



LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Y

LOS FONDOS DE PENSIONES

INFORME 2025

16 de febrero 2026

ÍNDICE

I. DESAFÍOS DE INVERCO EN 2026	4
II. INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL	7
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA MUNDIAL.....	8
1. Distribución del patrimonio por categorías	8
2. Suscripciones netas	8
FONDOS DE PENSIONES	9
III. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA	11
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	12
1. Volumen de activos	12
2. Suscripciones y reembolsos.....	14
3. Rentabilidades.....	16
4. Gestión discrecional de carteras	17
5. Fondos de inversión sostenibles	18
6. Estructura de la cartera	18
7. Cuentas de partícipes y accionistas	19
8. Traspasos.....	20
9. Número de instituciones.....	20
FONDOS DE PENSIONES	21
1. Volumen de activos	21
2. Aportaciones, prestaciones y supuestos especiales de liquidez	23
3. Rentabilidades.....	24
4. Planes de pensiones individuales sostenibles	25
5. Número de cuentas de partícipes y promotores.....	26
6. Movilizaciones	26
7. Planes de pensiones de empleo simplificados.....	26
IV. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS.....	27
1. Ahorro financiero de las familias	27
2. Tipo de inversor en IIC	29
V. ACTUACIONES DE INVERCO	31

RESUMEN EJECUTIVO

INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

- A finales de 2025, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 74,4 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 40,9 billones, cifras que supondrían un aumento respecto a 2024 del 4,6% y del 4% respectivamente

IIC EN ESPAÑA

- El patrimonio del total de IIC se situó, en 2025, en 842.737 millones de euros, con un incremento de 96.161 millones respecto a 2024 (12,9% más), nuevo máximo histórico:
 - Los Fondos de Inversión domésticos finalizaron 2025 con un patrimonio de 450.889 millones de euros (51.886 millones más que a cierre de 2024)
 - Las IIC internacionales comercializadas en España registraron un ascenso del 12,8%, y cerraron el año con un patrimonio estimado de 370.000 millones, 42.000 más que en 2024
- Los Fondos de Inversión domésticos repitieron flujos netos positivos por decimotercer año consecutivo (32.427 millones). En el periodo 2015 - 2025, experimentan suscripciones netas positivas de más de 191.445 millones de euros

FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

- Los Fondos de Pensiones incrementaron su patrimonio a finales de 2025, y cerraron el año con un volumen de activos de 137.988 millones de euros (4,7% más que en 2024)
- En 2025, el incremento del patrimonio de los Planes Individuales se debió a las revalorizaciones de mercado, que compensaron las prestaciones netas (711 millones)
- La drástica reducción del límite de aportación (de 8.000€ anuales a 1.500€) ha supuesto que entre 2021 y 2025 más de 12.500 millones no se hayan canalizado para el largo plazo
- Los Planes de Empleo registran por segunda vez desde 2011 aportaciones netas (359 millones de euros), debido a los Planes de Empleo simplificados de autónomos y al sectorial
- Los Planes de Empleo simplificados terminan 2025 con 725 millones y 975.668 participantes

MERCADOS FINANCIEROS y AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS

- Las IIC suponen el 17,1% del ahorro financiero de las familias españolas, máximo histórico
- Los hogares españoles han canalizado 215.400 millones en Fondos de Inversión en los últimos 10 años, siendo el instrumento de ahorro de referencia, solo superado por los depósitos

I. DESAFÍOS DE INVERCO EN 2026

- Uno de los grandes desafíos de INVERCO en 2026 será el de **garantizar que las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones mantengan su relevancia y atractivo** en un entorno cambiante, reforzando su papel como instrumentos clave de ahorro a largo plazo y de financiación estable de la economía real.
- Asimismo, resulta esencial continuar avanzando en la **mejora del marco regulatorio**, promoviendo una regulación proporcionada, estable y alineada con la normativa europea, que, manteniendo la protección del inversor, no se menoscabe la competitividad de las entidades.
- INVERCO mantiene también como objetivo el **impulso de la educación financiera**, como elemento fundamental para fomentar una cultura de ahorro e inversión informada y responsable.
- Finalmente, la Asociación apuesta por **reforzar su interlocución con supervisores y autoridades**, tanto a nivel nacional como europeo, y por consolidar su presencia en las asociaciones europeas de referencia, con el fin de anticipar tendencias regulatorias y defender los intereses del sector español, y sus partícipes, en los foros donde se toman las decisiones clave.

El momento actual es especialmente relevante tanto para la Asociación como para el sector de gestión de activos (IIC y Fondos de Pensiones), al confluir varios factores clave:

- La puesta en marcha de nuevas iniciativas europeas orientadas a **profundizar en la iniciativa Savings and Investment Union (SIU)** y en la movilización del ahorro hacia la inversión;
- La necesidad de **avanzar en la simplificación normativa** y en una **mayor convergencia supervisora**, tras años de intensa producción regulatoria;
- En un contexto de mercado favorable para la gestión de activos, que **refuerza el papel del sector como canalizador del ahorro hacia la economía productiva**.
- Por último, y más importante, la necesidad de impulsar **cambios regulatorios para que los Planes de Pensiones** se conviertan en un complemento real al sistema de reparto.

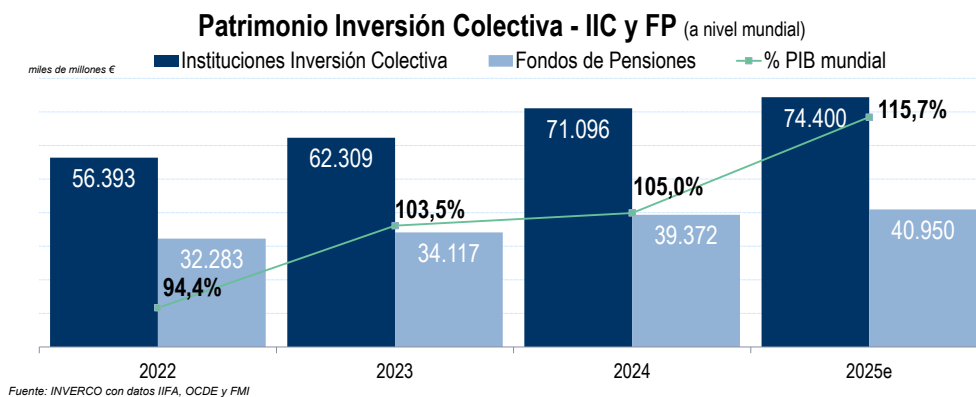
EN 2026 LAS ACTUACIONES DE LA ASOCIACIÓN SE CENTRARÁN EN LOS SIGUIENTES ÁMBITOS:

1. **Cuenta de Ahorro e Inversión y Etiqueta “Finance Europe”:** Se hará especial seguimiento de todas las iniciativas que se impulsen y se continuará con los esfuerzos por dotar al marco de la Cuenta de Ahorro e Inversión y al de la etiqueta “Finance Europe” de un enfoque funcional, evitando estructuras innecesarias y reconociendo los productos preexistentes
2. **Recomendación de la Comisión Europea sobre los sistemas de seguimiento de las pensiones (*Pension Tracking-System*), y los cuadros de indicadores de las pensiones (*Pension Dashboards*) y la autoadscripción (*auto-enrolment*):** INVERCO continuará con los esfuerzos para que a nivel nacional se aplique el contenido de dicha recomendación, con especial atención al sistema de autoadscripción (*auto-enrolment*)
3. **Normativa Europea en proceso de negociación, con especial atención a la Estrategia de inversión minorista (RIS), PEPP e IORP.** Es previsible que SIU continúe avanzando para canalizar el ahorro de los hogares hacia inversiones productivas, integradas y transfronterizas en los mercados de capitales. Desde INVERCO se hará especial seguimiento de todas estas iniciativas.
4. **Mejoras del Marco Competitivo Local en el ámbito de las Instituciones de Inversión Colectiva y de los Fondos de Pensiones:** INVERCO continuará realizando esfuerzos para que se introduzcan los cambios regulatorios necesarios que impulsen el desarrollo del sector y refuercen su competitividad, y se continuará apoyando a los supervisores en su proceso de simplificación normativa e impulso del sector
5. **Estimular las inversiones alternativas en ELTIFs/FILPEs** (Fondos de Inversión a largo plazo)
6. **Directivas Pendientes de Transposición con especial atención a UCITS y AIFMD:** INVERCO realiza un seguimiento continuo de la normativa que afecta a las entidades asociadas con especial atención a la normativa europea que precisa de transposición o adaptación
7. **La educación financiera y el papel del Fondo de Inversión y de los Planes de Pensiones** para facilitar el paso de ahorrador a inversor

II. INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

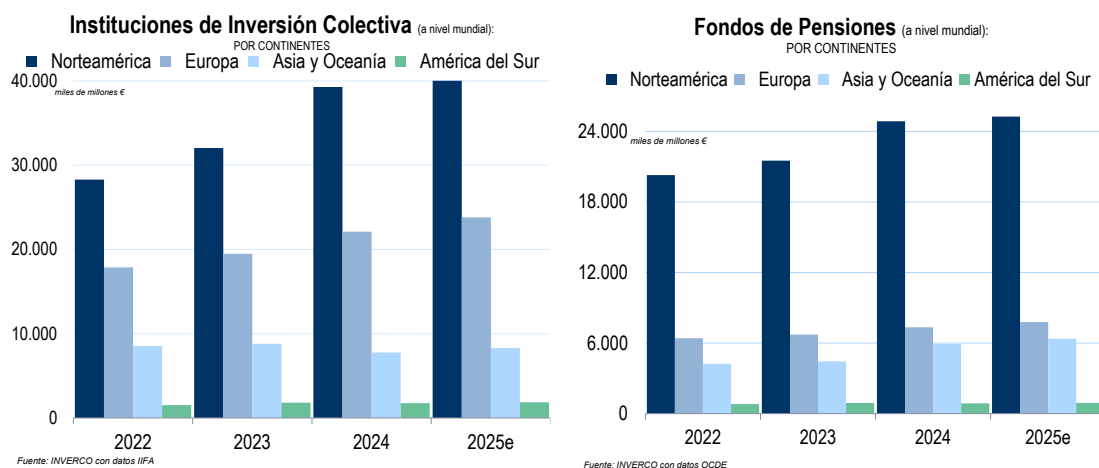
A finales de año, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 74,4 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 40,9 billones, cifras que supondrían un aumento en 2025 del 4,6% y del 4% respectivamente. En total, entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a 115,4 billones de euros.

GRÁFICO II.1



El mayor incremento registrado por la inversión colectiva respecto al PIB, permite que el volumen de activos de las **Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones vuelva a superar el PIB mundial en 2025** (estimado por el FMI en 99,7 billones de euros), **situándose la ratio activos/PIB el 115,7%.**

GRÁFICO II.2; II.3



IIC y Fondos de Pensiones son financiadores clave de la economía mundial y una fuente de liquidez a los mercados:

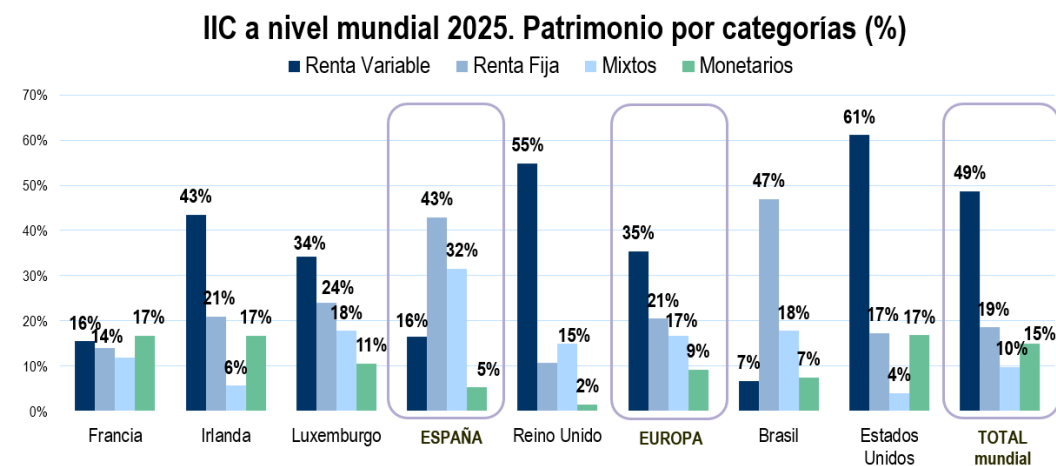
- Capitalización bursátil mundial: 104 billones €
- Saldo vivo renta fija mundial: 132,6 billones €
- Gestión de activos IIC y FP: 115,4 billones € (48,8% de RV + RF)

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA MUNDIAL

1. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

El patrimonio mundial está distribuido de la siguiente manera: **renta variable representan el 49%; renta fija el 19%; mixtas, el 10%; monetarias, el 15%; y, el resto el 7%.**

GRÁFICO II.4

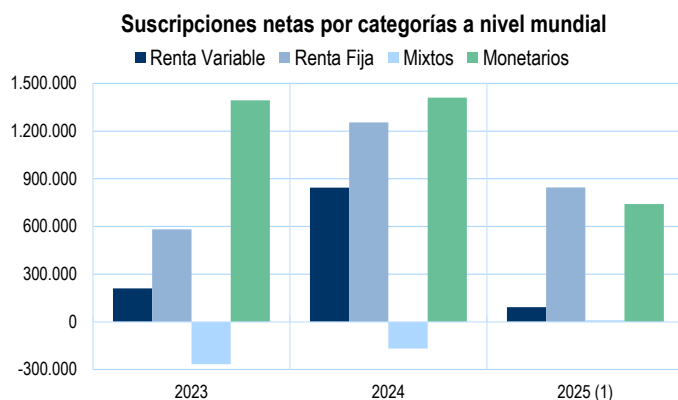


2. SUSCRIPCIONES NETAS

Hasta el tercer trimestre de 2025 (último dato disponible) el volumen mundial de suscripciones netas en IIC fue de 1,9 billones de euros (3,5 billones para el conjunto de 2024), canalizadas principalmente en el mercado americano y en Europa.

Las IIC europeas llevan acumuladas 621.726 millones de euros en suscripciones netas hasta el tercer trimestre de 2025, lo que supondría superar las registradas en 2024 (681.674 millones). En EE.UU., que también registra flujos de entrada positivos hasta septiembre (661.204 millones de euros), podrían no superar las registradas en el conjunto de 2024.

GRÁFICO II.5



Fuente: INVERCO, con datos IIFA
(1) Datos acumulados hasta septiembre de 2025

Las categorías con mayores suscripciones fueron **Renta Fija y Fondos Monetarios** (845.117 millones y 741.414 millones respectivamente). Por otro lado, **las IIC de Renta Variable** registraron 92.489 millones de euros de nuevos flujos.

Los **Fondos Mixtos** vuelven a registrar captaciones netas positivas (10.114 millones), tras dos años experimentando reembolsos netos.

FONDOS DE PENSIONES

Para finales de 2025 se estima que el volumen de los Fondos de Pensiones se incremente hasta los **40,9 billones de euros** (39,4 billones en 2024), con una progresión del 4%, basado en las revalorizaciones de los mercados financieros en casi todos los países analizados.

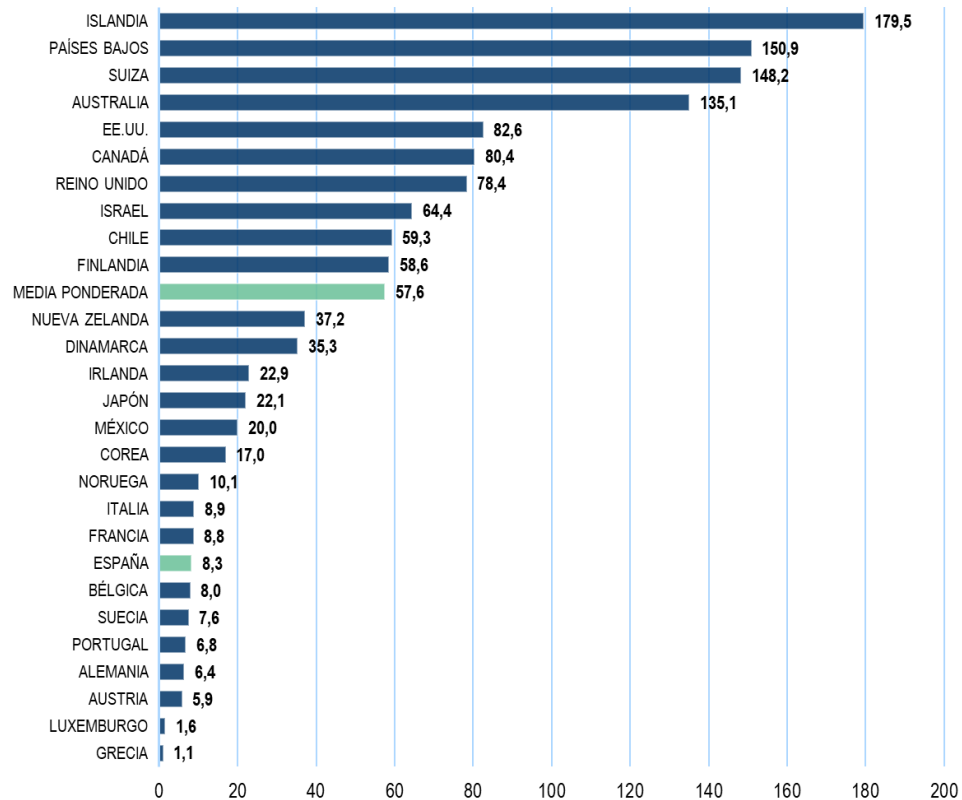
Los **Fondos de Pensiones experimentaron incrementos en 2025 en la inmensa mayoría de países**. Por volumen de activos y expresado en euros, destacan EE.UU. con 23,2 billones de euros, seguido de Reino Unido (2,7 billones), Australia (2 billones), Canadá (1,7 billones), Holanda (1,8 billones) y Suiza (1,4 billones).

Los **activos acumulados en Fondos de Pensiones superan el tamaño de su economía** (porcentaje sobre el PIB superior al 100%) en Países Bajos, Suiza, Australia e Islandia.

En España, los **Fondos de Pensiones apenas representan el 8,3% del PIB nacional, frente al 57,6% de media ponderada en los países de la OCDE**.

GRÁFICO II.6

Patrimonio de los Fondos de Pensiones sobre PIB (%).



Fuente: INVERCO, con datos OCDE

III. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

PON TU AHORRO EN ÓRBITA
 20 Medidas para el desarrollo de los Fondos de Inversión y los Planes de Pensiones

PLANES DE PENSIONES

Planes Individuales

- Etiqueta "Finance Europe"
- Ampliación del límite a 5.000€

Planes de empleo

- Mecanismo Autoadscripción (Auto-enrolment)
- Ampliación del límite a 8.500€ para autónomos y mayor flexibilidad
- Aportaciones transitorias a Planes Individuales hasta promoción de Plan de Empleo

Medidas de Relevancia

- Mejorar estímulos fiscales en prestaciones
- Obligación de negociar y acordar en el artículo 85 del Estatuto de los Trabajadores
- Información sobre la pensión pública estimada y sistema de seguimiento (*Tracking System*)
- Eliminar los límites financieros de las aportaciones y rescates anticipados de los Fondos de Pensiones sin causa de necesidad
- Campaña Institucional de promoción, Educación Financiera e incorporación de otros incentivos

FONDOS DE INVERSIÓN

Medidas de Relevancia

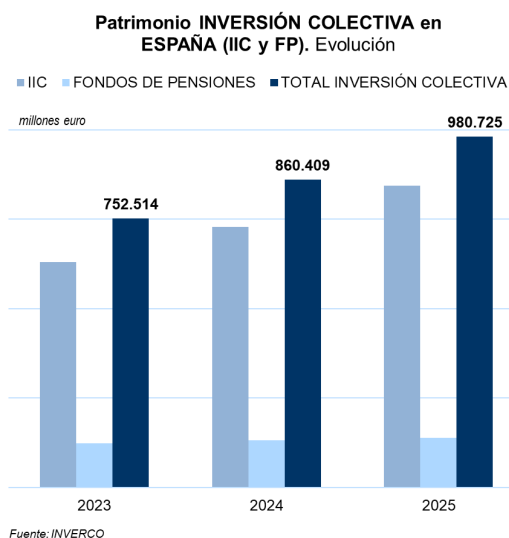
- Etiqueta "Finance Europe"
- Simplificación de la experiencia del inversor (*Investor Journey*)
- Impulso de la Educación Financiera

Convergencia Regulatoria y Supervisora

- Inversiones en ELTIFs/FILPEs
- Adaptación regulación nacional a UCITS y AIFMD
- Supresión de la obligación de contar con un número mínimo de partícipes
- Limitación de la responsabilidad de la SGIIC en la comercialización en el exterior
- Posibilitar que las SGIIC puedan utilizar cuentas transitorias de efectivo
- Revisión de los supuestos de comunicación de hechos relevantes
- Adaptar Herramientas de Liquidez

Los Fondos de Inversión y los Fondos de Pensiones en su conjunto aumentaron su volumen de activos en 120.316 millones de euros (11,6% más que el año anterior), **hasta los 980.725 millones de euros**, estableciendo un nuevo máximo histórico.

GRÁFICOS III.1; III.2



PATRIMONIO (millones de euros)	2023	2024	2025	Variación 2025	
				mill.€	%
Fondos de Inversión	348.168	399.002	450.889	51.886	13,0%
Mobiliarios	347.912	399.002	450.889	51.886	13,0%
Inmobiliarios	256	-	-	-	-
Sociedades Inversión	16.962	19.574	21.848	2.274	11,6%
Mobiliarias (SICAV)	15.968	18.541	20.791	2.250	12,1%
Inmobiliarias (SII)	993	1034	1057	24	2,3%
IIC Internacionales⁽¹⁾	265.000	310.000	370.000	42.000	12,8%
Total IIC	630.129	728.576	842.737	96.161	12,9%
Sistema Individual	84.923	92.242	96.331	4.089	4,4%
Sistema de Empleo	36.670	38.819	40.871	2.052	5,3%
Sistema Asociado	792	772	786	14	1,9%
Total FONDOS DE PENSIONES	122.385	131.833	137.988	6.156	4,7%
Total INVERSIÓN COLECTIVA	752.514	860.409	980.725	102.316	11,6%
Variación anual	10,2%	14,3%	11,6%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados. Incluye un aumento de muestra en 2025



RENTABILIDADES

- + 45.559 millones euros
- Representan el 44,5% del aumento del patrimonio conjunto IIC y FP



SUSCRIPCIONES

- **Total IIC:** 56.757 millones
 - ✓ FI domésticos: 32.427 millones, las más elevadas desde 2014
 - ✓ IIC Internacionales: 24.000 millones
- **Planes de Pensiones:** Prestaciones netas de 369 millones

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

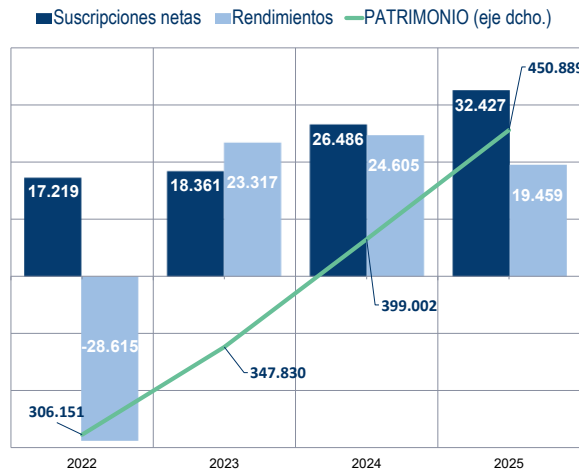
1. VOLUMEN DE ACTIVOS

El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2025, se situó en 842.737 millones de euros, con un aumento de 96.161 millones respecto a 2024 (12,9% más). De esta forma, las IIC en España **registran un nuevo máximo histórico**. Desglosando por tipología de IIC:

- Los **Fondos de Inversión domésticos** incrementaron su patrimonio en 51.886 millones de euros, **el mayor de la serie histórica**, y se situaron en los 450.889 millones de euros (un 13% más)
- Las **IIC Internacionales** también finalizaron el año aumentando su volumen de patrimonio un 12,8%, con un volumen de activos estimado de 370.000 millones de euros, 42.000 millones de euros más que a finales de 2024
- Las **SICAV** incrementaron sus activos en 2025, por importe de 2.274 millones de euros (11,6% más que en 2024)

GRÁFICO III.3

Descomposición de la variación de patrimonio de Fondos Domésticos (millones euros)



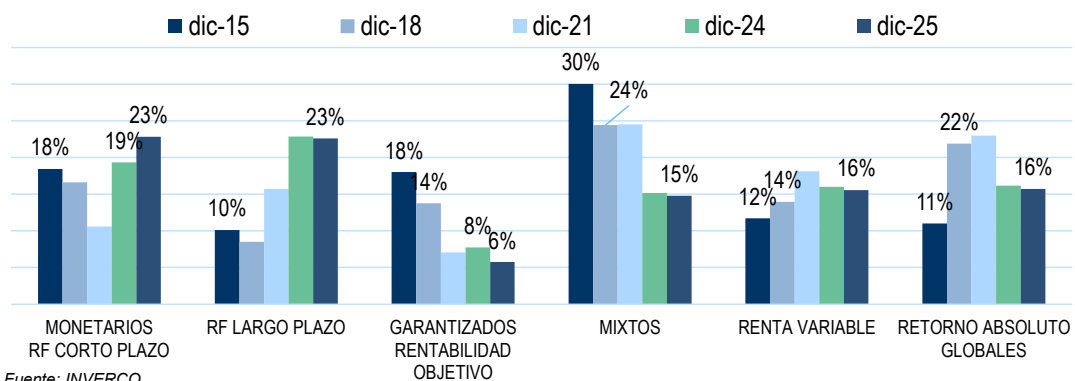
Fuente: INVERCO

Analizando la composición de la variación del patrimonio de los **Fondos de Inversión domésticos en 2025**, el 62% del incremento se debió a los flujos de entrada positivos (32.427 millones de euros), y el 38% restante a rentabilidades (19.459 millones).

En 2025, los partícipes de Fondos de Inversión optaron por posiciones más conservadoras (**monetarios y renta fija corto plazo**) que registraron un incremento de 3,5 pp. (hasta el 23%) respecto a 2024 (19%), con las rentabilidades en torno al 2%. Las posiciones con más peso en renta variable continuaron representando el 16% y sus partícipes pudieron beneficiarse de las rentabilidades adicionales, superando el 13% para el conjunto de estas categorías. También los **Fondos de Renta Fija a largo plazo** apenas variaron su peso total (23%) respecto al año anterior. En el lado contrario, los **Fondos Garantizados** fueron los únicos en reducir su ponderación (2 pp.) principalmente por los vencimientos habidos en sus carteras.

GRÁFICO III.4

Evolución del patrimonio por categorías de inversión



Fuente: INVERCO

2. SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

Por decimotercer año consecutivo, los Fondos de Inversión domésticos repitieron flujos netos positivos, captando 32.427 millones de euros en 2025, la cifra más alta desde 2014. Para el conjunto de IIC, se registraron suscripciones netas por importe de 56.757 millones de euros.

En el período 2015-2025, los ahorradores han adquirido nuevas participaciones netas en IIC por importe superior a los 313.473 millones de euros. Más de la mitad de dichos flujos han correspondido a los Fondos de Inversión domésticos (más de 191.445 millones de euros).

GRÁFICO III.5

SUSCRIPCIONES NETAS (millones de euros)	2023	2024	2025
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	18.362	26.487	32.427
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	-2.219	379	329
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	-2.000	13.000	24.000
TOTAL IIC	14.143	39.866	56.757

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

En 2025, los partícipes volvieron a optar, al igual que en 2024, por aquellas categorías con más ponderación de renta fija en sus carteras. Por categorías destacan:

- Los **Fondos de Renta Fija** fueron los que más captaciones netas registraron con 32.278 millones, (corto plazo 18.191 millones, largo plazo 18.190 millones). Los Renta Fija Mixta Euro finalizaron el año con captaciones netas de elevada magnitud (4.894 millones).
- Los **Fondos de renta variable**, registraron reembolsos netos por valor de 1.322 millones de euros, siendo los de exposición geográfica a países emergentes y europeos los que registraron captaciones netas (1.279 millones en su conjunto).
- Por contra, los **Fondos Rentabilidad Objetivo** fueron los que más reembolsos netos obtuvieron en el año con 2.433 millones, seguidos por los Fondos Renta Variable Internacional EEUU (1.830 millones) y Fondos Garantizados (2.858 millones de euros).

GRÁFICO III.6

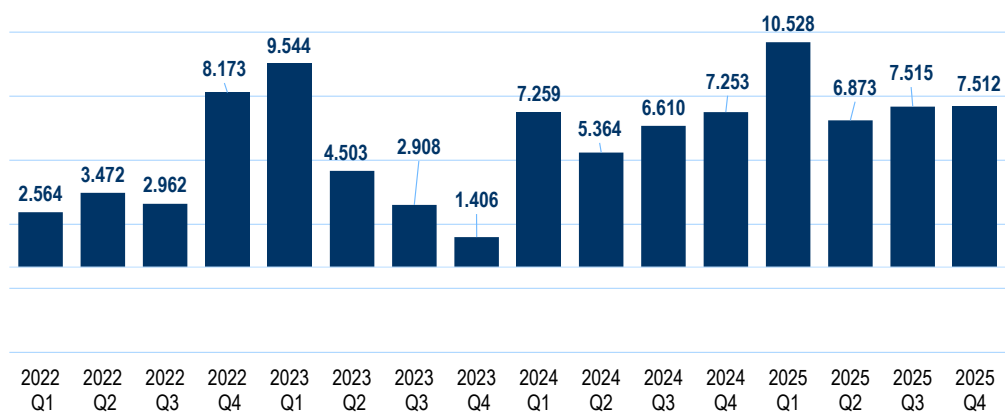


Fuente: INVERCO

En los últimos cinco años (desde 2021) **se ha encadenado diecinueve trimestres con captaciones netas positivas de 119.417 millones de euros**, y un total de 62 meses consecutivos (desde noviembre 2020) con suscripciones netas positivas.

GRÁFICO III.7

SUSCRIPCIONES NETAS FONDOS DE INVERSIÓN (millones euros)



Fuente: INVERCO

3. RENTABILIDADES

En 2025 los Fondos de Inversión domésticos volvieron a destacar con rentabilidades positivas debido al notable comportamiento de los mercados financieros, con mayor intensidad en los bursátiles, en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica.

De esta manera, **los Fondos de Inversión generaron a sus partícipes una rentabilidad positiva del 4,9% (19.459 millones de euros).**

La totalidad de las categorías cerraron el año con **rentabilidades positivas, destacando las categorías de Renta Variable**, situándose próximas al 50%, como el caso de los Fondos de Renta Variable Nacional. Para el conjunto de estas categorías de Renta Variable, la rentabilidad aportada a los partícipes ha sido superior al 13,4%.

En cuanto a las **categorías de Renta Fija**, también finalizaron el año con rentabilidades positivas con mayor intensidad en aquellas categorías a más largo plazo con exposición geográfica euro (2,4%). Las categorías más conservadoras (monetarios y renta fija corto plazo) también obtuvieron rentabilidades positivas superiores al 2% de manera agregada.

Los **Fondos Mixtos**, tanto los centrados en Europa como los internacionales, obtuvieron rentabilidades positivas, con mayor intensidad en aquellas con mayor componente de acciones en sus carteras (superiores al 10% en aquellas con exposición a mercados europeos). Los mixtos de renta fija las rentabilidades de estas categorías cerraron alrededor del 3%.

GRÁFICO III.8

Rentabilidades medias anuales ponderadas NETAS DE GASTOS Y COMISIONES. Diciembre 2025								
RENTABILIDAD (%)	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años	30 Años
MONETARIOS	1,89	2,67	1,40	0,61	0,80	1,03	1,22	1,64
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	2,10	2,85	1,40	0,64	0,87	1,03	1,28	1,78
RENTA FIJA EURO LARGO PLAZO	2,39	3,56	0,27	0,61	1,65	1,62	1,94	2,44
RENTA FIJA MIXTA EURO	2,97	4,47	1,17	0,69	1,39	1,35	1,43	2,28
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	10,39	8,83	4,21	2,59	3,16	2,37	1,98	3,53
RENTA VARIABLE NACIONAL	48,84	26,52	17,18	8,16	7,02	5,32	5,09	7,17
RENTA FIJA INTERNACIONAL	1,28	3,32	0,56	0,58	1,62	1,51	1,53	2,45
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	2,96	4,74	1,44	0,97	1,23	0,93	0,89	1,88
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	5,30	7,04	3,03	2,29	2,55	1,92	1,24	2,91
RENTA VARIABLE EURO RESTO	21,28	14,66	9,60	5,44	5,95	4,42	2,74	5,76
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	20,06	13,05	10,60	5,79	5,91	3,81	2,39	4,97
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	4,29	17,48	11,81	11,10	11,31	7,96	4,57	5,19
RENTA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	17,38	17,67	9,75	7,69	7,73	3,25	2,02	1,76
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	18,46	12,54	4,13	6,10	2,59	3,80	5,13	5,64
RENTA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	10,21	13,88	9,31	7,11	7,39	5,72	2,84	4,99
GLOBALES	5,44	6,70	3,14	2,42	2,68	2,24	1,48	3,02
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	1,66	2,42	-0,45	0,39	1,31	1,47	1,79	2,69
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	4,78	4,23	1,41	1,17	1,70	1,58	1,73	3,27
RETORNO ABSOLUTO	4,69	4,90	2,49	1,41	1,36			
FONDOS ÍNDICE	21,75	22,41						
OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD	1,86	2,77						
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	7,72	6,35	4,20	3,96	4,55			
FONDOS DE FIL	4,09	6,57	3,45	1,12	1,48			
TOTAL FONDOS:	4,93	6,48	3,22	2,30	2,57	2,25	1,99	2,55

Fuente: INVERCO

4. GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS

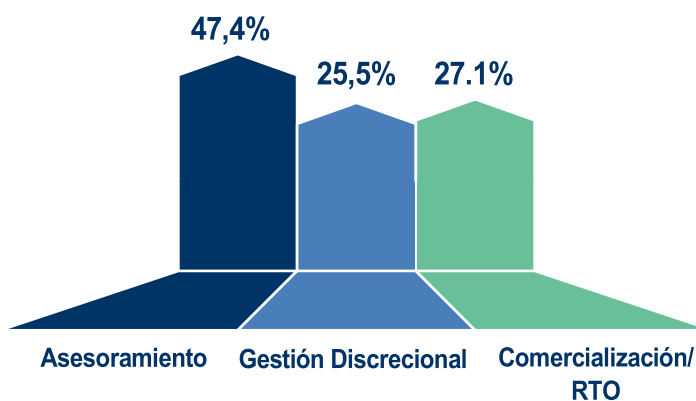
GRÁFICO III.9

Gestión discrecional de carteras

3º trimestre 2025	Número de contratos/ carteras gestionadas	Patrimonio gestionado a final de período (miles de euros)
A. Cliente minorista	1.214.431	149.574.403
B. Mandatos institucionales	191	3.741.484
Cliente Institucional residente	181	3.545.730
Cliente Institucional NO residente	10	195.754
TOTAL gestión de carteras	1.214.622	153.315.887

Fuente: INVERCO

Respecto a la distribución de IIC en España, **el porcentaje de IIC comercializadas de terceros se situó en el 33% del total** (150.369 millones de un total de 456.306 millones), a tercer trimestre de 2025



La actividad de GDC desarrollada por las Gestoras de IIC y sus grupos financieros ha experimentado un continuado crecimiento a lo largo de 2025. **A septiembre de 2025** (último dato disponible), **la cifra estimada de patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras se situaría en torno a 156.000 millones de euros.**

GRÁFICO III.10

Distribución de IIC

3º trimestre 2025	Saldo de patrimonio total a final de período (miles euros)	Patrimonio distribuido (flujos) en el trimestre (miles de euros)
1. IIC nacionales	320.055.706	5.217.632
1.1. Propias	301.410.183	4.856.797
Comercialización/RTO	84.134.057	1.874.648
Asesoramiento	139.452.650	2.308.966
Gestión discrecional	77.823.475	673.183
1.2 De terceros	18.645.523	360.836
Comercialización/RTO	6.950.229	196.264
Asesoramiento	10.565.762	86.548
Gestión discrecional	1.129.533	78.024
2. IIC internacionales	136.250.692	4.176.788
2.1. Propias	4.526.912	-21.187
Comercialización/RTO	357.554	-4.173
Asesoramiento	3.488.154	-5.824
Gestión discrecional	681.204	-11.189
2.2 De terceros	131.723.780	4.197.975
Comercialización/RTO	32.239.577	432.958
Asesoramiento	62.941.091	1.924.956
Gestión discrecional	36.543.113	1.840.061

Fuente: INVERCO

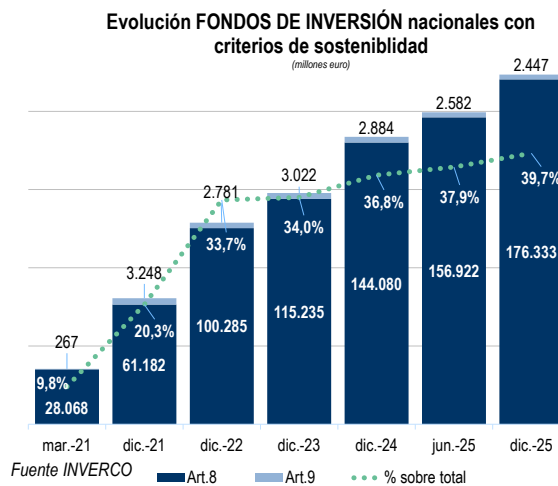
- **Más de 7 de cada 10 euros son distribuidos con asesoramiento/gestión discrecional, (+17 pp. que en 2020)**

5. FONDOS DE INVERSIÓN SOSTENIBLES

Desde marzo de 2021, fecha en la que entró en vigor el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR por sus siglas en inglés), el patrimonio registrado en Fondos de Inversión sostenibles, experimentado un crecimiento de 150.445 millones de euros, **pasando de representar el 9,8% de marzo de 2021 hasta un 39,7% a finales de diciembre de 2025.**

El número de Fondos registrados como artículo 8 asciende a 377, con 830 clases registradas. Respecto a Fondos con objetivo de inversión sostenible (artículo 9), su número asciende a 20, con un total de 44 clases registradas.

GRÁFICO III.11

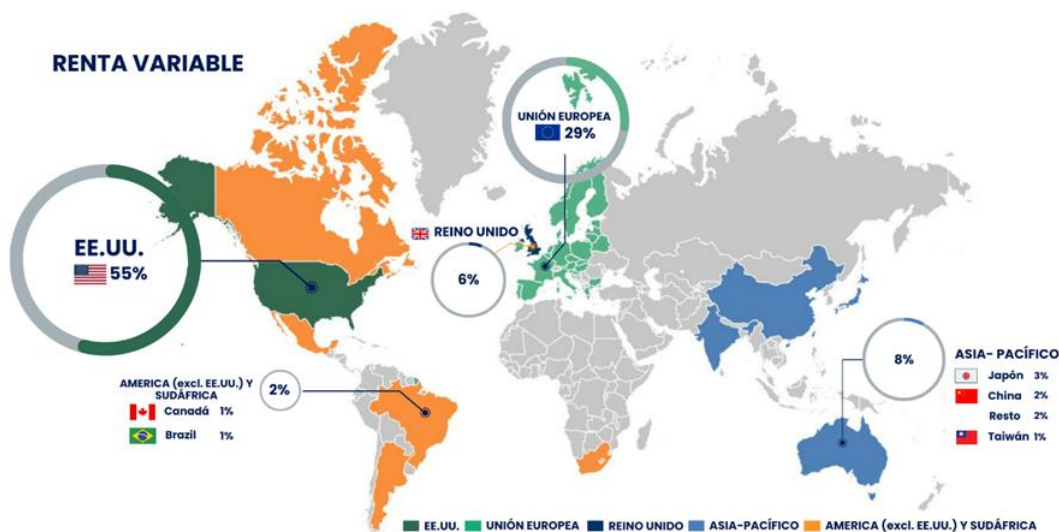


A diciembre de 2025, el número de **cuentas de partícipes en Fondos con criterios de sostenibilidad superan los 8,6 millones**, casi la mitad del total de cuentas (48,7%).

6. ESTRUCTURA DE LA CARTERA

- **El peso en cartera de los activos en renta fija de los Fondos de Inversión españoles alcanza el 60%**, seguido por inversiones en otras IIC (23%) y activos en renta variable directa (16%).

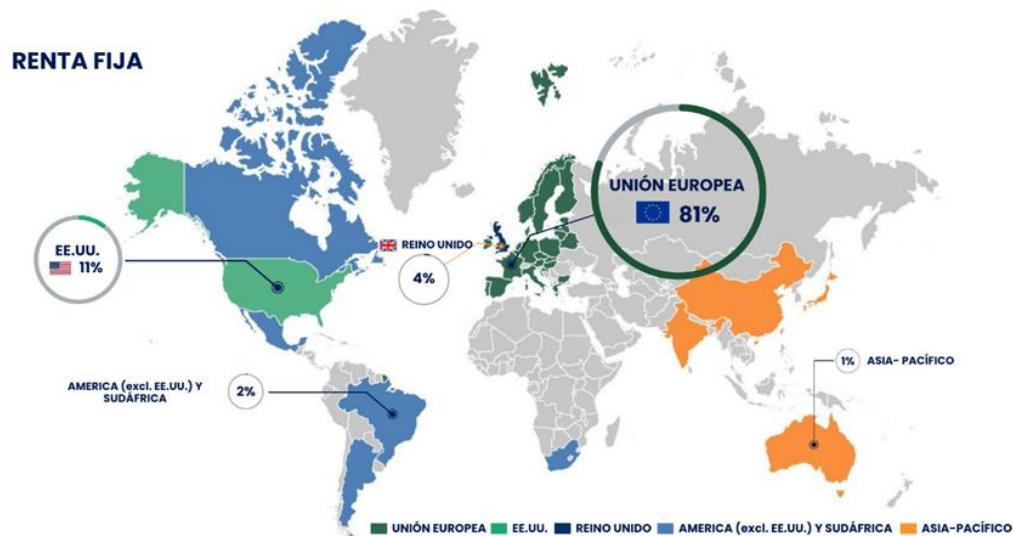
GRÁFICO III.12



Fuente: INVERCO, con datos de Morningstar 2024

- La exposición geográfica a activos de renta variable en EEUU supone el 55%, mientras la que la renta variable europea solo alcanza el 29%. En relación con los activos de renta fija, la inversión en Europa se incrementa hasta 81,5%, descendiendo hasta el 10,7% para EEUU.

GRÁFICO III.13



Fuente: INVERCO, con datos de Morningstar 2024

- Centrándonos en la Unión Europea, España es el país donde más invierten los Fondos de Inversión domésticos, con el 36% del total de activos de renta fija y el 26% del total de renta variable.

7. CUENTAS DE PARTICIPES Y ACCIONISTAS

El número de cuentas de partícipes y de accionistas de las IIC aumentó en el año y se situó en 26,7 millones a finales de 2025, lo que supone un 10,7% más que en 2024, muy influenciado por el fuerte desarrollo de la gestión discrecional de carteras.

GRÁFICO III.14

Cuentas de partícipes/accionistas	2023	2024	2025	Variación 2025	
				Cuentas	%
FONDOS MOBILIARIOS	16.036.309	16.580.104	17.829.657	1.249.553	7,5%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	102.947	99.569	94.583	-4.986	-5,0%
IIC INTERNACIONALES ⁽¹⁾	6.951.170	7.421.637	8.753.209	1.331.572	17,9%
TOTAL IIC	23.090.904	24.101.310	26.677.449	2.576.139	10,7%

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV junio 2025

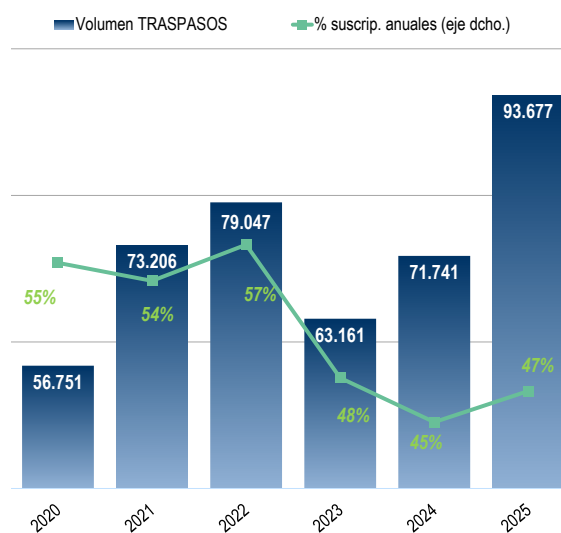
8. TRASPASOS

En 2025, el volumen acumulado de traspasos ascendió a 93.677 millones de euros, lo que supone que en el conjunto del año se ha traspasado el 22% del patrimonio medio de los Fondos de Inversión domésticos. Dicho volumen de traspasos supone asimismo el 46,6% del total de suscripciones brutas del período (200.818 millones de euros).

Este mecanismo permite sacar un mayor rendimiento de las inversiones en cartera atendiendo a las condiciones de los mercados financieros y siempre adaptado al perfil de riesgo. Asimismo, el mayor uso de los servicios de gestión discrecional de carteras y los de asesoramiento, contribuyen al aumento en el volumen de traspasos.

GRÁFICO III.15

Evolución anual TRASPASOS (millones euro)




Fuente INVERCO

9. NÚMERO DE INSTITUCIONES



Total IIC

- Se situaron en 3.201
- 10 menos respecto a 2024




FI Domésticos

- Se reducen en 40

SICAVs y SIL

- Se reducen en 8



IIC Internacionales

- Incremento de 38 en 2025
- 7 años de aumento en su número de entidades

FONDOS DE PENSIONES

1. VOLUMEN DE ACTIVOS

Los Fondos de Pensiones experimentaron un incremento de activos en 2025 como consecuencia de las revalorizaciones de los mercados, y cerraron el año con un patrimonio de 137.988 millones de euros, 6.156 millones más que en 2024 (un 4,7% superior).

GRÁFICO III.16

PATRIMONIO (mill. €)	2022	2023	2024	2025	Variación 2024	
					mill.€	%
SISTEMA INDIVIDUAL	78.579	84.923	92.242	96.331	4.089	4,4%
SISTEMA DE EMPLEO	34.636	36.670	38.819	40.871	2.052	5,3%
SISTEMA ASOCIADO	779	792	772	786	14	1,9%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	113.994	122.385	131.833	137.988	6.156	4,7%

Fuente: INVERCO



SISTEMA INDIVIDUAL:

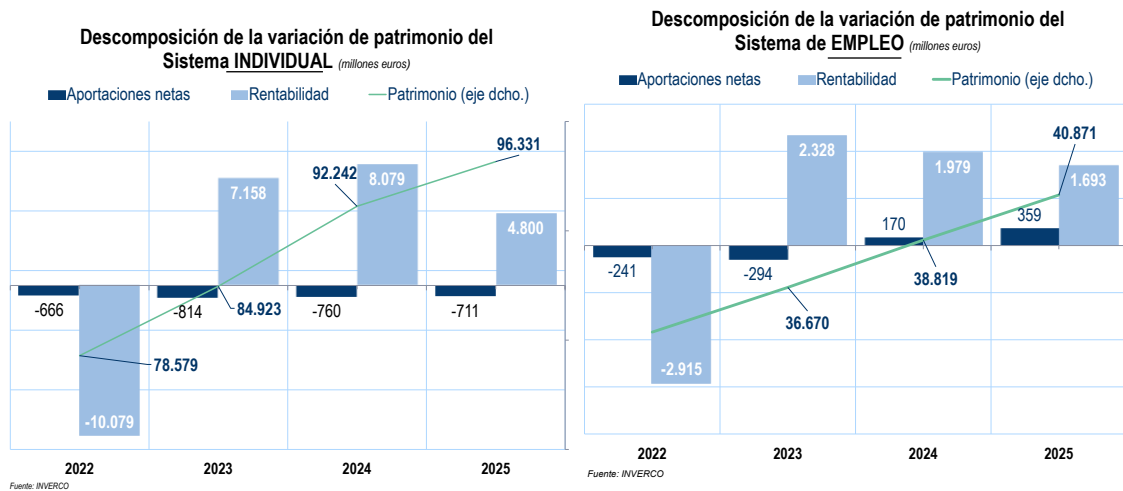
- ✓ **Patrimonio:** Aumento gracias a revalorizaciones por rentabilidades positivas
- ✓ **Aportaciones:** Reducción de volumen de aportaciones hasta 2.728 millones como consecuencia de la limitación hasta los 1.500 euros
 - Se deja de aportar más de 12.500 millones en 5 años
 - Dejarán de aportarse anualmente 2.700 millones



SISTEMA EMPLEO:

- ✓ **Patrimonio:** Aumento principalmente por revalorizaciones en sus carteras por efecto de mercado
- ✓ **Aportaciones:** Netas por segundo año consecutivo:
 - 2025: +359 millones
 - 2024: +170 millones

GRÁFICO III.17



El mix de producto en los Planes de Pensiones Individuales continúa evolucionando hacia posiciones con mayor exposición al riesgo, siendo los Fondos Mixtos los que mayor volumen representan.



Fondos Renta Variable 2018-2025

Aumenta hasta el
21,5% (+9,3pp)

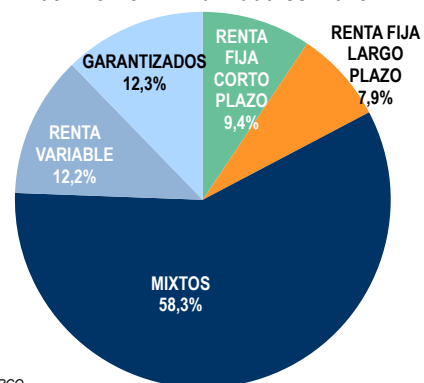


Fondos Garantizados 2018-2024

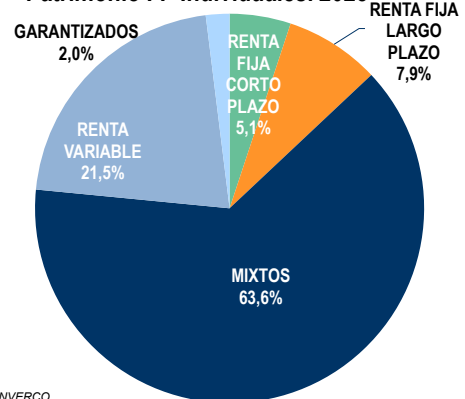
Disminuyen desde 12,2%
al 2%

GRÁFICO III.18

Patrimonio FP Individuales. 2018



Patrimonio FP Individuales. 2025



2. APORTACIONES, PRESTACIONES Y SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ

Aportaciones y prestaciones

Las aportaciones en 2025 aumentaron hasta los 3.252 millones de euros para el total de Planes, ligeramente por encima de las registradas en 2024 (3.213 millones). Este incremento se concentró en los **Planes de Empleo, cuyas aportaciones aumentaron en 48 millones respecto a 2024.**

Las prestaciones se redujeron en 200 millones respecto al año anterior hasta los 3.621 millones, por lo que **las prestaciones netas en 2025 fueron de 369 millones de euros.**

El Sistema Individual registró prestaciones netas por valor de 711 millones de euros.

GRÁFICO III.19

APORTACIONES/ PRESTACIONES ⁽¹⁾ (millones de €)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
APORTACIONES	5.562	3.799	2.864	2.854	3.213	3.252
SISTEMA DE EMPLEO	1.223	1.227	1.145	1.298	1.612	1.660
SISTEMA ASOCIADO	25	12	9	7	7	6
SISTEMA INDIVIDUAL	4.314	2.560	1.710	1.548	1.594	1.585
PRESTACIONES	4.386	4.104	3.793	3.986	3.821	3.621
SISTEMA DE EMPLEO	1.375	1.359	1.386	1.592	1.442	1.301
SISTEMA ASOCIADO	33	33	31	32	25	23
SISTEMA INDIVIDUAL	2.978	2.712	2.375	2.362	2.354	2.296
NETO	1.176	-304	-928	-1.132	-615	-369
SISTEMA DE EMPLEO	-152	-132	-241	-294	170	359
SISTEMA ASOCIADO	-8	-21	-21	-25	-25	-17
SISTEMA INDIVIDUAL	1.336	-152	-666	-814	-760	-711
PAGOS por supuestos especiales de liquidez ⁽²⁾	303	195	156	154	97	1.291

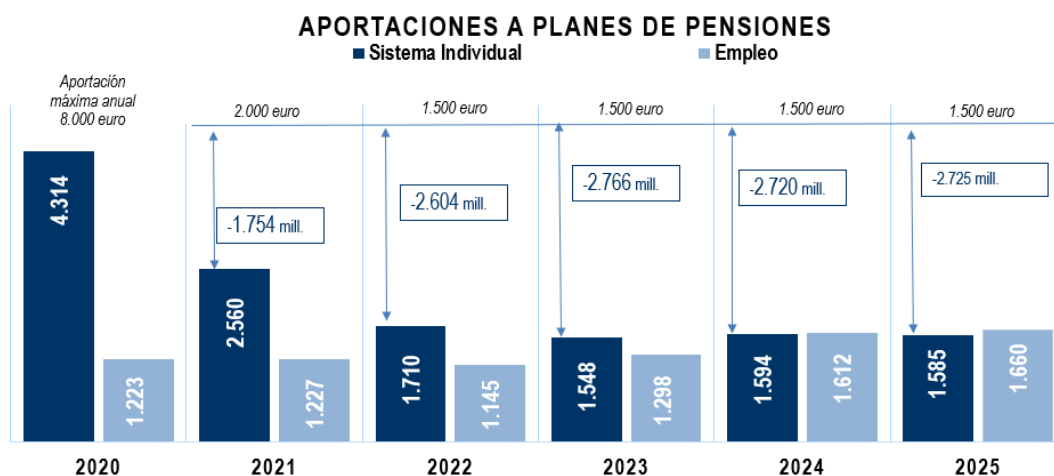
Fuente: INVERCO

(1) No incluye movilizaciones de PPA

(2) Datos DGSFP, excepto 2025 (INVERCO)

El descenso de las aportaciones a Planes Individuales está relacionado con la drástica reducción del límite máximo de aportación a Planes Individuales (hasta 1.500 euros), tras una primera reducción en 2021 (de 8.000 a 2.000 anuales). **En el conjunto de estos cinco años, se han dejado de aportar más de 12.500 millones de euros.**

GRÁFICO III.20



Fuente: INVERCO

Forma de pago de las prestaciones

Según datos de DGSFP de 2024, **más de la mitad de las prestaciones por Planes de Pensiones Individuales se cobraron en forma de capital** (51,4%) y un 37,5% en forma de renta. En los Planes de Empleo el 40,5% supusieron las prestaciones en forma de capital y 45,4% en forma de renta.

En función del tipo de contingencia acaecida, la jubilación fue la causa del 87,1% de las prestaciones en el caso de Planes Individuales y del 82,5% del total de las de empleo, frente al 8,4% y 11,3% respectivamente en el caso de fallecimiento.

Supuestos especiales de liquidez

Desde 2007, el importe total pagado por los Planes de Pensiones por desempleo y enfermedad grave, liquidez a 10 años y otros como COVID-19, Volcán de la Palma y DANA, ha ascendido a 6.337 millones de euros, con prácticamente 1.155.000 partícipes (datos INVERCO y DGSFP) beneficiándose de la liquidez extraordinaria de los Planes de Pensiones en situaciones de especial necesidad.

3. RENTABILIDADES

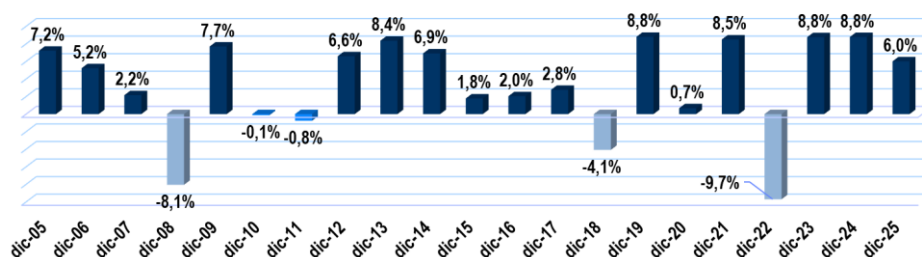
A pesar de la volatilidad e incertidumbre habida en el año en los mercados financieros, **los Fondos de Pensiones cerraron 2025 con una rentabilidad media muy positiva (6%)**.

Desglosando por categorías, los Planes Individuales aportaron una rentabilidad del 6% a sus ahorradores, destacando aquellas categorías con mayor exposición a acciones en sus carteras (12% en el caso de los Planes de Renta Variable). Adicionalmente, los Planes Mixtos aportaron rentabilidades positivas, superiores al 6% en aquellos con mayor exposición a acciones en sus carteras, y próximas al 4% para los que tienen más peso en bonos.

En los 16 de los últimos 21 años, los Planes de Pensiones han obtenido rentabilidades positivas.

GRÁFICO III.21

RENTABILIDAD media anual NETAS DE GASTOS Y COMISIONES (2005-2025)



Fuente: INVERCO

De hecho, la **rentabilidad media anual** (neta de gastos y comisiones) de los **Fondos de Pensiones a largo plazo (25 años)** alcanza ya el **2,9% anual** y a **medio plazo (15 y 10 años)** del **4,1%** y **3,6%** respectivamente.

GRÁFICO III.22

Rentabilidades medias anuales ponderadas NETAS DE GASTOS Y COMISIONES. Diciembre 2025							
RENTABILIDAD (%)	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
SISTEMA DE EMPLEO	3,4	3,4	4,0	3,3	3,9	6,9	5,9
SISTEMA ASOCIADO	3,7	3,7	4,4	3,8	4,7	8,5	7,0
SISTEMA INDIVIDUAL	2,6	3,0	4,2	3,7	4,7	8,5	6,0
Renta Fija Corto plazo	1,1	0,7	0,7	0,2	0,8	2,6	1,8
Renta Fija Largo plazo	1,7	1,4	1,3	0,3	0,1	3,4	2,2
Renta Fija Mixta	1,7	1,5	1,8	1,4	1,8	5,0	3,6
Renta Variable Mixta	2,9	3,1	4,2	3,7	4,7	8,3	6,1
Renta Variable	3,9	6,1	8,7	9,1	11,2	16,9	12,0
Garantizados		2,4	3,8	2,1	-1,1	4,2	2,8
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2,9	3,2	4,1	3,6	4,4	8,0	6,0

Fuente: INVERCO

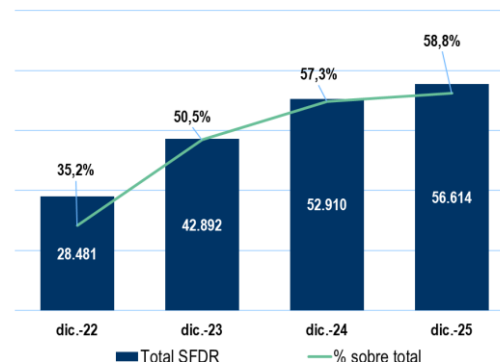
4. PLANES DE PENSIONES INDIVIDUALES SOSTENIBLES

A diciembre de 2025, el patrimonio de los Planes de Pensiones Individuales con criterios de sostenibilidad se situó en 56.614 millones de euros, lo que representa **un 58,8% del total**.

Desde diciembre de 2022, el volumen de activos de los Planes de Pensiones sostenibles se ha incrementado en 28.133 millones de euros (28.481 millones a finales de 2022), hasta representar el 58,8% del total del sistema en 2024.

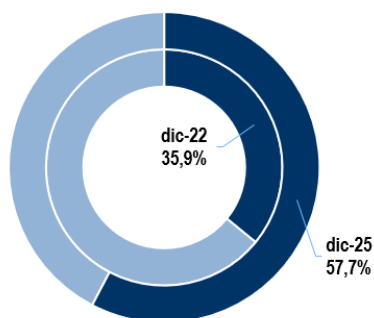
GRÁFICOS III.23; III.24

Evolución PLANES DE PENSIONES INDIVIDUALES con criterios de sostenibilidad (millones euro)



Fuente INVERCO

PARTICIPES Planes de Pensiones Individuales



■ Sostenible ■ No Sostenible

Fuente INVERCO

A cierre de año, ya existen más de 4 millones de cuentas de partícipes en Planes sostenibles, lo que supone más de la mitad del total de las cuentas (57,7%).

5. NÚMERO DE CUENTAS DE PARTICIPES Y PROMOTORES

Para el conjunto de Planes de Pensiones, el número de cuentas de partícipes asciende a 10,4 millones, incrementándose en 223.122 cuentas respecto a 2024, debido a los Planes simplificados de autónomos y al Plan sectorial. No obstante, **el número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en torno a ocho millones.**

El número de cuentas de partícipes de Planes del **Sistema individual** disminuyó respecto a 2024 en 75.164 y cerró 2025 con 7.236.371.

A finales de 2024 (últimos datos disponibles) había un total de **79.704 empresas con Planes de Pensiones de Empleo**, de las cuales 62.246 empresas estaban adheridas al plan simplificado de empleo sectorial y un total de 16.500 corresponden a empresas que utilizan planes de promoción conjunta.

6. MOVILIZACIONES

GRÁFICO III.25

	MOVILIZACIONES (millones €)	PATRIMONIO SIST. INDIVIDUAL	
		Patrimonio medio (millones €)	% s/ Pat.medio
2020	12.820,5	77.037,5	16,6%
2021	9.995,8	86.372,1	11,6%
2022	12.059,3	81.685,6	14,8%
2023	10.003,8	83.215,7	12,0%
2024	12.955,9	90.066,3	14,4%
2025	13.127,4	93.262,2	14,1%

Fuente: INVERCO

La estimación de movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2025 fue de 13.127 millones de euros (sin incluir la movilización resultante de fusiones habidas durante el año).

Este importe **representó el 14,1% del patrimonio medio anual** de los Planes Individuales.

Durante 2025, las movilizaciones netas hacia Planes de Pensiones desde Planes de Previsión Asegurados alcanzaron los 249 millones de euros.

7. PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO SIMPLIFICADOS

El patrimonio de los Planes de Empleo Simplificado ascendió a 725 millones de euros, de los cuales 475 millones corresponde a los autónomos con 76.577 partícipes y 250 millones en el sectorial con 899.091 partícipes.

En conjunto y durante 2024, las aportaciones netas a los Planes de Pensiones simplificados aumentaron hasta los 273,4 millones de euros (de los cuales 133,7 correspondieron a Planes simplificados de autónomos).

Las aportaciones realizadas a este tipo de Planes en el año superaron los 281 millones, de los cuales 176 millones correspondieron a los de autónomos y 105 al sectorial de la construcción.

IV. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS

1. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS

En España, la tasa de ahorro en términos interanuales se situó en el 12%, alejándose de esta manera de la media de la zona euro (15%), y muy por debajo de países como Alemania o Francia (20% y 18% respectivamente).

GRÁFICO IV.1

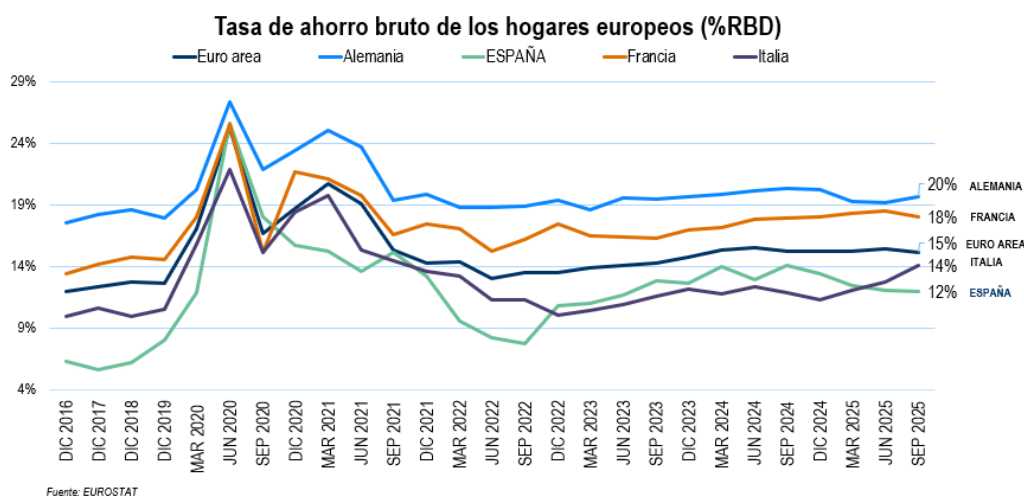
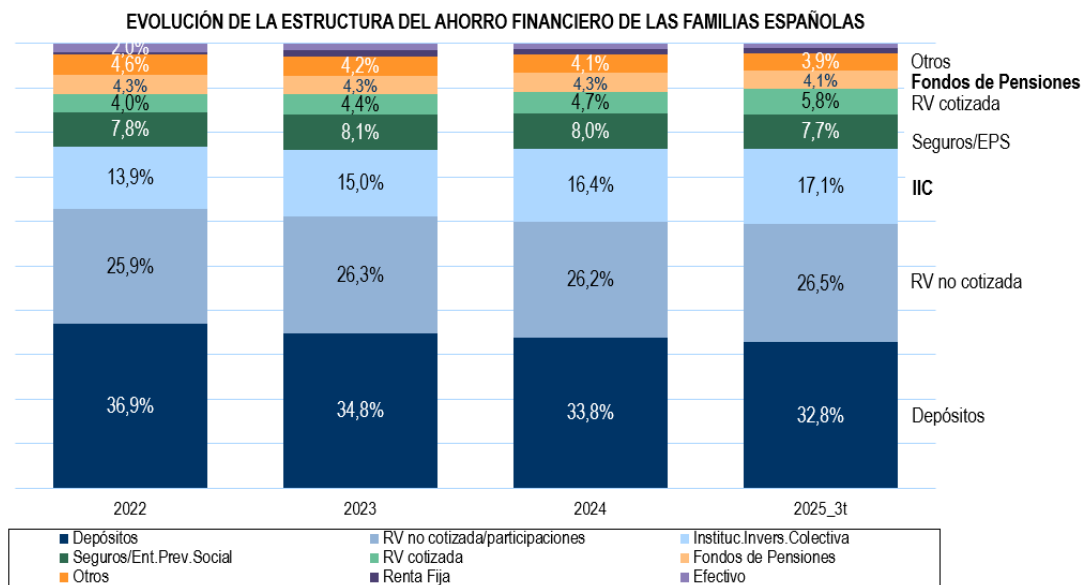


GRÁFICO IV.2



A finales del tercer trimestre de 2025, el ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas se situó en 3,3 billones de euros, lo que supuso un incremento del 5,9% (183.911 millones de euros) respecto a finales de 2024, debido a las revalorizaciones (134.000 millones de euros) y el 27,2% a la adquisición de activos financieros.

Por componentes, los depósitos redujeron su ponderación hasta el 32,8%, mientras que las **Instituciones de Inversión Colectiva**, se incrementaron hasta el 17,1% del total del ahorro financiero de las familias españolas, alcanzando así un nuevo máximo

Durante 2025 y hasta septiembre, la adquisición neta de activos financieros por parte de los hogares españoles superó los 49.900 millones de euros. Solo los **flujos positivos de los Fondos de Inversión hasta septiembre representan más del 78% del total**, canalizando más de 39.000 millones de euros. Los hogares españoles, en los 10 últimos años, han canalizado más de 215.400 millones de euros en Fondos de Inversión.

GRÁFICO IV.3

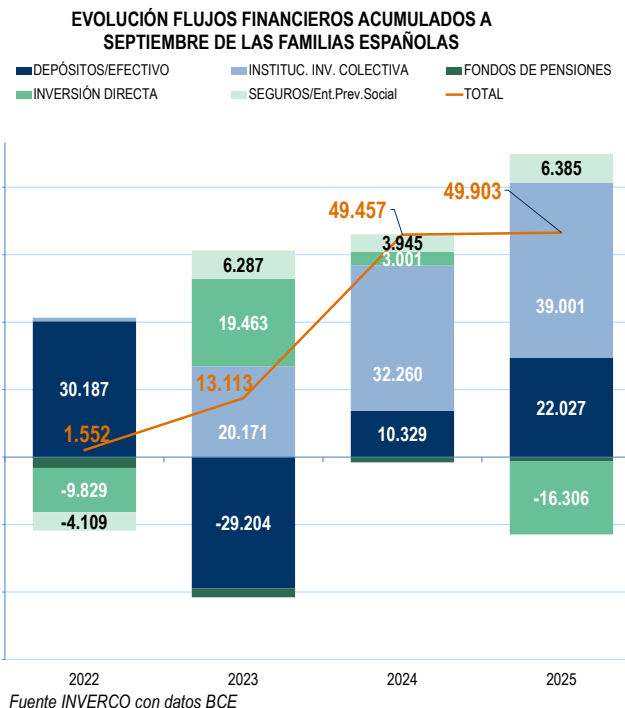
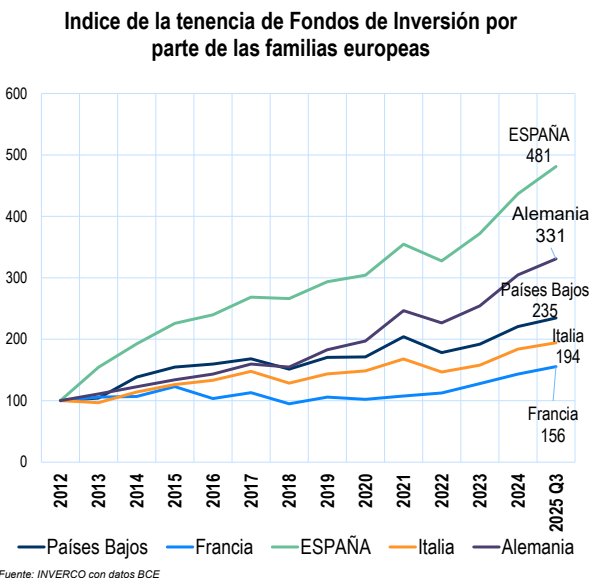


GRÁFICO IV.4



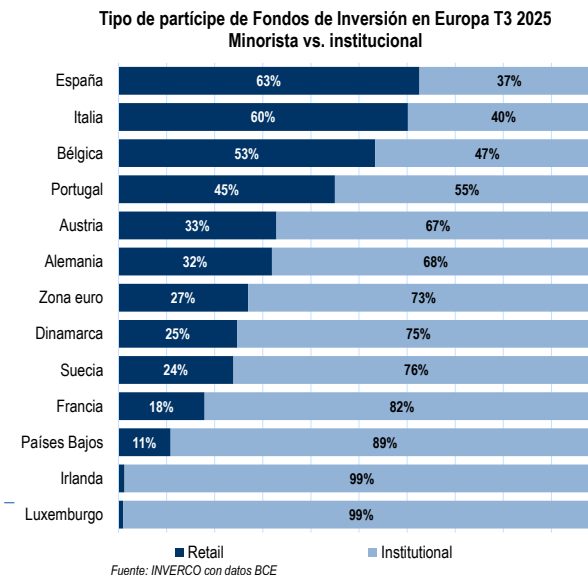
Desde 2012, la tenencia de Fondos de Inversión de los hogares españoles prácticamente se ha quintuplicado, siendo este incremento el mayor de todos los países de la zona euro.

2. TIPO DE INVERSOR EN IIC

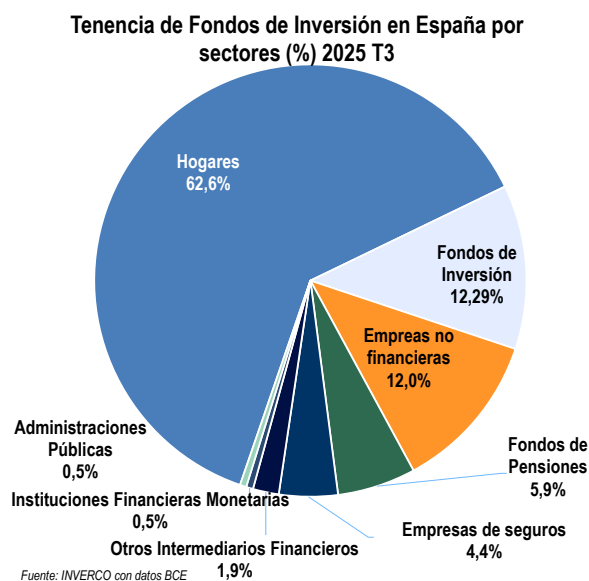
En términos porcentuales, **España representa el mayor mercado minorista de distribución de Fondos de Europa (63% de los partícipes minoristas** frente a una media del 27% en la zona euro). Frente a esto, los mayores países en Europa presentan un comportamiento distinto, por ejemplo, 32% de partícipes minoristas en Alemania, o 18% en Francia.

En Países Bajos, apenas el 10% de los Fondos de Inversión distribuidos son adquiridos de forma directa por las familias, siendo los Fondos de Pensiones los grandes tenedores de IIC (el 46% del total).

GRÁFICOS IV.5



GRÁFICOS IV.6



Excluyendo los hogares, las IIC son las que mayor peso tienen en la tenencia de Fondos de Inversión domésticos total con un 12,3%, seguidos por las empresas no financieras (12%), Fondos de Pensiones (6%) y seguros (4%).

V. ACTUACIONES DE INVERCO



PERFIL DEL AHORRADOR

Mayores

Jóvenes

Planes de pensiones

Fondos

50%

de los españoles

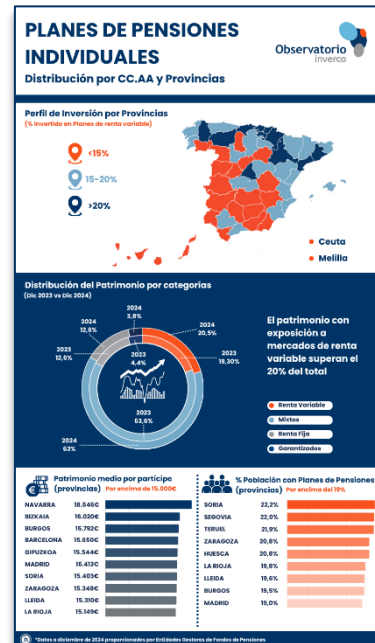
El ahorrador en España es claramente conservador y con visión a largo plazo

El perfil del ahorro en España sigue siendo conservador y se mantiene en el 57%, según conclusiones del IX Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco, presentadas ayer. El porcentaje de moderados cae 11 puntos en cuatro años, mientras que el porcentaje de ahorradores con un perfil dinámico crece hasta el 11%, el porcentaje más alto registrado en las nueve ediciones de este informe.

Fuente: Observatorio Inverco



El perfil del ahorro en España sigue siendo conservador y se mantiene en el 57%, según conclusiones del IX Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco, presentadas ayer. El porcentaje de moderados cae 11 puntos en cuatro años, mientras que el porcentaje de ahorradores con un perfil dinámico crece hasta el 11%, el porcentaje más alto registrado en las nueve ediciones de este informe.



NEWSLETTER FEBRERO 2025

ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



Informe Anual 2024 y perspectivas 2025

El pasado 18 de febrero tuvo lugar por parte de INVERCO la presentación anual del Informe de Las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones en 2024 y perspectivas para el 2025.

Han participado los presidentes de la Agrupación de IIC, Lily Corredor, y de Fondos de Pensiones, José González, así como su Presidente de INVERCO, Ángel Martínez-Adame, su Director General, Elisa Rición, y su Director del Departamento de Estudios y Estadística, José Luis Montañe, encargado de elaborar todos los años, junto a su equipo, este informe.

[Para leer más...](#)

NEWSLETTER MAYO 2025

ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



Asamblea General INVERCO 2025

El pasado 4 de junio, INVERCO celebró su Asamblea General con la asistencia de representantes de la práctica totalidad de sus Asociados, así como de organismos reguladores y supervisores.

En la clausura intervino Paloma Martín, Vicepresidenta de CNMV.

[Para leer más...](#)

NEWSLETTER JULIO 2025

ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN

Elisa Rición pone fin a su trayectoria en INVERCO



Elisa Rición, Directora general de INVERCO, ha comunicado su deseo de dejar la presidencia, habiéndole sucedido de común acuerdo, como Rector de INVERCO el próximo 31 de julio de 2025.

[Para leer más...](#)

NEWSLETTER DICIEMBRE 2025

ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN

David de Miguel, nuevo Director General de INVERCO



El nuevo Director de INVERCO, desde el pasado 7 de octubre de 2025, el doctor David de Miguel, como su nuevo Director General de INVERCO.

[Para leer más...](#)

EDUCACIÓN FINANCIERA

Iniciativas llevadas a cabo



Comienzo 6ª Edición Programa “Rumbo a tus sueños”



4º ESO + Empresa



7º Edición Encuesta Educación Financiera y actuaciones solidarias



Web “Que el ahorro te acompañe”



INVERCO recibe el premio a “Mejor trayectoria” de Educación Financiera



inverco

Renovación de la página web



www.inverco.es

