

# Informe de Fondos

---



---

**GESCOOPERATIVO**

**2020**  
**NOVIEMBRE**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Patrimonio de IIC´s Nacional .....</b>              | <b>2</b>  |
| <b>1.1. Mercado.....</b>                                  | <b>2</b>  |
| <b>1.2. Gescooperativo.....</b>                           | <b>2</b>  |
| <br>  |           |
| <b>2. Industria de Fondos de Inversión .....</b>          | <b>3</b>  |
| <b>2.1. Patrimonio en fondos de inversión .....</b>       | <b>3</b>  |
| 2.1.1. Mercado .....                                      | 3         |
| 2.1.2. Gescooperativo .....                               | 4         |
| <b>2.2. Partícipes en fondos de inversión.....</b>        | <b>5</b>  |
| 2.2.1. Mercado .....                                      | 5         |
| 2.2.2. Gescooperativo .....                               | 5         |
| <b>2.3. Actividad en Fondos Mercado .....</b>             | <b>5</b>  |
| 2.3.1. Captación Mensual.....                             | 5         |
| 2.3.2. Captación Anual.....                               | 6         |
| <b>2.4. Análisis de la Competencia .....</b>              | <b>8</b>  |
| <br>  |           |
| <b>3. Nuestros Fondos de Inversión .....</b>              | <b>9</b>  |
| <b>3.1. Nuestra Gama de Fondos.....</b>                   | <b>9</b>  |
| <b>3.2. Nuestras familias de Fondos.....</b>              | <b>10</b> |
| <br>  |           |
| <b>4. Rentabilidad Histórica de Nuestros Fondos .....</b> | <b>11</b> |
| <br>  |           |
| <b>5. Noticias de Fondos de Inversión .....</b>           | <b>12</b> |

## 1. Patrimonio de IIC's Nacional

### 1.1. Mercado

El PATRIMONIO en conjunto de la inversión colectiva (Fondos y Sociedades) ha experimentado un incremento de 11.584 millones de euros respecto al mes de octubre, hasta **los 504.257 millones de euros**, lo que permite situar el patrimonio por encima del registrado en diciembre del año pasado en más de 2.145 millones de euros (0,43%).

El número de CUENTAS DE PARTÍCIPES se situó en 16.687.371, lo que supone un aumento del 8% con respecto a diciembre de 2019.

| PATRIMONIO IICs       | MERCADO                    |                |              | GESCOOPERATIVO             |              |               |
|-----------------------|----------------------------|----------------|--------------|----------------------------|--------------|---------------|
|                       | Patrimonio (millones de €) |                |              | Patrimonio (millones de €) |              |               |
|                       | nov-20                     | dic-19         | % var.2020   | nov-20                     | dic-19       | % var.2020    |
| Fondos de Inversión   | 272.449                    | 276.629        | -1,51%       | 4.885                      | 4.933        | -0,98%        |
| SICAV                 | 27.627                     | 29.446         | -6,18%       | 112                        | 124          | -9,83%        |
| IIC Inmobiliarias     | 1.198                      | 1.055          | 13,59%       |                            |              |               |
| IIC's Extranjeras (1) | 203.000                    | 195.000        | 4,10%        |                            |              |               |
| <b>TOTAL IICs</b>     | <b>504.275</b>             | <b>502.130</b> | <b>0,43%</b> | <b>4.997</b>               | <b>5.057</b> | <b>-1,20%</b> |

(1) Últimos datos disponibles (septiembre 2020).

### 1.2. Gescooperativo

A 30 de noviembre de 2020, Gescooperativo ha alcanzado un volumen de patrimonio gestionado en Instituciones de Inversión Colectiva (sociedades y fondos de inversión) de 4.996.587.310 euros, con el siguiente desglose:

- La cifra de patrimonio gestionado en **fondos de inversión** se sitúa en 4.884.769.083 euros lo que supone un descenso de 48 millones de euros en el volumen de activos gestionados en 2020 (-0,98%).
- El patrimonio que a 30 de noviembre mantienen las 10 **SICAV** de la Gestora, alcanzó la cifra de 111.818.227 euros.

### 2.1 Patrimonio en fondos de inversión

#### 2.1.1 Mercado

En noviembre, el patrimonio de los **Fondos de Inversión** experimentó el mayor incremento mensual de la serie histórica, al registrar un crecimiento de 10.186 millones de euros. Este aumento tuvo su origen en la **notable revalorización de las carteras**, que permitió situar el patrimonio total a finales de mes en **272.449 millones de euros**, un **3,88% más que en el mes anterior**.

El optimismo presente en los mercados financieros tras la publicación por parte de las grandes compañías farmacéuticas de la efectividad de sus vacunas, ha relajado las tensiones asociadas a la evolución negativa de la pandemia.

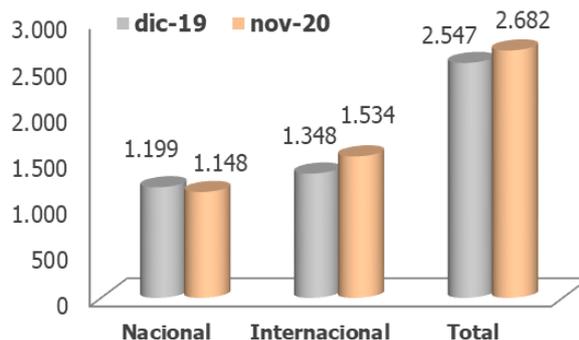
En este contexto, los mercados financieros han aportado casi la totalidad del incremento de patrimonio en los Fondos de Inversión, permitiendo recuperar casi la totalidad del ajuste del primer trimestre. De esta manera el descenso en el conjunto del año se sitúa en el 1,51%. Desde marzo, los FI presentan un incremento en su volumen de activos de casi 25.000 millones de euros.

#### Evolución del patrimonio del Mercado:



#### Número de fondos:

El número de fondos de inversión disminuyó durante el pasado mes de noviembre en 204, lo que representa un descenso del 7,07% y alcanza una cifra final de fondos de **2.682**. Por otro lado, en 2020 se ha aumentado el nº de fondos en 135 (+5,3%).



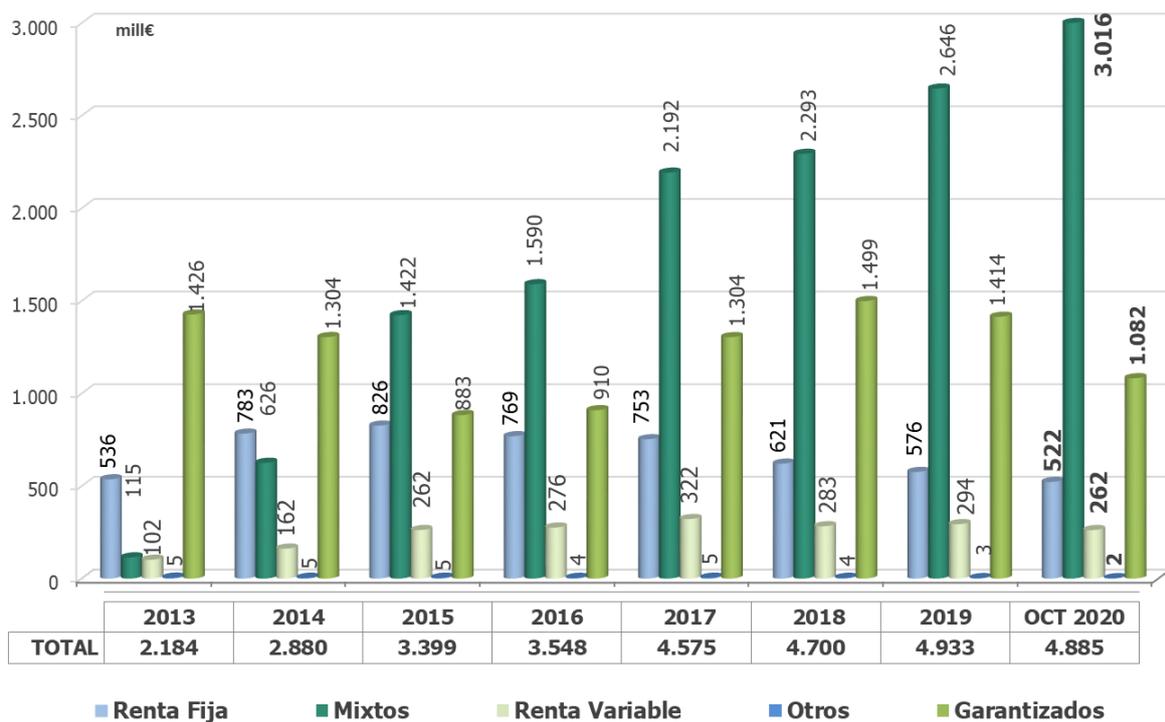
## 2. Industria de Fondos de Inversión

### 2.1.2 Gescooperativo

El volumen de activos gestionados en fondos de inversión en nuestra gestora muestra un incremento en el mes del 2,67% (+127mill.€) y se sitúa en 4.884.769.083€.

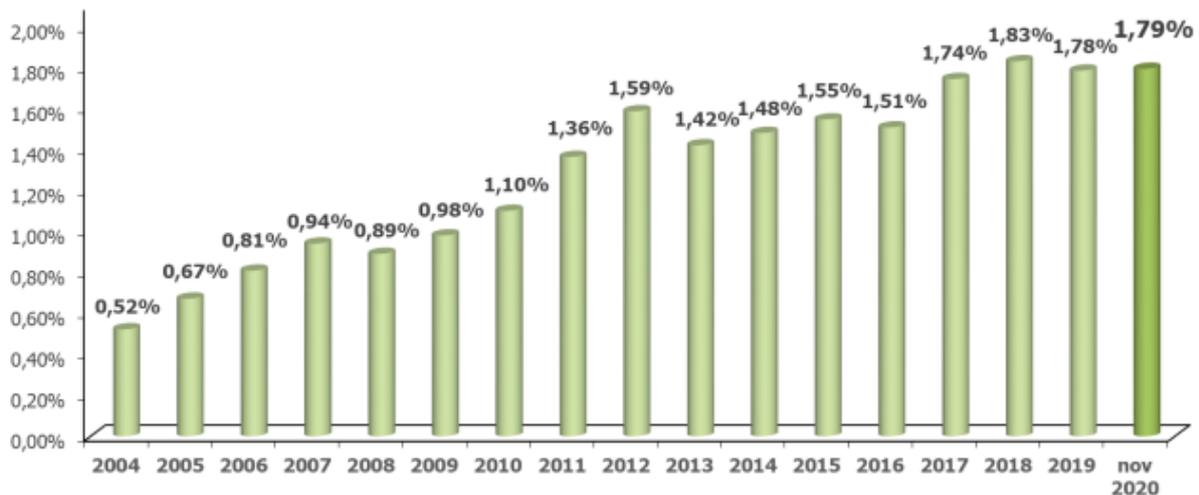
En términos netos (suscripciones-reembolsos) hemos registrado **Suscripciones Netas por 25,6mill.€ en el mes (0,54%)**.

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



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

Nuestra cuota de mercado a nov-20 se sitúa en el **1,79%**, superior al 1,784% de dic-19.



### 2.2 Partícipes en fondos de inversión

#### 2.2.1 Mercado

El número de cuentas de partícipes en Fondos de Inversión nacionales se incrementó durante el mes de noviembre (+1,59%), situando su cifra actual en 12.463.981.



#### 2.2.2 Gescooperativo

El nº de partícipes en noviembre, refleja una variación positiva del 2,29% con 4.938 suscriptores de fondos más en el mes, situándose su cifra actual en **220.286**.

### 2.3 Actividad en Fondos Mercado

#### 2.3.1 Captación Mensual

En noviembre, los partícipes han registrado **suscripciones netas** por valor de **357mill.€**. Al contrario que en los meses anteriores, se ha producido un incremento del apetito por el riesgo y las categorías con mayores suscripciones son de Renta Variable Internacional. Así, los Fondos de Renta Variable Internacional Japón y Renta Variable Internacional Resto lideran el ranking, seguidos por los Fondos de Renta Fija Internacional a Largo Plazo y Renta Fija Internacional. Por el lado de los reembolsos lideran los Fondos de Renta Fija Euro Corto Plazo y Renta Variable Internacional Europa.

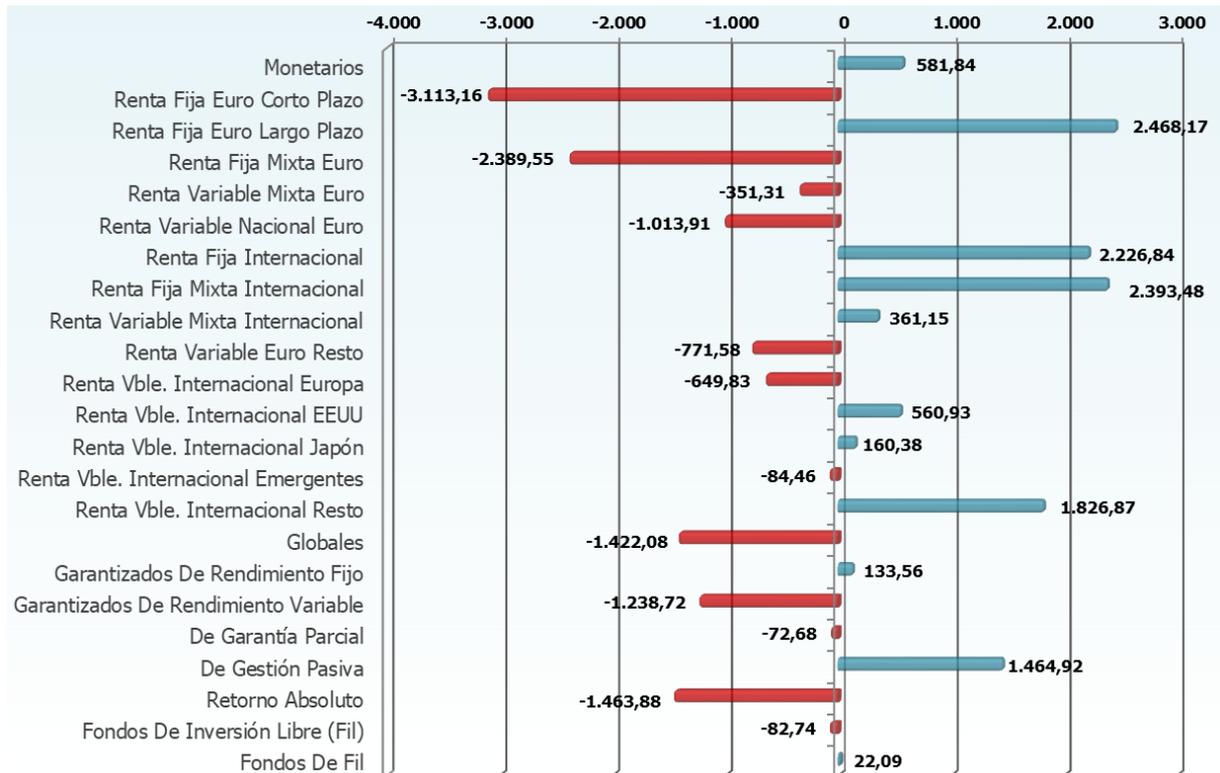
| SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS (miles de €)     |                  | Mes de Noviembre |                 |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Tipo de Fondo                               | Suscripciones    | Reembolsos       | Sus./Netas      |
| Monetarios                                  | 568.596          | 504.017          | 64.579          |
| <b>Renta Fija Euro Corto Plazo</b>          | 1.884.590        | 2.350.534        | <b>-465.944</b> |
| <b>Renta Fija Euro Largo Plazo</b>          | 1.149.372        | 850.884          | <b>298.488</b>  |
| <b>Renta Fija Mixta Euro</b>                | 192.806          | 457.916          | <b>-265.110</b> |
| Renta Variable Mixta Euro                   | 29.840           | 66.166           | -36.326         |
| Renta Variable Nacional Euro                | 92.499           | 136.461          | -43.962         |
| <b>Renta Fija Internacional</b>             | 467.606          | 194.526          | <b>273.080</b>  |
| Renta Fija Mixta Internacional              | 741.716          | 593.879          | 147.837         |
| Renta Variable Mixta Internacional          | 710.823          | 594.146          | 116.677         |
| Renta Variable Euro Resto                   | 87.903           | 110.241          | -22.338         |
| <b>Renta Vble. Internacional Europa</b>     | 129.323          | 507.320          | <b>-377.997</b> |
| Renta Vble. Internacional EEUU              | 235.219          | 164.578          | 70.641          |
| <b>Renta Vble. Internacional Japón</b>      | 366.744          | 21.690           | <b>345.054</b>  |
| Renta Vble. Internacional Emergentes        | 65.806           | 48.483           | 17.323          |
| <b>Renta Vble. Internacional Resto</b>      | 702.092          | 379.193          | <b>322.899</b>  |
| Globales                                    | 1.256.336        | 1.238.934        | 17.402          |
| Garantizados De Rendimiento Fijo            | 25.571           | 52.805           | -27.234         |
| <b>Garantizados De Rendimiento Variable</b> | 7.531            | 205.307          | <b>-197.776</b> |
| De Garantía Parcial                         | 34               | 3.171            | -3.137          |
| <b>De Gestión Pasiva</b>                    | 696.071          | 452.929          | <b>243.142</b>  |
| Retorno Absoluto                            | 192.244          | 257.690          | -65.446         |
| Fondos De Inversión Libre (Fil)             | 4.561            | 59.544           | -54.983         |
| Fondos de Fil                               |                  |                  |                 |
| <b>Totales Fondos :</b>                     | <b>9.607.283</b> | <b>9.250.414</b> | <b>356.869</b>  |

( El porcentaje de la muestra del mes sobre el total del patrimonio es del 97,08% )

## 2. Industria de Fondos de Inversión

### 2.3.2 Captación Anual

En el **conjunto del año**, el mercado acumula **Reembolsos Netos** por valor de **454mill.€**. Los fondos de Renta Fija Euro Largo Plazo son la categoría que más suscripciones netas acumula con más de 2.468mill.€, seguidos por los de Renta Fija Mixta Internacional y Renta Fija Internacional (2.393mill.€, y 2.227mill.€, respectivamente). Por el lado de los reembolsos, los Fondos de Renta Fija Euro a Corto Plazo (-3.113mill.€) y Renta Fija Mixta Euro (-2.389mill.€) lideran el ranking.



## 2. Industria de Fondos de Inversión

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

| Tipo de Fondo             | Patrimonio 31<br>DICIEMBRE 2019<br>(miles €) | Patrimonio 30<br>NOVIEMBRE 2020<br>(miles €) | Variación<br>acumulada en<br>2020 |
|---------------------------|--|--|-----------------------------------|
| FI MONETARIOS             | 3.773.687                                    | 4.353.940                                    | 15,4%                             |
| FI RENTA FIJA corto plazo | 39.688.653                                   | 35.775.961                                   | -9,9%                             |
| FI RENTA FIJA largo plazo | 30.149.266                                   | 36.669.724                                   | 21,6%                             |
| FI MIXTOS RENTA FIJA      | 41.777.914                                   | 42.414.949                                   | 1,5%                              |
| FI MIXTOS RENTA VARIABLE  | 29.015.755                                   | 29.808.463                                   | 2,7%                              |
| FI RENTA VARIABLE         | 45.942.581                                   | 44.364.002                                   | -3,4%                             |
| FI GARANTIZADOS R. FIJA   | 4.902.044                                    | 4.670.113                                    | -4,7%                             |
| FI GARANTIZADOS R. VBLE.  | 12.820.529                                   | 11.078.640                                   | -13,6%                            |
| FI GARANTIA PARCIAL       | 466.061                                      | 78.730                                       | -83,1%                            |
| FI GESTION PASIVA         | 13.688.182                                   | 13.483.767                                   | -1,5%                             |
| FI RETORNO ABSOLUTO       | 11.764.540                                   | 9.709.944                                    | -17,5%                            |
| FI GLOBALES               | 42.639.498                                   | 40.041.157                                   | -6,1%                             |
| <b>TOTAL FONDOS</b>       | <b>276.628.709</b>                           | <b>272.449.390</b>                           | <b>-1,51%</b>                     |

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

## 2. Industria de Fondos de Inversión

### 2.4 Análisis de la Competencia

| Datos a 30 de NOVIEMBRE de 2020 |                  |                     |                   |               |
|---------------------------------|------------------|---------------------|-------------------|---------------|
| GESTORA                         | CUOTA DE MERCADO | PATRIMONIO          | Var. Patrimonio % |               |
|                                 |                  | (en miles de euros) | en el mes         | 2020          |
| CAIXABANK                       | 17,57%           | 47.862.841          | 3,94              | 1,37          |
| SANTANDER                       | 16,50%           | 44.942.748          | 3,60              | -2,49         |
| BBVA                            | 13,90%           | 37.857.851          | 3,34              | -8,30         |
| BANKIA                          | 7,52%            | 20.482.373          | 3,52              | 5,06          |
| CREDIT AGRICOLE                 | 6,97%            | 18.978.526          | 2,76              | -1,13         |
| KUTXABANK                       | 6,44%            | 17.538.331          | 4,76              | 10,33         |
| IBERCAJA                        | 5,50%            | 14.978.622          | 4,20              | 7,14          |
| BANKINTER                       | 3,07%            | 8.355.600           | 2,84              | -4,48         |
| MUTUA MADRILEÑA                 | 2,73%            | 7.444.841           | 3,34              | 0,96          |
| UNICAJA                         | 1,96%            | 5.352.499           | 2,44              | 1,02          |
| <b>CAJA RURAL</b>               | <b>1,79%</b>     | <b>4.884.769</b>    | <b>2,67</b>       | <b>-0,98</b>  |
| BESTINVER                       | 1,62%            | 4.411.427           | 13,23             | -10,88        |
| RENTA 4                         | 1,12%            | 3.046.051           | 2,79              | -14,19        |
| IMANTIA CAPITAL                 | 1,05%            | 2.847.732           | 0,69              | -6,43         |
| LABORAL KUTXA                   | 0,95%            | 2.589.646           | 2,85              | -1,84         |
| TR3A AM                         | 0,87%            | 2.367.031           | 3,33              | -1,93         |
| LIBERBANK                       | 0,84%            | 2.293.109           | 8,51              | 17,78         |
| MAPFRE                          | 0,84%            | 2.290.280           | 4,38              | -2,95         |
| GRUPO BANCA MARCH               | 0,65%            | 1.774.279           | 2,19              | -0,65         |
| <b>TOTAL MERCADO</b>            | <b>100,00%</b>   | <b>272.449.390</b>  | <b>3,88%</b>      | <b>-1,51%</b> |

- Ranking GESTORAS de suscripciones y reembolsos netos 2020**

|    | SUSCRIPCIONES NETAS<br>(acumulado 2020) | Total<br>(miles de €) | REEMBOLSOS NETOS<br>(acumulado 2020) | Total<br>(miles de €) |
|----|---|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| 1  | KUTXABANK GESTIÓN                       | 1.148.341             | BBVA AM                              | -1.954.652            |
| 2  | IBERCAJA GESTIÓN                        | 993.500               | POPULAR AM                           | -890.498              |
| 3  | BANKIA FONDOS                           | 841.454               | RENTA 4 GESTORA                      | -494.961              |
| 4  | SANTANDER AM                            | 452.709               | SABADELL AM                          | -370.414              |
| 5  | MUTUACTIVOS                             | 328.193               | CREDIT SUISSE GESTIÓN                | -318.116              |
| 6  | CAIXABANK AM                            | 276.224               | MARCH AM                             | -261.577              |
| 7  | LIBERBANK GESTIÓN                       | 273.865               | BESTINVER GESTIÓN                    | -250.477              |
| 8  | GIIC FINECO                             | 261.603               | BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS         | -226.528              |
| 9  | INVERSIS GESTIÓN                        | 240.257               | GESCONSULT                           | -201.839              |
| 10 | AMUNDI IBERIA                           | 194.873               | EDM GESTIÓN                          | -185.126              |
|    | <b>GESCOOPERATIVO</b>                   | <b>28.414</b>         |                                      |                       |

### 3.1 Nuestra Gama de Fondos

#### Fondos de Renta Fija:

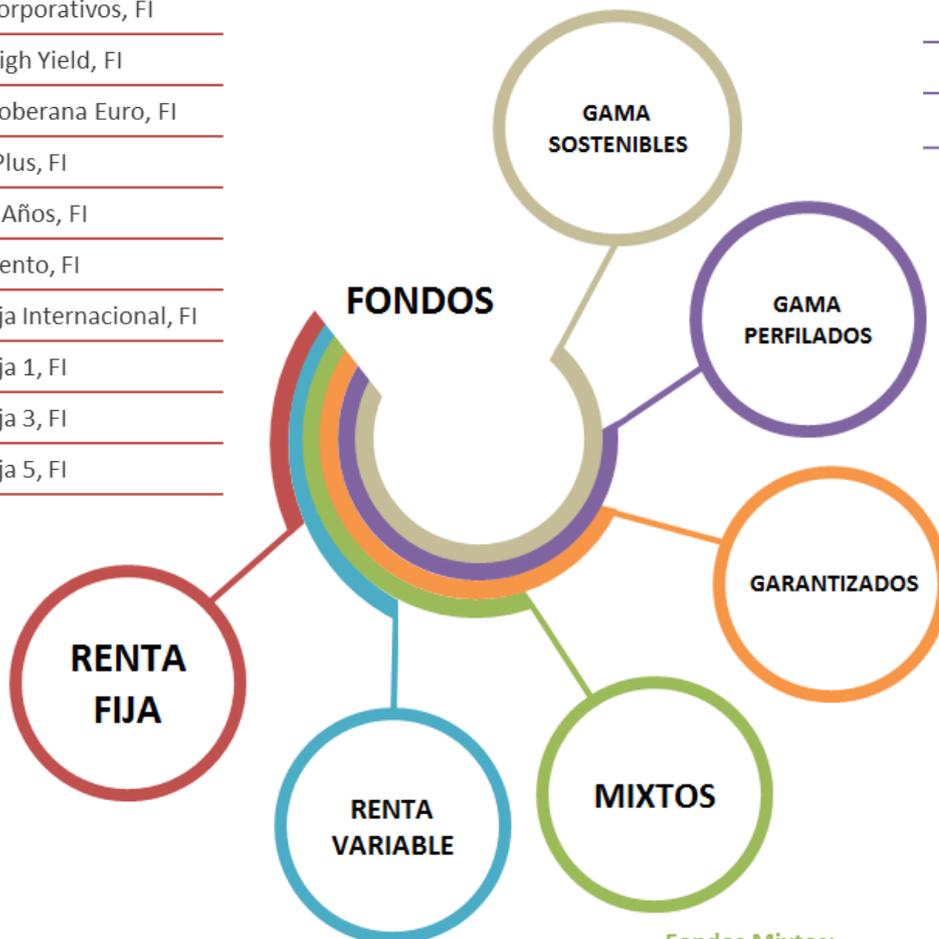
- Rural Bonos Corporativos, FI
- Rural Bonos High Yield, FI
- Rural Deuda Soberana Euro, FI
- Rural Ahorro Plus, FI
- Rural Bonos 2 Años, FI
- Rural Rendimiento, FI
- Rural Renta Fija Internacional, FI
- Rural Renta Fija 1, FI
- Rural Renta Fija 3, FI
- Rural Renta Fija 5, FI

#### Fondos Sostenibles:

- Rural Sostenible Conservador, FI
- Rural Sostenible Moderado, FI
- Rural Sostenible Decidido, FI

#### Fondos Perfilados:

- Rural Perfil Conservador, FI
- Rural Perfil Moderado, FI
- Rural Perfil Decidido, FI
- Rural Perfil Audaz, FI



#### Fondos Garantizados:

- Rendimiento Fijo
- Rendimiento Variable

#### Fondos de Renta Variable:

- Rural Small Caps Euro, FI
- Rural Emergentes Renta Variable, FI
- Rural Euro Renta Variable, FI
- Rural Renta Variable España, FI
- Rural Renta Variable Internacional, FI
- Rural Tecnológico Renta Variable, FI

#### Fondos Mixtos:

- Rural Mixto 15, FI
- Rural Mixto 20, FI
- Rural Mixto 25, FI
- Rural Mixto 50, FI
- Rural Mixto 75, FI
- Rural Multifondo 75, FI
- Rural Plan Inversión, FI
- Rural Mixto Internacional 15, FI
- Rural Mixto Internacional 25, FI

## 3. Nuestros Fondos de Inversión

### 3.2 Nuestras Familias de Fondos

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

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

## 4. Rentabilidad Histórica de nuestros Fondos

| FONDOS  | 2009   | 2010    | 2011    | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018    | 2019   | 2020 NOV | Rentabilidad Anual desde 2009 | Acumulado desde 2009 |
|---|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|----------|-------------------------------|----------------------|
| <b>FI RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO</b>           |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               |                      |
| RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI ESTANDAR          | 1,33%  | -0,07%  | 1,79%   | 1,72%  | 0,69%  | 0,18%  | -0,42% | -0,45% | -0,82% | -0,96%  | -1,00% | -0,87%   | 0,09%                         | 1,07%                |
| <b>FI RENTA FIJA EURO</b>                       |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               |                      |
| RURAL RENTA FIJA 1, FI ESTANDAR                 | 0,75%  | -0,14%  | 1,80%   | 1,13%  | 0,67%  | 0,75%  | -0,68% | 0,14%  | 0,22%  | -1,78%  | 0,07%  | -1,20%   | 0,14%                         | 1,69%                |
| RURAL RENDIMIENTO, FI                           | 0,46%  | -0,43%  | 1,64%   | 1,25%  | 0,54%  | 0,47%  | -0,13% | 0,26%  | 0,33%  | -1,62%  | -0,08% | -1,09%   | 0,13%                         | 1,57%                |
| RURAL RENTA FIJA 3, FI ESTANDAR                 | 2,98%  | -2,53%  | 3,34%   | 3,76%  | 5,62%  | 4,86%  | 0,13%  | 0,92%  | 0,48%  | -2,56%  | 0,69%  | -1,78%   | 1,30%                         | 16,63%               |
| RURAL BONOS 2 AÑOS, FI ESTANDAR (1)             |        |         |         | 4,99%  | 4,02%  | 1,43%  | -1,08% | 0,21%  | 0,62%  | -1,84%  | 0,29%  | -1,65%   | -0,58%                        | 6,97%                |
| RURAL RENTA FIJA 5, FI ESTANDAR                 | 5,94%  | -4,14%  | 4,35%   | 6,12%  | 8,58%  | 9,04%  | -1,61% | 2,24%  | 1,17%  | -2,94%  | 2,05%  | -1,59%   | 2,36%                         | 32,08%               |
| RURAL AHORRO PLUS, FI ESTANDAR                  | 1,69%  | 0,44%   | 2,03%   | 1,88%  | 1,23%  | 1,06%  | -0,28% | 0,33%  | 0,50%  | -1,57%  | 0,17%  | -0,94%   | 0,54%                         | 6,67%                |
| <b>FI RENTA FIJA INTERNACIONAL</b>              |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               |                      |
| RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI ESTANDAR           | 3,15%  | 0,14%   | 2,40%   | 9,10%  | 3,66%  | 4,45%  | -1,27% | 2,98%  | 1,09%  | -3,06%  | 2,17%  | -3,30%   | 1,75%                         | 22,99%               |
| RURAL BONOS HIGH YIELD, FI ESTANDAR (2)         |        |         |         |        |        |        |        | 6,10%  | 3,61%  | -6,43%  | 6,00%  | -3,81%   | 1,01%                         | 4,88%                |
| RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI              | 0,01%  | 6,27%   | 2,62%   | -2,36% | -5,83% | 9,46%  | 6,92%  | -0,35% | -8,77% | 1,51%   | 1,36%  | -4,59%   | 0,39%                         | 4,74%                |
| <b>FI RENTA FIJA MIXTA EURO</b>                 |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               |                      |
| RURAL MIXTO 25, FI                              | 6,19%  | -1,42%  | -2,61%  | 1,47%  | 6,20%  | 4,23%  | -1,00% | 1,69%  | 1,95%  | -5,45%  | 2,36%  | -4,56%   | 0,69%                         | 8,56%                |
| RURAL MIXTO 15, FI (3)                          |        |         |         |        |        | 0,43%  | 0,49%  | 1,49%  | 1,48%  | -3,38%  | 1,86%  | -1,78%   | 0,00%                         | 0,48%                |
| RURAL MIXTO 20, FI (4)                          |        |         |         |        |        |        | -2,37% | 1,49%  | 1,96%  | -4,74%  | 2,15%  | -2,34%   | -0,73%                        | -3,99%               |
| <b>FI RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL</b>        |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               |                      |
| RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI                | 3,35%  | 0,92%   | 2,73%   | 3,41%  | 5,14%  | 4,81%  | 1,38%  | 1,72%  | 0,34%  | -4,12%  | 7,04%  | -2,04%   | 2,03%                         | 27,02%               |
| RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI                    | 3,38%  | -1,07%  | -2,07%  | 1,11%  | 3,59%  | 2,45%  | 0,34%  | 0,83%  | 1,74%  | -4,41%  | 2,55%  | -2,78%   | 0,45%                         | 5,43%                |
| RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI ESTANDAR (5)   |        |         |         |        |        |        |        |        |        | -3,30%  | 6,30%  | -0,90%   | 0,74%                         | 1,87%                |
| RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI (4)            |        |         |         |        |        |        | -2,69% | 1,11%  | -0,04% | -2,89%  | 4,46%  | -1,49%   | -0,28%                        | -1,72%               |
| <b>FI RENTA VARIABLE MIXTA EURO</b>             |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               |                      |
| RURAL MIXTO 50, FI                              | 13,24% | -5,09%  | -7,74%  | -0,86% | 12,81% | 4,23%  | -2,73% | 2,18%  | 3,04%  | -7,77%  | 4,55%  | -6,75%   | 0,52%                         | 6,44%                |
| RURAL MIXTO 75, FI                              | 19,15% | -7,39%  | -8,81%  | -1,90% | 17,31% | 5,29%  | -5,01% | 2,07%  | 4,75%  | -10,78% | 6,83%  | -11,07%  | 0,41%                         | 4,96%                |
| <b>FI RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL</b>    |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               |                      |
| RURAL PLAN INVERSIÓN, FI (6)                    |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         | 3,41%  | -5,35%   | -1,17%                        | -2,12%               |
| RURAL SOSTENIBLE DECIDIDO, FI ESTANDAR (5)      |        |         |         |        |        |        |        |        |        | -9,54%  | 16,50% | 3,98%    | 3,69%                         | 9,58%                |
| RURAL MULTIFONDO 75, FI                         | 17,37% | 10,86%  | -8,67%  | 12,72% | 11,49% | 6,55%  | 7,22%  | 1,81%  | 6,88%  | -9,76%  | 17,82% | 2,11%    | 6,06%                         | 101,55%              |
| RURAL PERFIL DECIDIDO, FI                       | 6,35%  | 3,21%   | -2,34%  | 4,37%  | 12,20% | 8,49%  | 2,85%  | 3,34%  | 6,58%  | -12,92% | 17,36% | 2,08%    | 4,07%                         | 60,94%               |
| RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FI ESTANDAR (9)      |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        | 0,90%    | 4,45%                         | 0,90%                |
| RURAL PERFIL MODERADO, FI (7)                   |        |         |         |        |        |        |        | 0,29%  | 4,40%  | -9,12%  | 11,98% | 0,96%    | 1,67%                         | 7,58%                |
| <b>FI RENTA VARIABLE EURO</b>                   |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               |                      |
| RURAL RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI ESTANDAR        | 31,06% | -14,88% | -15,85% | 1,58%  | 27,29% | 3,85%  | -6,35% | 1,17%  | 8,98%  | -16,57% | 9,78%  | -18,76%  | -0,27%                        | -3,15%               |
| RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI ESTANDAR          | 25,53% | -2,92%  | -13,94% | 16,55% | 21,07% | 0,41%  | 11,45% | 0,58%  | 7,79%  | -18,89% | 21,99% | -14,14%  | 3,61%                         | 52,53%               |
| RURAL SMALL CAPS EURO, FI ESTANDAR (8)          |        | 3,44%   | -29,80% | -5,84% | 30,81% | -0,59% | 13,59% | -2,71% | 11,16% | -20,98% | 17,30% | -16,25%  | -1,56%                        | -15,21%              |
| <b>FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL</b>          |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               |                      |
| RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI ESTANDAR | 12,97% | 10,65%  | 2,29%   | 9,41%  | 19,90% | 14,74% | 6,11%  | 4,97%  | 5,62%  | -13,45% | 31,34% | -2,89%   | 7,99%                         | 149,94%              |
| RURAL TECNOLOGICO RENTA VARIABLE, FI ESTANDAR   | 34,28% | 18,38%  | 1,84%   | 12,28% | 24,90% | 32,94% | 3,18%  | 12,02% | 14,16% | -2,06%  | 37,23% | 19,51%   | 16,85%                        | 539,66%              |
| RURAL EMERGENTES RENTA VARIABLE, FI ESTANDAR    | 52,12% | 22,36%  | -19,85% | 12,01% | -7,04% | 8,77%  | -3,85% | 6,63%  | 15,07% | -14,83% | 19,50% | 2,30%    | 6,34%                         | 107,55%              |
| RURAL PERFIL AUDAZ, FI ESTANDAR (7)             |        |         |         |        |        |        |        | 4,64%  | 8,89%  | -16,33% | 28,22% | 2,20%    | 5,19%                         | 24,93%               |
| <b>FI RETORNO ABSOLUTO</b>                      |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               |                      |
| RURAL MULTISTRATEGIAS ALTERNATIVAS, FI          | 1,00%  | -0,56%  | -3,41%  | 2,12%  | 1,72%  | 3,74%  | -0,11% | 1,23%  | 0,58%  | -5,65%  | 1,81%  | -1,25%   | 0,08%                         | 0,85%                |
| <b>TOTAL FONDOS ABIERTOS</b>                    |        |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |          |                               | <b>35,87%</b>        |

- (1) Rentabilidad 2012 desde 20 de julio  
(2) Rentabilidad 2016 desde 4 de marzo  
(3) Rentabilidad 2014 desde 19 de noviembre  
(4) Rentabilidades 2015 desde 29 de mayo  
(5) Rentabilidades 2018 desde 21 de mayo  
(6) Rentabilidad 2019 desde 8 de febrero  
(7) Rentabilidades 2016 desde 8 de julio  
(8) Rentabilidad 2010 desde 24 de junio  
(9) Rentabilidades 2020 desde 08 de septiembre

- **Los fondos españoles ya invierten siete de cada diez euros en activos internacionales:**

26/11/2020 – FUNDS PEOPLE

Paulatinamente, las carteras de los fondos españoles se han ido haciendo más internacionales. Según se desprende de los datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), correspondientes al segundo trimestre de 2020, la cartera exterior de los fondos supone ya un 70%. Un nuevo máximo histórico. **Frente a ello, el peso de la cartera interior ha quedado reducido al 21%, el más bajo de la serie.**

De hecho, si se analiza la evolución histórica de estos datos se observa que, en la última década, las cifras se han dado la vuelta completamente. **Por contextualizar, en el año 2010 los activos nacionales suponían un 62,3% de la cartera de los fondos, mientras que los internacionales apenas pesaban un 33,1%.**

Pero desde entonces las gestoras han ido ampliando cada vez más su abanico de inversiones y diversificando las carteras, lo que ha traído consigo una **mayor diversificación geográfica**. Pero también al éxito de los **fondos de fondos**, cuyas carteras invierten buena parte en productos internacionales. Por otra parte, en la distribución del patrimonio también influye su comportamiento en el mercado.

### Evolución de la distribución del patrimonio en fondos españoles (%)

|                              | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Fuente: CNMV                 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| <b>Cartera doméstica</b>     | 62,3 | 68,3 | 66,9 | 68,8 | 57,5 | 42   | 40,1 | 31,2 | 27,4 | 23,8 | 21,1 |
| <b>Cartera internacional</b> | 33,1 | 27,2 | 28,6 | 25,9 | 36,6 | 49,8 | 51,6 | 60,7 | 64,6 | 68,1 | 70   |

Por tipo de activos, en la cartera interior los valores de deuda siguen siendo lo que más pesa, un 15%, seguida de otras Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), que suponen un 3%, y otros activos. Por su parte, **en la parte internacional es la inversión en otras IIC lo que más peso tiene, un 27%**, seguido de valores representativos de deuda (31%) e instrumentos de patrimonio (11%). Por su parte, siguen destinando a la tesorería en torno a un 8% del patrimonio.

El análisis arroja resultados por tipología de fondos. Por ejemplo, los fondos monetarios invierten un 81% de su cartera en activos extranjeros; los de renta fija euro e internacional, un 78%; los de renta fija mixta euro, un 71%; los de renta fija y renta variable mixta internacional, un 74%; los de renta variable mixta euro, un 68%; los de renta variable internacional, un 84%; los globales un 77%; y los de retorno absoluto, un 80%.

En menor medida, los de renta variable euro destinan un 42%; las IIC de gestión pasiva, un 30%; los garantizados de rendimiento fijo, un 28%; y los de rendimiento variable, un 24%.

- **Retos y oportunidades de la industria: estas son las cuestiones más relevantes para el sector:**

19/11/2020 – FUNDS PEOPLE

La Fundación de Estudios Financieros (FEF), que preside Jorge Yzaguirre, ha presentado este miércoles el Documento de Trabajo sobre **“Inversión y crecimiento sostenible: retos y oportunidades en la gestión profesional del ahorro”**, coordinado por Ernst & Young (EY), en el que se han identificado las cuestiones relevantes para el sector, así como los principales retos y preparación de la industria para abordarlos.

En el acto ha participado Ana de la Cueva, Secretaria de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, que ha subrayado la importancia de **“tener información disponible para poder tomar mejor las decisiones de inversión”**. En ese sentido, De la Cueva ha recordado que el COVID-19 ha generado un problema social sin precedentes y ha acelerado también algunas cuestiones que ya había que abordar con anterioridad.

Entre ellos, ha recordado la urgencia de **“adaptarse a las necesidades y requerimientos de los clientes y ofrecer una completa transparencia en la comercialización y la gestión de los productos”**. Estos son dos ejes estratégicos que están guiando las prioridades normativas. A nivel internacional, ha citado la normativa de la distribución transfronteriza de fondos y también la sostenibilidad, que cada vez se ha incorporado más a las carteras y donde la normativa europea ha avanzado en los últimos meses.

Mario Delgado, socio de Regulación Financiera de EY España, ha recordado la importancia de una **“gestión profesional del ahorro para que se canalice a una gestión eficiente”**. En España, el 80% de la riqueza de las familias está volcada en la inversión inmobiliaria y de su patrimonio financiero, tienen un alto peso en depósitos. **“Esto implica una falta de diversificación de la inversión”**, ha apuntado Delgado.

En ese sentido, Ángel Martínez Aldama, presidente de Inverco, ha alertado de que **“existe una diferencia de patrones con respecto a otros países. Tenemos mucho apego al ahorro inmobiliario y hay que buscar fórmulas para ello”**. En su opinión, **la crisis del COVID-19 también deja lecciones aprendidas** que podemos trasladar a nuestro sector: **“La madurez extraordinaria para mantener sus inversiones. La paciencia tiene premio y quien mantiene sus posiciones a largo plazo ve cumplidos sus objetivos. Por eso es importante el horizonte de largo plazo”**, recuerda.

### **Posibles reformas**

Según Aldama, debe haber una **“convergencia entre las normas regulatorias para que la industria de gestión de activos se siga desarrollando”**. En su opinión, **“tener volúmenes altos de inversores institucionales domésticos hace que una industria sea más fuerte y autónoma”**. Ofrece datos: si los fondos de pensiones supusieran en torno al 35% del PIB, como ocurre en otros países de la OCDE, pasarían de tener actualmente un 1,5% de la deuda pública emitida al 7%; de igual modo, tendrían el 5% de la renta fija privada emitida por los inversores españoles y pasarían del 0,5% de las acciones al 2,5%. **“Esto da mucha más consistencia a los emisores”**, justifica.

Es por ello que recomienda hacer un análisis de coste beneficio que tienen las normas que están sobre la mesa y pueden generar a medio y largo plazo si no se calibran adecuadamente. Recuerda el reto de la ESG: **“Hay que ir dando pasos en la taxonomía, las normas de nivel uno empiezan a exigirse en marzo y las normas de nivel dos no va a dar tiempo a ser implementadas. Esto no es bueno para las gestoras ni tampoco para los inversores”**, critica.

Gestión pasiva, digitalización, entorno de tipos cero... el sector está adaptándose desde hace tiempo. El coronavirus ha puesto de manifiesto una serie de cuestiones que ya venían labrándose desde hace tiempo. Y a las que el sector "ha reaccionado con varias medidas: una bajada de comisiones, digitalización, proceso de adaptación a la normativa europea...", añade.

En torno al posible cambio de regulación de las sicav por parte de Hacienda, que **estudia exigir a todos los accionistas de las sicav una participación mínima de 2.500 euros**, Aldama ha subrayado que **España "ya tiene una normativa mucho más exigente que la normativa europea"**. En cuanto a la reducción de las desgravaciones a planes de pensiones individuales, el experto ha comentado que es necesaria una reforma y la potenciación de la gestión de activos hacia un modelo de capitalización mixto en el sistema de pensiones: "En España tenemos tres pilares pero solo está desarrollado uno. **Nos falta potenciar el sistema de empleo**, las propuestas para hacerlo son compartidas por el sector pero no debemos desarrollar el segundo pilar a costa del tercero. Hay que dar cualquier opción a los ciudadanos para potenciar su ahorro", ha rematado.

Es por ello que en el estudio repasan una serie de cambios estructurales a los que tiene que hacer frente el sector: demográfico (por la longevidad de la población), el contexto de bajos tipos de interés, la digitalización y la regulación, entre otros.

## Regulación

Por su parte, Víctor Rodríguez Quejido, director General de Estrategia y Asuntos Internacionales de la CNMV, ha explicado que esta crisis derivada de la pandemia "está siendo un buen termómetro para comprobar la solidez de la industria de gestión de activos y los retos que tiene por delante". Desde su punto de vista, "ha puesto a prueba al sector y ha elevado la intensidad regulatoria" pero "**la industria de gestión de activos goza de buena salud**".

Uno de los focos ha sido evaluar las **herramientas de gestión de la liquidez** que están disponibles y en qué medida se usan. "Aquí ha habido una intensificación del debate regulatorio a nivel europeo de cara a la protección del inversor", expone. Según Rodríguez Quejido, "**se echa en falta un nivel superior de información sobre las carteras de los fondos a nivel europeo**. La información es muy heterogénea entre las distintas regiones del mundo, en España es muy superior a la mayoría de países de la UE". Desde la CNMV piensan que el camino adecuado no pasa por rebajar nuestro nivel de reporte sino que lo eleven a nivel global.

También encuentran carencias en el catálogo de herramientas de gestión de la liquidez, especialmente en aquellas que pueden utilizar los supervisores europeos. "Se echa en falta un esfuerzo armonizador", ha insistido el experto. Con respecto a la preocupación por la posible falta de recursos de las gestoras para hacer frente a posibles reembolsos, opina que este debate parte de una confusión con los productos bancarios. "Un inversor de un fondo debería ser consciente de que está realizando una inversión con riesgo y no es un acreedor bancario. En ello influye mucho la información disponible", arguye.

- **Evolución de las IIC en Europa 30/09/2020:**  
03/12/2020 – NOTA INVERCO

Según datos de EFAMA, **el volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva europeas se situó en 17,58 billones de euros en septiembre de 2020**, lo que supuso un

incremento del 2,8% respecto al segundo trimestre de 2020 (17,10 billones en junio de 2020) y del 2,4% respecto al mismo trimestre del año anterior.

**Respecto a junio, el patrimonio aumentó en todos los países europeos**, siendo Suecia el país con mayor crecimiento con un 7%, seguido por Dinamarca, Francia y Países Bajos, que han registrado incrementos en torno al 4%. Este crecimiento, junto con el observado el trimestre anterior, ha permitido situar el patrimonio de las IIC europeas prácticamente al mismo nivel de finales de 2019.

| VOLUMEN DE ACTIVOS DE LAS IIC |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |              |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| (millones de euros)           | 2019              |                   |                   |                   | 2020              |                   |                   | % Var. trimestral | % Var. Anual |
|                               | 1T                | 2T                | 3T                | 4T                | 1T                | 2T                | 3T                |                   |              |
| Luxemburgo                    | 4.350.449         | 4.411.388         | 4.569.999         | 4.718.914         | 4.149.916         | 4.585.196         | <b>4.696.186</b>  | 2,4%              | 2,8%         |
| Irlanda                       | 2.643.894         | 2.710.748         | 2.928.269         | 3.048.404         | 2.721.905         | 3.024.502         | <b>3.077.397</b>  | 1,7%              | 5,1%         |
| Alemania                      | 2.163.450         | 2.229.731         | 2.304.913         | 2.357.740         | 2.188.578         | 2.331.826         | <b>2.391.766</b>  | 2,6%              | 3,8%         |
| Francia                       | 1.887.628         | 1.901.376         | 1.936.413         | 1.956.090         | 1.800.973         | 1.893.798         | <b>1.973.680</b>  | 4,2%              | 1,9%         |
| Reino Unido                   | 1.621.026         | 1.611.352         | 1.647.561         | 1.751.302         | 1.411.166         | 1.562.132         | <b>1.608.988</b>  | 3,0%              | -2,3%        |
| Países Bajos                  | 877.717           | 895.623           | 937.209           | 947.476           | 816.298           | 874.090           | <b>910.681</b>    | 4,2%              | -2,8%        |
| Resto                         | 812.769           | 828.570           | 845.055           | 876.471           | 753.783           | 823.752           | <b>841.363</b>    | 2,1%              | -0,4%        |
| Suiza                         | 624.753           | 651.698           | 686.225           | 714.294           | 660.158           | 713.744           | <b>728.808</b>    | 2,1%              | 6,2%         |
| Suecia                        | 368.318           | 379.168           | 385.233           | 421.209           | 336.710           | 400.482           | <b>428.495</b>    | 7,0%              | 11,2%        |
| Italia                        | 309.154           | 318.425           | 319.281           | 320.654           | 296.443           | 308.790           | <b>321.259</b>    | 4,0%              | 0,6%         |
| Dinamarca                     | 295.420           | 303.939           | 308.752           | 315.592           | 274.205           | 295.904           | <b>311.096</b>    | 5,1%              | 0,8%         |
| ESPAÑA                        | 296.488           | 298.462           | 299.777           | 306.311           | 272.934           | 288.042           | <b>291.132</b>    | 1,1%              | -2,9%        |
| <b>TOTAL EUROPA</b>           | <b>16.251.066</b> | <b>16.540.480</b> | <b>17.168.687</b> | <b>17.734.455</b> | <b>15.683.070</b> | <b>17.102.257</b> | <b>17.580.851</b> | <b>2,80%</b>      | <b>2,40%</b> |

Fuente: EFAMA

**Por patrimonio, Luxemburgo** acumula el 26,7% del total europeo, seguido de **Irlanda** (17,5%), **Alemania** (13,6%) y **Francia** (11,2%). En conjunto, estos cuatro países concentran el 69% del total del patrimonio de las IIC en Europa.

| VOLUMEN DE ACTIVOS POR CATEGORÍAS (3º trimestre 2020) |                  |                  |                  |                  |               |                  |                   |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|-------------------|
| (millones de euros)                                   | Renta variable   | Renta fija       | Mixtos           | Monetarios       | Garantizados  | Otros            | TOTAL             |
| Luxemburgo  | 1.415.907        | 1.364.942        | 929.357          | 441.737          | -             | 544.243          | <b>4.696.186</b>  |
| Irlanda   | 896.666          | 819.655          | 293.657          | 587.708          | -             | 479.711          | <b>3.077.397</b>  |
| Alemania  | 313.257          | 537.153          | 1.037.103        | 8.264            | 181           | 495.809          | <b>2.391.766</b>  |
| Francia   | 306.649          | 287.698          | 326.597          | 365.008          | 16.719        | 671.009          | <b>1.973.680</b>  |
| Reino Unido   | 772.357          | 224.829          | 267.843          | 23.844           | -             | 320.115          | <b>1.608.988</b>  |
| Países Bajos  | 371.628          | 187.885          | 37.555           | -                | -             | 313.613          | <b>910.681</b>    |
| Resto   | 216.814          | 226.424          | 242.284          | 25.500           | 5.412         | 124.929          | <b>841.363</b>    |
| Suiza   | 210.776          | 188.758          | 145.556          | 20.460           | -             | 163.258          | <b>728.808</b>    |
| Suecia  | 277.079          | 58.120           | 90.830           | -                | -             | 2.466            | <b>428.495</b>    |
| Italia  | 20.714           | 45.460           | 112.522          | 2.327            | 22            | 140.215          | <b>321.259</b>    |
| Dinamarca   | 126.077          | 125.526          | 50.692           | 33               | -             | 8.768            | <b>311.096</b>    |
| ESPAÑA  | 79.246           | 82.180           | 97.165           | 4.212            | 15.805        | 12.524           | <b>291.132</b>    |
| <b>TOTAL EUROPA</b>                                   | <b>5.007.170</b> | <b>4.148.629</b> | <b>3.631.162</b> | <b>1.479.094</b> | <b>38.138</b> | <b>3.276.659</b> | <b>17.580.851</b> |

Fuente: EFAMA

**Por tipo de activo, el 28% del total del patrimonio europeo se concentra en Renta Variable, seguida de Renta Fija y Mixtos, con un 24% y 21%, respectivamente.**

**En el tercer trimestre del año se han registrado entradas netas por valor de 195.324 millones de euros**, permitiendo que en el conjunto del año se acumulen unas suscripciones netas de 343.031 millones de euros. Estas suscripciones netas suponen un valor muy similar al registrado en el mismo periodo del año pasado (189.601 millones de euros). Desglosando las suscripciones, 144.750 millones de euros corresponden a suscripciones en UCITS y 50.573 millones de euros a suscripciones en AIFS.

Desglosado por países, Luxemburgo es el país con mayores suscripciones netas con 52.033 millones de euros, seguido por Francia con 49.400 millones de euros e Irlanda con 35.948 (lo que representa casi el 95% de las suscripciones totales). Por el lado de los reembolsos, muy pocos países han

registrado reembolsos netos en este periodo, con un total de 4.364 millones de euros distribuidos entre Turquía e Italia principalmente.

**Por tipo de activo, los Fondos de Renta Fija** fueron los que mayores flujos de entrada registraron con 68.385 millones de euros, seguidos por Renta Variable con 43.235 millones de euros. Únicamente la categoría de Garantizados es la que ha registrado reembolsos netos con 486 millones de euros.

| SUSCRIPCIONES NETAS DE LAS IIC           |               |               |                |                |                |                 |                |                |                |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| CATEGORÍAS<br><i>(millones de euros)</i> | 2019          |               |                |                |                | 2020            |                |                |                |
|  | 1T            | 2T            | 3T             | 4T             | Acumulado 2019 | 1T              | 2T             | 3T             | Acumulado 2020 |
| Renta Variable                           | -38.107       | -31.928       | -12.072        | 52.818         | <b>-29.290</b> | -52.160         | 33.023         | 43.235         | <b>24.099</b>  |
| Renta Fija                               | 82.205        | 82.598        | 80.737         | 37.681         | <b>283.221</b> | -81.976         | 68.916         | 68.385         | <b>55.325</b>  |
| Mixtos                                   | 7.124         | 13.268        | 29.184         | 56.836         | <b>106.413</b> | -11.308         | 1.359          | 12.725         | <b>2.776</b>   |
| Monetarios                               | -10.975       | 6.261         | 72.989         | -5.010         | <b>63.265</b>  | -138            | 136.301        | 40.963         | <b>177.126</b> |
| Garantizados                             | 675           | 417           | -2.973         | -2.807         | <b>-4.688</b>  | -1.763          | -427           | -486           | <b>-2.676</b>  |
| Otros                                    | 37.367        | 18.201        | 21.737         | 50.777         | <b>128.081</b> | 22.141          | 33.739         | 30.501         | <b>86.381</b>  |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>78.289</b> | <b>88.816</b> | <b>189.601</b> | <b>190.295</b> | <b>547.001</b> | <b>-125.205</b> | <b>272.911</b> | <b>195.324</b> | <b>343.031</b> |

Fuente: EFAMA

- **Así están preparando sus carteras los inversores institucionales de cara a 2021:**

09/12/2020 – FUNDS PEOPLE

Los institucionales activan el modo cautela ante el temor de que los mercados hayan subestimado el impacto del COVID-19. Según revela una reciente encuesta a inversores de Natixis Investment Managers, los institucionales han virado sus carteras hacia un posicionamiento defensivo de cara a 2021. Es el sentimiento que expresan los más de 500 inversores encuestados entre los que se encuentran pensiones, aseguradoras, fondos soberanos, fundaciones y fondos de dotación.

Casi ocho de cada diez encuestados consideran que la tasa de crecimiento actual de la bolsa es insostenible. Y por eso, **la mitad de los inversores institucionales mundiales prevé que las carteras defensivas obtengan rentabilidades superiores en 2021**. Muchas entidades vislumbran correcciones en el mercado de renta variable (44%), así como en el sector inmobiliario (41%) y tecnológico (39%), y en los mercados de deuda (29%).

Ese tono cauto se refleja también en las previsiones macro. **Cuatro de cada cinco encuestados no esperan que el PIB vuelva a crecer al ritmo anterior al COVID hasta al menos 2022** y, de entre ellos, un 35 % cree que podríamos irnos hasta 2023 o más allá.

### Posicionamiento de las carteras

A grandes rasgos, el reparto de las carteras de los institucionales se mantendrá estable: con un 36% en renta variable, un 40% en renta fija, un 17% en alternativos y un 6% en liquidez. Pero si profundizamos, detectaremos algunos cambios relevantes en sus apuestas. Por ejemplo, un tercio espera reducir sus asignaciones a la renta variable estadounidense (32%) y **eleva su exposición a las bolsas de Asia-Pacífico (32%), Europa (31 %) y mercados emergentes (31%)**.

Hay mucho movimiento en el espacio de la renta fija, donde parece que el concepto de activos libres de riesgo está mutando. Una quinta parte (19%) prevé **recortar la exposición a la deuda pública y aumentar su presencia en bonos corporativos** con categoría de inversión (30%). También

**suscitan mucho interés los bonos verdes:** entre el 48% de los encuestados que posee estos títulos, un 47% afirma que tratarán de incrementar sus inversiones.

En alternativos, cerca de la mitad tiene previsto incrementar sus asignaciones a la **deuda privada**, mientras que cuatro de cada diez esperan incrementar su exposición a **infraestructuras** y un 38% al **capital riesgo**.

Los institucionales expresan sus dudas, pero también ven oportunidades en el mercado. **Más de la mitad cree que el value batirá al growth** y que las las compañías de gran capitalización superarán a las de pequeño tamaño. Algo más de la mitad considera que **los mercados emergentes lo harán mejor que los mercados desarrollados**, aunque la gran mayoría (86%) de inversores institucionales conviene en la necesidad de ser más selectivos a la hora de buscar oportunidades en los mercados emergentes.

Pese al retroceso en tamaño e influencia de las **grandes tecnológicas**, un **66% augura que el sector generará rentabilidades superiores en 2021**. Ven a los sectores de tecnología de la información y atención sanitaria como los grandes ganadores del mercado el próximo año, mientras que los de energía, inmobiliario, bienes de consumo discrecional y financiero quedarán previsiblemente rezagados.

#### **Advertencia Legal**

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

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

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

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

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