b>EUROPA</b>	<b>29,2</b>	<b>25,1</b>	<b>20,1</b>	<b>8,2</b>	<b>0,3</b>	<b>4,1</b>	<b>13,0</b>	<b>4,8</b>	<b>19,5</b>
Austria	14,7	42,2	33,7		0,4	5,8	3,2		59,6
Bélgica	46,7	9,1	16,6	7,8	5,5		14,3	1,4	
Dinamarca	41,7	47,4	10,0	0,0			0,9		
Finlandia	41,3	43,0	8,9	0,3	0,1	0,0	6,5	0,3	
Francia	16,3	14,7	17,5	17,5	1,1	8,5	24,5	1,7	
Alemania	14,4	23,4	42,6	0,4	0,0	9,3	9,9	2,2	81,6
Irlanda	29,1	26,9	10,0	18,8		0,6	14,6	16,7	24,0
Italia	10,2	22,8	38,4	1,0	0,0		27,6		0,9
Luxemburgo	29,2	30,6	20,9	7,9		1,8	9,7	4,4	12,8
Países Bajos	43,8	27,5	2,4			13,3	13,0	0,2	
Noruega	49,8	34,8	5,8	8,6			1,0		
España	28,2	28,3	31,9	1,3	6,5		3,9	0,1	
Suecia	69,2	15,8	14,0				1,0	1,1	
Suiza	35,1	30,4	25,2	3,3		6,1		1,0	
Reino Unido	48,8	14,2	14,2	1,5		1,7	19,7		
<b>ASIA-PACÍFICO</b>	<b>45,4</b>	<b>10,0</b>	<b>5,3</b>	<b>22,1</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>12,7</b>	<b>8,4</b>	<b>13,3</b>
Australia	44,6	3,7		11,3		10,0	30,4		
China	9,2	20,1	13,6	56,3			0,7	5,7	
India	32,0	24,9	15,4	20,0			7,8	6,7	
Japón	91,7	2,1		5,3		1,0		18,6	45,7
Corea	12,9	20,8	4,3	17,2		15,7	29,1	7,1	
Nueva Zelanda	12,3	10,1	69,4	5,9			2,4		
China Taipéi	15,7	16,4	3,7	21,8	0,3	0,3	41,7	41,2	
<b>ÁFRICA</b>	<b>22,5</b>	<b>3,4</b>	<b>48,0</b>	<b>14,9</b>		<b>2,9</b>	<b>8,3</b>		
Sudáfrica	22,5	3,4	48,0	14,9		2,9	8,3		
<b>TOTAL mundial</b>	<b>43,9</b>	<b>22,1</b>	<b>12,5</b>	<b>12,8</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>6,6</b>	<b>10,9</b>	<b>9,4</b>

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

## ANEXO 4.4. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA A NIVEL MUNDIAL. SUSCRIPCIONES NETAS POR PAISES

<i>(millones de euros)</i>	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>(1)</sup>
Estados Unidos	316.439	438.625	51.502	304.677	261.632	239.775	318.227	259.517	784.793	358.306	640.649
Canadá	25.294	11.225	26.882	39.096	48.813	68.163	74.184	47.835	71.117	45.365	28.991
<b>TOTAL NORTEAMÉRICA</b>	<b>341.732</b>	<b>449.850</b>	<b>78.384</b>	<b>343.773</b>	<b>310.445</b>	<b>307.938</b>	<b>392.411</b>	<b>307.352</b>	<b>855.910</b>	<b>403.671</b>	<b>669.640</b>
Luxemburgo	236.278	-79.628	-23.714	96.760	153.064	232.582	269.682	83.702	308.365	92.417	70.002
Irlanda	0	0	61.649	90.724	56.292	111.666	114.978	84.199	298.052	93.754	204.380
Alemania	8.377	-22.476	-3.708	-351	5.786	2.396	134.786	47.518	99.901	91.205	62.086
<b>España</b>	<b>21.555</b>	<b>-57.178</b>	<b>-8.467</b>	<b>-10.531</b>	<b>23.061</b>	<b>35.609</b>	<b>24.079</b>	<b>11.931</b>	<b>20.915</b>	<b>8.034</b>	<b>-22</b>
Suiza	7.793	12.426	6.341	12.245	4.452	15.559	28.621	4.051	18.085	12.579	20.489
Francia	58.800	-44.900	-90.900	-24.100	-75.000	-21.452	21.300	74.203	48.500	-17.600	-11.000
Dinamarca	10.449	-2.920	1.804	6.234	5.645	6.127	6.265	4.719	5.031	5.592	2.074
Suecia	5.950	3.073	4.273	496	6.488	11.702	7.340	14.200	8.321	5.176	5.040
Italia	-15.411	-73.317	-30.485	-10.833	12.645	32.375	10.145	7.189	20.251	2.576	-7.162
Noruega	6.779	47	3.183	5.433	3.575	12.258	1.462	958	8.449	3.364	6.137
Austria	12.992	-12.405	-4.832	190	-1.675	-934	2.859	-358	3.051	126	1.095
Polonia	0	-851	-1.287	3.023	1.971	1.488	405	-1.916	3.025	703	123
Liechtenstein	1.110	1.479	256	2.076	-532	-1.331	894	13.944	2.362	990	2.131
Grecia	-6.321	-8.125	-1.071	-255	-557	-237	-397	-664	-62	-81	512
Finlandia	4.954	-7.889	-1.246	2.497	4.240	5.779	7.084	8.866	2.207	-1.383	252
Portugal	1.309	-7.653	-2.072	-417	1.020	-31	-74	52	249	-907	229
Turquía	0	0	-909	132	714	-440	-198	-9.590	343	-2.091	4.373
Reino Unido	17.733	-2.251	12.702	23.388	18.554	18.491	8.839	82.520	54.179	-29.471	-29.146
Países Bajos	-7.513	-4.008	-7.324	-791	555	-4.156	-418	-474	-2.487	-19.533	-14.332
Resto	2.754	-3.380	-1.795	511	2.488	3.546	2.281	-691	454	1.624	924
<b>TOTAL EUROPA</b>	<b>367.590</b>	<b>-309.955</b>	<b>-87.602</b>	<b>196.431</b>	<b>222.786</b>	<b>460.997</b>	<b>639.933</b>	<b>424.359</b>	<b>899.191</b>	<b>247.074</b>	<b>318.185</b>
Japón	63.082	2.211	23.330	16.730	77.811	48.849	210.173	45.656	137.826	133.898	62.334
China	0	27.102	19.921	70.177	-3.895	126.425	426.447	121.828	349.634	2.675	-7.445
Corea	10.908	39.835	-11.407	5.285	-3.569	24.816	26.072	-3.882	6.360	27.599	50.515
India	3.967	2.038	-338	0	4.793	6.061	30.047	85.599	35.811	14.960	13.536
China Taipéi	-17.653	2.774	858	-781	1.117	-3.063	6.490	59.942	-437	10.012	20.752
Nueva Zelanda	-444	174	1.302	1.916	145	2.658	2.672	886	2.702	3.139	2.633
Resto	1.117	-771	945	489	1.058	24	226	-80.555	918	-553	460
<b>TOTAL ASIA - PACIFICO</b>	<b>60.976</b>	<b>73.364</b>	<b>34.611</b>	<b>93.816</b>	<b>77.460</b>	<b>205.770</b>	<b>702.127</b>	<b>229.474</b>	<b>532.814</b>	<b>191.730</b>	<b>142.785</b>
Brasil	4.096	-22.671	36.569	42.928	26.645	34	12.080	30.552	77.147	19.016	48.048
México	5.608	-3.125	2.804	5.325	5.884	7.564	-1.194	548	4.858	-1.671	4.547
Chile	0	-766	-296	615	4.008	6.517	920	2.838	3.340	4.635	3.774
Argentina	0	0	0	0	0	3.610	3.982	2.863	6.596	-1.633	-681
Otros	0	0	57	55	-161	455	360	-457	8	29	113
<b>TOTAL LATINOAMÉRICA</b>	<b>9.704</b>	<b>-26.563</b>	<b>39.134</b>	<b>48.923</b>	<b>36.376</b>	<b>18.180</b>	<b>16.148</b>	<b>36.344</b>	<b>91.949</b>	<b>20.376</b>	<b>55.801</b>
Sudáfrica	7.315	4.861	4.832	10.701	15.188	7.555	7.108	6.476	8.969	5.868	7.829
<b>TOTAL AFRICA</b>	<b>7.315</b>	<b>4.861</b>	<b>4.832</b>	<b>10.701</b>	<b>15.188</b>	<b>7.555</b>	<b>7.108</b>	<b>9.964</b>	<b>8.969</b>	<b>5.868</b>	<b>7.829</b>
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>787.319</b>	<b>191.556</b>	<b>69.358</b>	<b>693.645</b>	<b>662.254</b>	<b>1.000.441</b>	<b>1.757.727</b>	<b>1.081.412</b>	<b>2.388.833</b>	<b>868.719</b>	<b>1.194.240</b>

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3<sup>er</sup> trimestre 2019

Desde 2015 comprenden todas las IIC de carácter abierto (incluidas ETF)

## ANEXO 4.5. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA A NIVEL MUNDIAL. SUSCRIPCIONES NETAS POR CATEGORÍAS

<i>(millones de euros)</i>	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>(1)</sup>
Renta Variable	339.097	-262.515	-69.654	-49.168	305.077	207.285	505.329	185.712	632.664	399.627	-67.647
Renta Fija	176.234	-145.652	167.982	598.775	126.050	323.405	285.195	558.880	780.629	199.944	688.929
Mixtos	88.475	-58.172	57.024	117.797	230.601	275.697	491.218	129.914	259.528	54.362	62.642
Monetarios	101.504	635.977	-106.785	-56	-49.099	153.971	366.802	64.102	518.160	67.967	377.483
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-17.911	-794	-3.760	-3.126	-2.228
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	28.472	28.354	39.904	44.931	31.995
Otros	82.009	21.918	20.791	26.297	49.625	40.083	98.622	115.255	161.707	105.013	103.063
<b>Total MUNDIAL</b>	<b>787.319</b>	<b>191.556</b>	<b>69.358</b>	<b>693.645</b>	<b>662.254</b>	<b>1.000.441</b>	<b>1.757.727</b>	<b>1.081.423</b>	<b>2.388.832</b>	<b>868.718</b>	<b>1.194.237</b>
<i>(de los cuales)</i>											
ETF	-	-	-	-	-	-	274.671	347.558	552.640	415.599	302.959
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	281.465	248.145	251.156	235.609	146.174
<i>Pro memoria:</i>											
<b>EUROPA</b>											
Renta Variable	93.704	-162.098	-59.751	1.121	104.166	61.940	124.599	3.471	174.933	101.742	-80.836
Renta Fija	57.986	-174.323	-17.115	202.491	64.988	164.859	85.108	127.326	293.627	-27.986	242.924
Mixtos	49.562	-40.567	19.421	23.360	113.368	152.016	286.687	88.184	211.191	97.243	41.389
Monetarios	7.106	69.947	-32.864	-37.437	-84.549	4.994	70.221	104.332	64.949	-18.320	68.501
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-18.285	-720	-3.466	-2.947	-1.918
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	23.658	17.727	26.796	31.921	18.056
Otros	159.232	-2.913	2.707	6.896	24.817	17.060	67.951	84.044	131.161	65.414	30.070
<b>Total EUROPA</b>	<b>367.590</b>	<b>-309.955</b>	<b>-87.602</b>	<b>196.431</b>	<b>222.786</b>	<b>460.997</b>	<b>639.939</b>	<b>424.364</b>	<b>899.191</b>	<b>247.067</b>	<b>318.186</b>
<i>(de los cuales)</i>											
ETF	-	-	-	-	-	-	43.745	39.165	64.498	18.091	58.837
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	164.337	142.576	161.195	166.142	100.521
<b>EE.UU</b>											
Renta Variable	144.018	-119.978	-45.844	-58.561	172.011	88.325	177.114	36.877	268.565	70.949	-72.521
Renta Fija	58.703	58.411	149.723	306.397	727	92.911	105.270	246.121	423.122	176.782	360.983
Mixtos	29.655	-4.233	33.350	53.338	74.896	40.601	9.830	-5.143	895	-51.456	-4.296
Monetarios	84.063	504.425	-85.727	3.505	14.001	17.938	26.011	-18.338	92.212	162.034	356.480
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total EE.UU.</b>	<b>316.439</b>	<b>438.625</b>	<b>51.502</b>	<b>304.677</b>	<b>261.632</b>	<b>239.775</b>	<b>318.225</b>	<b>259.517</b>	<b>784.794</b>	<b>358.309</b>	<b>640.646</b>
<i>(de los cuales)</i>											
ETF	-	-	-	-	-	-	208.524	258.381	418.567	264.709	174.746
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3º trimestre 2019

Desde 2015 comprenden todas las IIC de carácter abierto (incluidas ETF)

Desde 2015 se añaden nuevos tipos de IIC, incorporados en las otras categorías en años anteriores

## ANEXO 5.1. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. DATOS GENERALES

	1990	1995	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PATRIMONIO</b> ( <i>millones de euros</i> )	<b>3.214</b>	<b>12.822</b>	<b>37.860</b>	<b>72.910</b>	<b>78.407</b>	<b>84.750</b>	<b>86.528</b>	<b>92.770</b>	<b>100.457</b>	<b>104.518</b>	<b>106.845</b>	<b>110.963</b>	<b>106.886</b>	<b>116.419</b>
Individual	1.022	6.306	21.494	43.709	49.019	52.552	53.160	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850
Empleo/Asoc	2.192	6.516	16.366	29.201	29.388	32.198	33.368	34.816	36.202	36.507	36.358	36.585	34.638	36.569
<b>PARTICIPES</b> ( <i>cuentas</i> )	<b>627.958</b>	<b>1.796.084</b>	<b>4.938.828</b>	<b>9.326.407</b>	<b>10.612.790</b>	<b>10.829.181</b>	<b>10.360.621</b>	<b>9.994.181</b>	<b>9.979.889</b>	<b>9.967.900</b>	<b>9.932.990</b>	<b>9.720.844</b>	<b>9.630.952</b>	<b>9.555.911</b>
Individual	530.551	1.490.255	4.402.708	7.696.560	8.647.159	8.601.775	8.155.304	7.826.395	7.850.350	7.876.399	7.828.464	7.633.828	7.568.827	7.519.285
Empleo/Asoc	97.407	305.829	536.120	1.629.847	1.965.631	2.227.406	2.205.317	2.167.786	2.129.539	2.091.501	2.104.526	2.087.016	2.062.228	2.036.626
<b>APORTAC/PRESTAC</b> ( <i>millones euros</i> )														
<b>Aportaciones</b>	-	<b>1.832</b>	<b>8.318</b>	<b>7.565</b>	<b>6.089</b>	<b>5.755</b>	<b>3.929</b>	<b>4.080</b>	<b>5.234</b>	<b>4.718</b>	<b>4.972</b>	<b>4.970</b>	<b>4.883</b>	<b>5.322</b>
Individual	-	1.136	3.743	5.826	4.287	4.039	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039
Empleo/Asoc	-	696	4.575	1.739	1.802	1.716	1.231	1.141	1.204	1.128	1.175	1.250	1.297	1.282
<b>Prestaciones</b>	-	<b>358</b>	<b>1.217</b>	<b>2.560</b>	<b>3.883</b>	<b>4.232</b>	<b>3.870</b>	<b>3.847</b>	<b>4.334</b>	<b>4.206</b>	<b>4.728</b>	<b>4.543</b>	<b>5.086</b>	<b>4.523</b>
Individual	-	-	955	1.551	2.430	2.856	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906
Empleo/Asoc	-	-	262	1.009	1.453	1.376	1.418	1.418	1.471	1.563	1.945	1.862	2.085	1.617
<b>Patrimonio medio por cta. partcipe</b> ( <i>euros</i> )	<b>5.118</b>	<b>7.139</b>	<b>7.666</b>	<b>7.818</b>	<b>7.388</b>	<b>7.814</b>	<b>8.352</b>	<b>9.214</b>	<b>10.066</b>	<b>10.486</b>	<b>10.762</b>	<b>11.415</b>	<b>11.098</b>	<b>12.183</b>
Individual	1.926	4.231	4.882	5.679	5.672	6.113	6.518	7.368	8.185	8.635	9.005	9.743	9.545	10.619
Empleo/Asoc	22.504	21.306	30.527	17.916	14.937	14.308	15.131	15.941	17.000	17.457	17.311	17.530	16.797	17.956
<b>INVERSIONES</b>														
Renta variable/Patrimonio	-	3,7%	21,3%	22,0%	19,0%	18,0%	18,6%	19,2%	20,1%	22,6%	27,3%	33,6%	32,4%	36,3%
Cartera exterior/Patrimonio	-	2,7%	23,7%	30,0%	17,0%	15,0%	15,6%	17,2%	17,4%	22,2%	26,3%	29,6%	30,7%	33,7%
<b>OTROS DATOS</b>														
Participes Sist. Empleo/PobAactOcup	1%	2%	3%	8%	9%	11,5%	12,3%	12,2%	11,7%	11,2%	11,0%	10,7%	10,5%	10,2%
Patrimonio F. Pensiones / PIB	1,1%	2,9%	6,2%	8,1%	7,0%	7,8%	8,3%	9,0%	9,7%	9,7%	9,6%	9,6%	8,9%	9,4%
Patrimonio/ Saldo Ahorro familiar	0,9%	2,0%	3,6%	4,7%	4,7%	4,9%	4,9%	4,8%	5,0%	5,0%	5,2%	5,2%	5,0%	5,0%

Fuente: INVERCO

**ANEXO 5.2. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. PATRIMONIO, CUENTAS DE PARTÍCIPES Y NÚMERO DE PLANES POR CATEGORÍAS**

	1990	1995	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PATRIMONIO</b> ( <i>millones de euros</i> )	<b>3.214</b>	<b>12.822</b>	<b>37.160</b>	<b>72.910</b>	<b>78.407</b>	<b>84.750</b>	<b>86.528</b>	<b>92.770</b>	<b>100.457</b>	<b>104.518</b>	<b>106.845</b>	<b>110.963</b>	<b>106.886</b>	<b>116.419</b>
SISTEMA DE EMPLEO	2.097	6.136	15.553	28.194	28.409	31.272	32.572	33.815	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710
SISTEMA ASOCIADO	96	380	812	1.007	979	926	795	1.001	940	958	921	903	829	859
SISTEMA INDIVIDUAL	1.022	6.306	20.794	43.709	49.019	52.552	53.160	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850
Renta Fija Corto plazo	-	-	592	4.385	11.096	9.699	9.918	8.838	8.863	8.625	9.238	7.824	6.771	6.782
Renta Fija Largo plazo	-	-	1.919	5.187	5.418	6.820	5.494	6.686	8.829	7.072	7.613	6.658	5.723	5.924
Renta Fija Mixta	-	-	13.488	17.809	15.781	14.126	11.647	11.738	14.249	20.219	21.758	26.803	26.605	29.024
Renta Variable Mixta	-	-	3.020	5.488	4.601	4.526	3.566	5.326	6.595	9.872	10.997	14.114	15.507	19.548
Renta Variable	-	-	1.582	3.797	2.825	4.267	4.694	5.843	6.796	7.785	8.040	9.030	8.783	10.994
Garantizados	-	-	194	7.042	9.298	13.114	17.841	19.522	18.922	14.438	12.841	9.948	8.858	7.577
<b>CUENTAS DE PARTÍCIPES</b>	<b>627.958</b>	<b>1.796.084</b>	<b>4.766.712</b>	<b>9.326.407</b>	<b>10.612.790</b>	<b>10.829.181</b>	<b>10.360.621</b>	<b>9.994.181</b>	<b>9.979.889</b>	<b>9.967.900</b>	<b>9.932.990</b>	<b>9.720.844</b>	<b>9.631.055</b>	<b>9.555.911</b>
SISTEMA DE EMPLEO	81.420	234.674	463.519	1.543.715	1.879.346	2.149.334	2.138.904	2.086.981	2.051.514	2.024.227	2.039.676	2.023.653	1.999.945	1.981.166
SISTEMA ASOCIADO	15.987	71.155	72.601	86.132	86.285	78.072	66.413	80.805	78.025	67.274	64.850	63.363	62.283	55.460
SISTEMA INDIVIDUAL	530.551	1.490.255	4.230.592	7.696.560	8.647.159	8.601.775	8.155.304	7.826.395	7.850.350	7.876.399	7.828.464	7.633.828	7.568.827	7.519.285
Renta Fija Corto plazo	-	-	167.146	889.655	1.405.932	1.464.823	1.604.960	1.391.912	1.306.941	1.253.731	1.205.350	1.056.314	921.328	878.741
Renta Fija Largo plazo	-	-	325.990	910.470	988.844	1.160.497	1.004.002	1.044.625	1.142.884	1.054.379	1.061.210	943.916	867.139	826.424
Renta Fija Mixta	-	-	2.485.079	3.140.558	3.220.696	2.799.233	2.379.066	2.164.093	2.246.953	2.439.335	2.521.000	2.836.188	2.909.237	2.910.351
Renta Variable Mixta	-	-	762.915	1.132.798	1.187.426	958.144	715.861	865.092	916.446	1.120.521	1.171.106	1.245.314	1.365.337	1.473.684
Renta Variable	-	-	462.038	699.940	740.398	753.199	715.780	696.815	724.079	761.388	762.037	748.275	795.317	845.085
Garantizados	-	-	27.424	923.139	1.103.863	1.465.879	1.735.635	1.663.858	1.513.047	1.247.045	1.107.761	803.821	710.469	585.000
<b>NÚMERO DE PLANES</b>	<b>346</b>	<b>1.061</b>	<b>1.807</b>	<b>2.992</b>	<b>3.286</b>	<b>2.964</b>	<b>2.974</b>	<b>2.921</b>	<b>2.828</b>	<b>2.741</b>	<b>2.658</b>	<b>2.554</b>	<b>2.523</b>	<b>2.457</b>
SISTEMA DE EMPLEO	134	558	1.105	1.787	1.918	1.484	1.398	1.350	1.330	1.312	1.305	1.291	1.293	1.284
SISTEMA ASOCIADO	48	124	145	204	216	209	191	187	178	172	164	156	151	146
SISTEMA INDIVIDUAL	164	379	557	1.001	1.152	1.271	1.385	1.384	1.320	1.257	1.189	1.107	1.079	1.027
Renta Fija Corto plazo	-	-	49	101	150	172	189	164	129	130	118	99	106	98
Renta Fija Largo plazo	-	-	36	71	70	85	81	108	113	116	114	107	93	88
Renta Fija Mixta	-	-	222	264	284	299	277	260	247	230	231	248	262	246
Renta Variable Mixta	-	-	140	189	201	194	179	191	179	186	184	194	204	217
Renta Variable	-	-	101	178	201	211	210	193	185	179	169	173	176	172
Garantizados	-	-	9	198	246	310	449	468	467	416	373	286	238	206

Fuente: INVERCO

**ANEXO 5.3. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. APORTACIONES Y PRESTACIONES POR CATEGORÍAS** (millones euros)

	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>APORTACIONES</b>	<b>7.807</b>	<b>7.101</b>	<b>6.006</b>	<b>5.582</b>	<b>3.929</b>	<b>4.080</b>	<b>5.234</b>	<b>4.718</b>	<b>4.972</b>	<b>4.970</b>	<b>4.883</b>	<b>5.322</b>
SISTEMA DE EMPLEO	3.645	1.451	1.677	1.623	1.203	1.112	1.167	1.101	1.151	1.227	1.274	1.246
SISTEMA ASOCIADO	61	57	42	41	28	29	37	27	24	24	24	36
SISTEMA INDIVIDUAL	4.102	5.594	4.286	3.918	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039
Renta Fija Corto plazo	-	638	990	823	585	498	596	397	391	285	208	213
Renta Fija Largo plazo	-	799	718	482	371	505	706	453	473	354	278	300
Renta Fija Mixta	-	1.974	1.293	958	620	659	1.072	1.243	1.277	1.314	1.353	1.470
Renta Variable Mixta	-	740	481	312	193	312	539	666	739	980	980	1.178
Renta Variable	-	597	277	326	232	319	447	438	469	535	525	650
Garantizados	-	845	526	1.017	697	646	670	393	447	252	243	229
<b>PRESTACIONES</b>	<b>2.207</b>	<b>2.745</b>	<b>4.140</b>	<b>4.105</b>	<b>3.870</b>	<b>3.847</b>	<b>4.334</b>	<b>4.206</b>	<b>4.728</b>	<b>4.543</b>	<b>5.086</b>	<b>4.523</b>
SISTEMA DE EMPLEO	442	783	1.235	1.293	1.377	1.383	1.437	1.523	1.902	1.814	2.029	1.581
SISTEMA ASOCIADO	34	36	35	42	40	35	34	41	44	48	55	37
SISTEMA INDIVIDUAL	1.731	1.926	2.870	2.770	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906
Renta Fija Corto plazo	-	380	806	1.026	893	801	931	838	859	735	582	508
Renta Fija Largo plazo	-	409	411	439	335	365	390	389	392	334	341	317
Renta Fija Mixta	-	790	1.093	733	659	657	739	766	906	938	1.295	1.239
Renta Variable Mixta	-	156	265	115	96	144	207	225	245	302	385	417
Renta Variable	-	95	99	82	74	87	128	141	139	186	211	251
Garantizados	-	96	196	375	396	375	468	283	241	185	187	173
<b>NETO</b>	<b>5.600</b>	<b>4.356</b>	<b>1.866</b>	<b>1.477</b>	<b>58</b>	<b>233</b>	<b>901</b>	<b>512</b>	<b>244</b>	<b>427</b>	<b>-202</b>	<b>798</b>
SISTEMA DE EMPLEO	3.203	668	443	331	-175	-270	-270	-422	-750	-588	-755	-334
SISTEMA ASOCIADO	27	20	7	-2	-12	-6	3	-14	-20	-24	-32	-1
SISTEMA INDIVIDUAL	2.371	3.668	1.416	1.148	245	509	1.168	948	1.014	1.039	585	1.133
Renta Fija Corto plazo	-	258	184	-203	-308	-304	-335	-441	-468	-450	-374	-295
Renta Fija Largo plazo	-	390	308	43	37	141	316	63	81	20	-63	-18
Renta Fija Mixta	-	1.184	200	224	-39	2	333	477	371	376	58	231
Renta Variable Mixta	-	585	216	197	97	168	332	441	494	678	594	761
Renta Variable	-	501	178	244	158	232	320	298	330	349	314	399
Garantizados	-	750	330	642	301	271	202	110	206	67	56	56
Supuestos de LIQUIDEZ	-	48	86	358	455	484	449	401	393	325	271	240

Fuente: INVERCO

No incluye movilizaciones de PPA

## ANEXO 5.4. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. ESTRUCTURA DE LA CARTERA

%	1995	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>RENTA FIJA</b>	<b>73,8</b>	<b>51,5</b>	<b>51,0</b>	<b>59,0</b>	<b>61,0</b>	<b>60,6</b>	<b>60,8</b>	<b>59,8</b>	<b>57,4</b>	<b>54,2</b>	<b>47,6</b>	<b>47,9</b>	<b>45,2</b>
Doméstica	73,8	41,1	32,0	40,0	54,0	55,2	54,6	53,9	49,3	45,6	39,3	37,5	34,8
Internacional	-	10,4	19,0	19,0	7,0	5,4	6,2	5,9	8,2	8,7	8,3	10,4	10,5
<b>R. VARIABLE</b>	<b>3,7</b>	<b>21,3</b>	<b>22,5</b>	<b>17,0</b>	<b>18,0</b>	<b>18,6</b>	<b>19,2</b>	<b>20,1</b>	<b>22,5</b>	<b>27,3</b>	<b>33,6</b>	<b>32,4</b>	<b>36,3</b>
Doméstica	3,7	8,0	11,5	10,0	10,0	8,4	8,2	8,6	8,6	9,6	12,2	12,1	13,2
Internacional	-	13,3	11,0	7,0	8,0	10,2	11,0	11,5	14,0	17,6	21,4	20,3	23,2
<b>TESORERIA</b>	<b>14,8</b>	<b>19,4</b>	<b>13,5</b>	<b>15,0</b>	<b>11,0</b>	<b>8,7</b>	<b>7,0</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,2</b>	<b>5,7</b>
<b>PROV. ASEGUR.</b>	<b>5,7</b>	<b>7,6</b>	<b>12,0</b>	<b>8,0</b>	<b>9,6</b>	<b>10,2</b>	<b>10,1</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>	<b>8,5</b>
<b>Resto cartera <sup>(1)</sup></b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>

Fuente: INVERCO

(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

## ANEXO 6.1. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO

(miles de millones €)	1995	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	% total	var. 19/18
Estados Unidos <sup>(1)</sup>	2.789	7.752	8.232	6.243	8.280	9.193	9.910	11.781	12.975	14.068	13.894	14.129			
Canadá	191	438	582	484	784	909	914	1.069	1.098	1.223	1.226	1.199			
<b>TOTAL NORTEAMÉRICA</b>	<b>2.980</b>	<b>8.190</b>	<b>8.814</b>	<b>6.727</b>	<b>9.064</b>	<b>10.102</b>	<b>10.824</b>	<b>12.850</b>	<b>14.073</b>	<b>15.291</b>	<b>15.119</b>	<b>15.328</b>	<b>18.300</b>	<b>61%</b>	<b>19,4%</b>
Reino Unido	643	1.240	1.452	1.015	1.510	1.918	2.038	2.294	2.519	2.474	2.500	2.453			
Países Bajos	239	448	620	670	760	932	968	1.056	1.163	1.291	1.360	1.342			
Suiza	205	357	350	364	495	556	586	647	730	769	764	780			
Alemania <sup>(2)</sup>	40	60	95	119	140	168	172	195	202	216	226	234			
Finlandia	30	40	70	113	148	91	98	104	103	110	117	115			
Dinamarca	18	45	78	112	116	122	106	125	120	131	134	135			
Italia	14	30	40	54	71	88	96	108	112	124	131	134			
<b>España</b>	<b>13</b>	<b>38</b>	<b>66</b>	<b>78</b>	<b>84</b>	<b>87</b>	<b>92</b>	<b>100</b>	<b>104</b>	<b>106</b>	<b>110</b>	<b>106</b>			
Irlanda	10	12	108	64	76	81	91	108	107	96	100	104			
Polonia	10	18	26	34	56	67	73	36	34	35	43	37			
Suecia	-	-	22	21	35	44	39	39	40	19	19	18			
Noruega	7	13	16	16	25	30	30	31	31	35	35	35			
Bélgica	7	15	13	11	13	17	20	23	24	29	34	31			
Austria <sup>(2)</sup>	-	-	16	13	15	16	18	19	21	21	22	21			
Portugal	2	4	12	20	20	14	15	18	18	18	20	19			
Islandia	25	35	19	10	13	14	17	19	23	29	32	32			
Francia <sup>(3)</sup>	0	0	0	2	4	7	9	10	12	14	16	17			
Otros	9	10	16	18	33	51	151	136	134	73	143	137			
<b>TOTAL EUROPA</b>	<b>1.272</b>	<b>2.365</b>	<b>3.020</b>	<b>2.744</b>	<b>3.626</b>	<b>4.295</b>	<b>4.519</b>	<b>4.989</b>	<b>5.429</b>	<b>5.591</b>	<b>5.747</b>	<b>5.696</b>	<b>6.600</b>	<b>22%</b>	<b>15,9%</b>
Japón	400	500	1.115	800	800	731	629	716	844	918	820	895			
Australia	150	200	465	760	739	1.049	1.045	1.347	1.354	1.416	1.498	1.645			
China			7	20	32	58	72	103	135	151	165	188			
Israel			35	58	84	98	111	126	148	167	176	174			
Corea	-	-	13	17	31	48	59	81	100	116	132	149			
Nueva Zelanda	-	-	11	11	14	22	25	33	36	43	45	48			
Otros	-	-	39	18	33	51	151	136	134	397	143	137			
<b>TOTAL ASIA Y OCEANÍA</b>	<b>550</b>	<b>700</b>	<b>1.685</b>	<b>1.726</b>	<b>1.785</b>	<b>2.249</b>	<b>2.190</b>	<b>2.710</b>	<b>2.968</b>	<b>3.208</b>	<b>3.227</b>	<b>3.524</b>	<b>4.200</b>	<b>14%</b>	<b>19,2%</b>
Brasil	43	72	107	127	239	239	199	206	161	220	202	192			
Chile	18	39	63	53	111	123	118	136	142	166	176	169			
México	-	18	65	65	101	128	131	150	151	138	145	159			
Colombia	0	4	14	23	33	52	49	53	48	61	65	63			
Otros	2	27	34	18	33	51	151	136	134	82	143	137			
<b>TOTAL LATINOAMÉRICA</b>	<b>63</b>	<b>160</b>	<b>284</b>	<b>295</b>	<b>531</b>	<b>595</b>	<b>546</b>	<b>605</b>	<b>571</b>	<b>666</b>	<b>671</b>	<b>671</b>	<b>800</b>	<b>3%</b>	<b>19,3%</b>
Sudáfrica	30	40	172	91	148	141	126	148	134	162	142	120			
Otros	22	34	15	18	33	51	151	136	134	163	143	137			
<b>TOTAL RESTO MUNDO</b>	<b>52</b>	<b>74</b>	<b>187</b>	<b>109</b>	<b>181</b>	<b>192</b>	<b>277</b>	<b>284</b>	<b>269</b>	<b>325</b>	<b>284</b>	<b>257</b>	<b>300</b>	<b>1%</b>	<b>16,9%</b>
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>4.917</b>	<b>11.489</b>	<b>13.990</b>	<b>11.600</b>	<b>15.187</b>	<b>17.433</b>	<b>18.359</b>	<b>21.441</b>	<b>23.314</b>	<b>25.082</b>	<b>25.053</b>	<b>25.477</b>	<b>30.200</b>		<b>18,5%</b>

Fuente: INVERCO, OCDE

(1) No incluye IRA's (Individual Retirement Accounts). En 2019e: 10 bn. \$

(2) No incluye reservas contables

(3) Sistema de empleo (PERCO)

Tipo de Cambio (1US\$): 2019: 0,8902; 2018: 0,8734; 2017: 0,8338€. Patrimonio EEUU (miles de millones de \$): 2019e: 18.500; 2018: 16.178; 2017: 14.829

**ANEXO 6.2. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO/PIB (%)**

%	2001	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>UE-15</b>											
Países Bajos	102,6	113,6	104,9	118,9	142,7	146,6	157,2	168,6	182,2	184,3	173,3
Reino Unido	70,8	74,8	63,8	81,2	94,6	96,9	96,7	97,6	107,6	108,3	104,5
Finlandia	49,7	65,7	58,2	79,1	45,4	48,4	50,7	49,3	51,0	52,4	49,7
Dinamarca	27,2	32,9	45,9	47,9	48,2	41,1	47,1	43,9	46,5	45,7	45,3
<b>MEDIA UE-13<sup>(1)</sup></b>	<b>21,9</b>	<b>24,6</b>	<b>20,3</b>	<b>32,2</b>	<b>32,7</b>	<b>33,4</b>	<b>35,5</b>	<b>35,0</b>	<b>36,4</b>	<b>36,7</b>	<b>35,0</b>
Irlanda	43,5	45,8	33,9	45,0	45,9	50,9	55,2	40,8	35,5	33,7	31,9
Portugal	11,0	12,0	11,3	11,0	8,6	8,9	10,1	10,1	9,9	10,2	9,7
<b>España</b>	<b>5,8</b>	<b>7,1</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>	<b>8,3</b>	<b>9,0</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>	<b>8,8</b>
Italia	2,2	2,7	3,3	4,4	5,4	6,0	6,6	6,8	7,3	7,6	7,6
Alemania	3,5	4,1	4,6	5,4	6,1	6,1	6,6	6,6	6,8	6,9	6,9
Bélgica	5,5	4,3	3,2	3,6	4,5	5,0	5,7	5,9	6,8	7,8	6,8
Austria	3,0	4,6	4,3	5,1	5,1	5,6	5,8	6,0	5,9	6,0	5,6
Suecia	8,0	8,5	6,9	9,0	10,1	9,2	9,2	8,8	4,2	4,1	3,9
Francia	-	0,0	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7
<b>OTROS</b>											
Australia	73,5	78,0	93,3	89,1	90,7	101,3	108,8	118,4	120,9	132,4	137,9
Suiza	99,5	106,9	90,1	102,0	107,4	112,9	119,6	120,6	124,8	133,7	127,4
Canadá	52,5	56,4	49,9	63,1	65,5	70,7	75,6	83,0	85,4	86,1	84,4
Estados Unidos	70,4	74,2	59,0	73,9	75,1	81,9	82,1	78,0	79,3	85,5	78,9
Chile	-	55,6	49,8	62,3	59,7	61,9	67,6	68,6	68,7	71,9	70,2
Israel	23,4	29,4	39,4	45,5	48,8	50,2	54,1	54,0	55,2	57,6	56,2
Japón	18,2	30,8	28,6	..	16,9	18,2	20,4	..	21,1	20,4	20,7
México	3,9	8,8	10,0	12,5	13,9	14,6	15,3	15,2	15,0	15,7	15,2
Noruega	5,5	6,6	5,9	7,5	7,4	8,1	8,8	9,7	10,2	10,5	9,8

Fuente: INVERCO, OCDE

<sup>(1)</sup> Media ponderada. No incluye Grecia ni Luxemburgo

ANEXO 6.3. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. APORTACIONES BRUTAS/PIB (%)

%	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>UE-15</b>										
Países Bajos	4,6	4,2	4,7	5,0	5,2	5,0	4,1	4,1	4,4	4,1
Portugal	2,1	1,5	0,7	0,6	0,4	1,2	0,8	0,7	2,1	2,2
Finlandia	-	..	1,5	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4
Italia	0,3	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9
Alemania	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5
España	0,8	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Luxemburgo	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,9	0,3	0,3	0,3	0,4
<b>Bélgica</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Austria	0,3	0,4	..	..	0,5	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3
Reino Unido	2,8	2,2	2,7	2,9	2,7	2,2	2,1	2,4	2,5	..
Grecia	-	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	..	..	..	..
Francia	-	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	..
<b>OTROS</b>										
Suiza	7,2	7,7	7,6	7,7	8,5	8,3	8,2	8,2	8,2	8,3
Australia	7,6	10,0	7,5	7,9	7,2	7,5	8,4	8,1	8,9	8,0
Corea	0,1	..	2,1	3,7	3,9	5,3	5,3	5,3	5,0	5,2
Chile	3,3	3,3	3,6	3,7	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1
Canadá	2,2	2,2	2,8	3,1	2,9	2,8	2,9	2,9	2,8	2,8
México	0,7	1,2	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
Noruega	0,5	0,6	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
Estados Unidos	3,3	5,1	5,0	5,0	5,2	5,2	5,2	5,3	..	..
Israel	1,8	1,9	2,3	2,4	2,7	2,9	3,0	..	..	..

Fuente: INVERCO, con datos OCDE

## ANEXO 7.1. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. ESPAÑA

<i>(millones de euros)</i>	1990	1995	2000	2005	2008	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Variación 2019	
																mill.€	%
<b>Fondos de Inversión</b>	7.036	73.354	184.607	252.300	175.051	144.148	132.226	126.523	157.546	196.779	220.386	235.814	263.483	257.824	276.866	19.042	7,4%
Mobiliarios	7.036	73.282	183.391	245.823	167.644	138.024	127.731	122.322	153.834	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	19.042	7,4%
Inmobiliarios	-	72	1.216	6.477	7.407	6.123	4.495	4.201	3.713	1.961	421	377	360	309	309	0	0,0%
<b>Sociedades de Inversión</b>	2.043	2.509	15.439	27.831	25.028	26.477	24.461	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	1.055	3,6%
Mobiliarias	-	-	15.439	27.617	24.656	26.155	24.145	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	1.064	3,7%
Inmobiliarias	-	-	-	214	372	322	316	284	868	826	721	707	620	734	725	-9	-1,2%
<b>IIC Extranjeras<sup>(1)</sup></b>	-	1.254	8.594	33.614	25.000	48.000	45.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	27.000	16,1%
<b>Total IIC</b>	<b>9.079</b>	<b>77.117</b>	<b>208.640</b>	<b>313.745</b>	<b>225.079</b>	<b>218.625</b>	<b>201.687</b>	<b>203.644</b>	<b>250.746</b>	<b>319.963</b>	<b>373.189</b>	<b>394.316</b>	<b>464.162</b>	<b>454.940</b>	<b>502.037</b>	<b>47.097</b>	<b>10,4%</b>
Sistema Individual	1.022	6.306	20.794	43.709	49.019	52.552	51.142	53.160	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	7.603	10,5%
Sistema de Empleo	2.097	6.136	15.553	28.194	28.409	31.272	31.170	32.572	33.815	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	1.900	5,6%
Sistema Asociado	96	380	812	1.007	979	926	835	795	1.001	940	958	921	903	829	859	30	3,6%
<b>Total FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>3.215</b>	<b>12.822</b>	<b>37.160</b>	<b>72.910</b>	<b>78.407</b>	<b>84.750</b>	<b>83.148</b>	<b>86.528</b>	<b>92.770</b>	<b>100.457</b>	<b>104.518</b>	<b>106.845</b>	<b>110.963</b>	<b>106.886</b>	<b>116.419</b>	<b>9.533</b>	<b>8,9%</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA</b>	<b>12.294</b>	<b>89.939</b>	<b>245.799</b>	<b>386.655</b>	<b>303.485</b>	<b>303.375</b>	<b>284.834</b>	<b>290.171</b>	<b>343.515</b>	<b>420.420</b>	<b>477.707</b>	<b>501.161</b>	<b>575.125</b>	<b>561.826</b>	<b>618.455</b>	<b>56.630</b>	<b>10,1%</b>
<i>Variación anual</i>				17,2%	-26,8%	-3,2%	-6,1%	1,9%	18,4%	22,4%	13,6%	4,9%	14,8%	-2,3%	10,1%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos CNMV hasta 2007 e INVERCO (2008-2019 estimados)

## ANEXO 7.2. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. NIVEL MUNDIAL

<i>(miles de millones de euros)</i>	1990	1995	2000	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019e
<b>Instituciones Inv. Colectiva</b>	<b>1.719</b>	<b>3.731</b>	<b>12.612</b>	<b>15.166</b>	<b>13.653</b>	<b>18.380</b>	<b>20.345</b>	<b>21.793</b>	<b>30.473</b>	<b>34.863</b>	<b>38.292</b>	<b>41.102</b>	<b>40.782</b>	<b>48.800</b>
Norteamérica <sup>(1)</sup>	1.081	2.133	7.687	7.964	7.198	9.564	10.536	11.572	15.492	17.123	18.845	19.544	19.427	24.100
Europa	400	1137	3.514	5.190	4.538	5.580	6.238	6.798	10.546	12.432	13.392	14.791	14.390	16.700
Asia y Oceanía	228	456	1.202	1.644	1.464	2.258	2.518	2.448	3.342	4.353	4.751	5.414	5.608	6.450
Latinoamérica	10	5	191	312	403	881	942	873	973	843	1.166	1.202	1.222	1.400
Otros	-	-	18	56	50	97	110	104	121	112	138	152	135	150
<b>Fondos de Pensiones</b>	<b>2.806</b>	<b>4.917</b>	<b>11.489</b>	<b>13.990</b>	<b>11.999</b>	<b>16.765</b>	<b>17.779</b>	<b>18.732</b>	<b>21.694</b>	<b>23.314</b>	<b>25.081</b>	<b>24.594</b>	<b>25.477</b>	<b>30.200</b>
Norteamérica <sup>(1)</sup>	1.620	2.980	8.190	8.814	6.729	9.347	9.948	10.857	12.798	14.073	15.290	14.814	15.328	18.300
Europa	786	1.272	2.365	3.020	2.744	3.859	4.298	4.521	4.994	5.429	5.591	5.664	5.696	6.600
Asia y Oceanía	385	550	700	1.685	2.050	2.741	2.624	2.412	2.864	2.968	3.208	3.161	3.524	4.200
Latinoamérica	10	63	160	284	295	532	595	546	605	571	666	671	671	800
Otros	5	52	74	187	181	287	313	397	433	272	325	284	257	300
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>4.525</b>	<b>8.648</b>	<b>24.101</b>	<b>29.156</b>	<b>25.652</b>	<b>35.145</b>	<b>38.124</b>	<b>40.526</b>	<b>52.168</b>	<b>58.176</b>	<b>63.373</b>	<b>65.696</b>	<b>65.100</b>	<b>79.000</b>

Fuente: INVERCO, IIFA, OCDE

<sup>(1)</sup> EE.UU. y Canadá

En 2014 se produce una ruptura en la serie:

- Se incorporan los ETF, no incluidos hasta entonces

- En Europa: se incluyen todas las IIC de carácter abierto, no sólo las armonizadas

