Y usted, ¿ya sabe cómo complementar su jubilación?

Seguramente ya lo haya oído a lo largo de este año: la pensión pública actual no es sostenible. La situación demográfica, caracterizada por un envejecimiento de la población, hace necesario complementar el actual sistema público para poder mantener el nivel de vida en la jubilación o asumir que tendremos menos capital disponible en la retirada. Sin embargo, no sólo el ahorrador tiene esta decisión en sus manos. La industria, tiene algunos retos. ¿El más importante? El de la rentabilidad. *Por Silvia Morcillo*

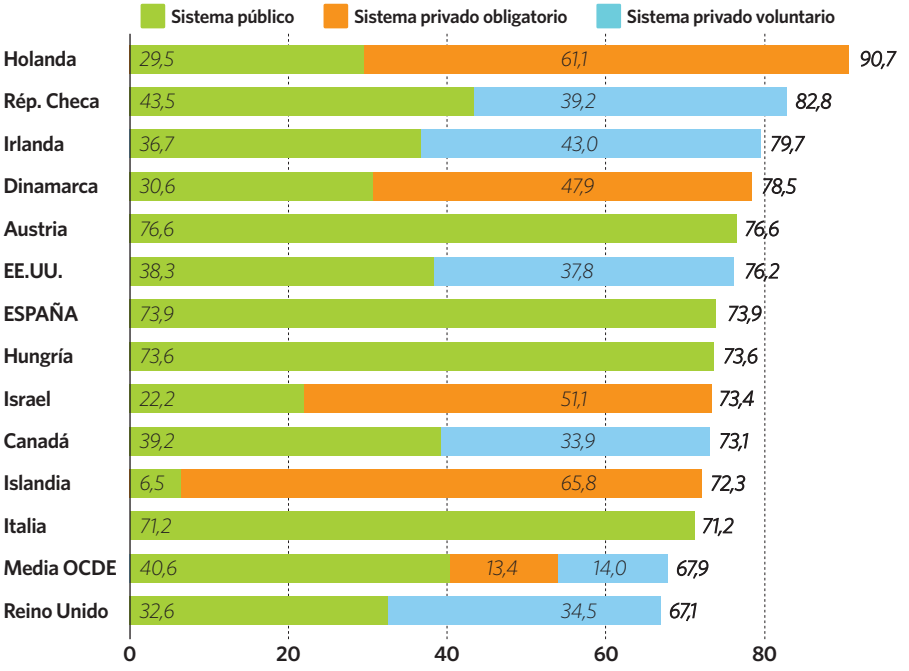


Gráfico 1: Tasas de sustitución públicas y privada (OCDE 2013)

Pero empecemos por lo básico. Seguramente ya sea consciente de que el actual sistema de pensiones no es suficiente. Y decimos suficiente porque, tal y como expresan los expertos del sector, la sostenibilidad está en la esencia del sistema público que busca "garantizar una vida digna a todos los ciudadanos en su último ciclo de vida". Pero también es cierto que si se quiere mantener la tasa de conversión entre el último salario y la pensión pública que vamos a recibir, no son suficientes las reformas que se han hecho hasta ahora.

¿Por qué no es suficiente el sistema actual?

La Encuesta de Planes de pensiones de Observatorio Inverco pone de manifiesto que la mayoría de gestoras considera que los efectos de los recientes cambios normativos han sido positivos –reducción de tipos marginales, liquidez a 10 años...– pero también apuntan a otros cambios que han sido negativos como el régimen transitorio aprobado en las aportaciones anteriores a 2007 para reducir el 40% en prestaciones en forma de capital y la elevada fiscalidad en las prestaciones. Si nos somos capaces de aumentar los ingresos de la Seguridad Social, como se ha hecho hasta ahora, necesitaremos obtener los recursos por otras vías: bien sea con incremento de impuestos o de las cotizaciones sociales, con la finalidad de cubrir el déficit del sistema.

Los datos de la Comisión Europea son claros: la tasa de sustitución de la pensión pública en España se está reduciendo progresivamente desde el 83% actual hasta el 50% estimado para el año 2060. Por debajo de la media de la OCDE, que se encuentra en el 60%. Al final estamos ante un sistema al que hay que ayudar a adaptarse a la situación actual: problema demográfico con pirámide poblacional invertida. Ver Cuadro 1.

> «La tasa de dependencia se va a duplicar en los próximos años, pues de dos cotizantes por pensionista nos vamos a quedar en la mitad»

De ahí que una de las claves esté en la tasa de dependencia que "en los próximos años se va a multiplicar por dos pues si ahora hay más de dos cotizantes por cada pensionista, nos vamos a quedar en la mitad, con lo que no hay forma de mantener esa tasa de reposición", reconoce **Ángel de la**

Fernando Luque
Senior Financial Editor de Morningstar España

¿Qué hacer antes y después de contratar un plan?

Le recordamos 10 cosas que debe hacer antes y después de contratar un plan de pensiones.

I. Antes de contratar un plan:

1) Tenga claro que, salvo situaciones excepcionales como paro de larga duración o enfermedad grave, no podrá retirar el dinero aportado (con sus eventuales ganancias) hasta que se jubile. Aporte, por tanto, sólo dinero del que pueda prescindir a corto plazo.

2) Elija un plan (o varios) que se adapten a su perfil de riesgo y al horizonte temporal del partícipe (por ejemplo, si uno no se jubila hasta dentro de, al menos, 10 años merece la pena elegir un plan de renta variable).

3) Al elegir un plan, tenga también en cuenta las otras inversiones a largo plazo (fondos, acciones, planes de pensiones de empleo, etc) que posee.

4) No aporte más de lo que se pueda deducir fiscalmente. Si quiere destinar más dinero invierta en fondos.

5) Compruebe las comisiones de gestión y de depósito que cobra el plan respecto a la media de su categoría.

6) Compare la rentabilidad obtenida por el plan con otros de su categoría.

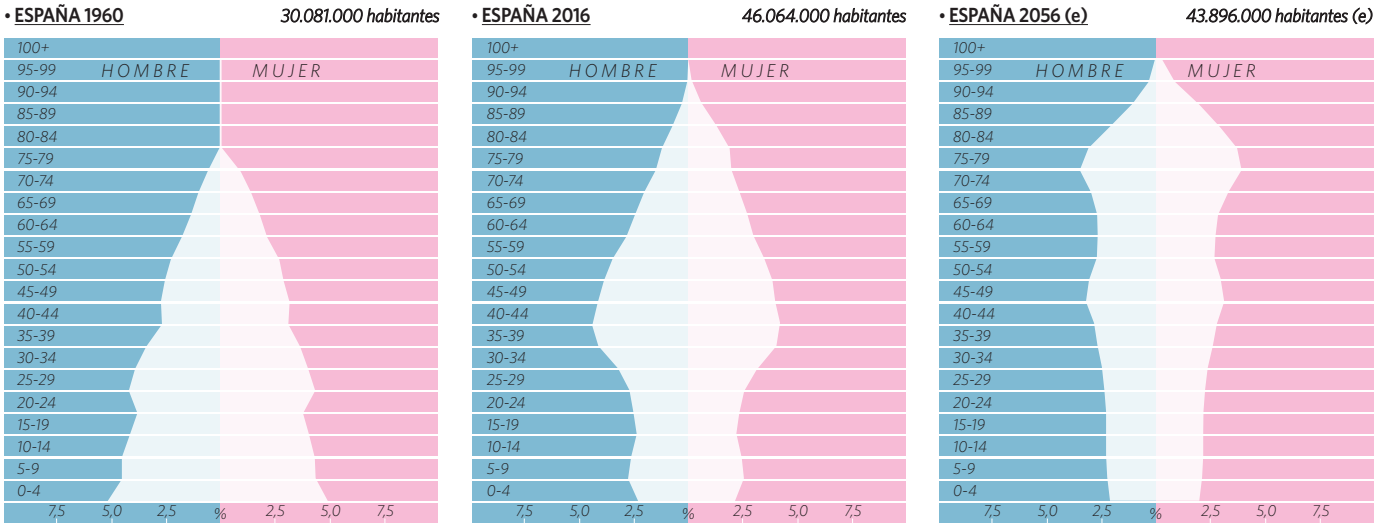
7) Diversifique su cartera. Invierta en varios planes de pensiones o, si prefiere uno solo, elija uno que tenga una cartera diversificada. Por ejemplo, mejor elegir un plan de pensiones de renta variable global que uno que sólo invierte en Europa o en Estados Unidos.

II. Después de contratar un plan:

8) No cometa el error de aportar de golpe a finales de diciembre. Es mejor dividir las aportaciones a lo largo del año para evitar hacer la aportación en el peor momento posible.

9) Vigile periódicamente la política de inversión del fondo de pensiones. Puede que haya cambiado desde que contrató el plan de pensiones. En este caso puede optar por trasladar sus derechos consolidados a otro plan que se adapta mejor a su perfil inversor.

10) Compruebe periódicamente la rentabilidad obtenida por el plan de pensiones. Lo puede hacer fácilmente a través de nuestra web.



Cuadro 1. Pirámide de población de España en 1960, 2016 y 2056

Fuente, *director de FEDEA*.

Pero tiremos de números. La gente que hoy tiene 65 años cuenta con una esperanza de vida de unos 19 años para los hombres y 20-23 años para las mujeres. Cada año que cobramos de pensión supone un coste para el Estado de unos 15.000 euros, según los últimos datos, en torno a 1.043 euros por persona. Una mayor esperanza de vida unida a una baja natalidad, una inmigración que no cubre las necesidades de rejuvenecimiento poblacional... hará que el volumen de pensionistas pase de 9,4 millones actuales a más de 15 millones de euros. Con los parámetros presentes y futuros "la sostenibilidad del sistema ya está en entredicho, por lo que debemos acostumbrarnos a tener pensiones más reducidas y prever con mucha más anticipación una bolsa de ahorro para cuando ya no estemos en activo o seguir trabajando y no jubilarnos hasta edades muy elevadas", explica **Antonio Benito**, ***director de formación de CNP Partners***.

El reto del sector pasa por la formación de todos los elementos que integran el sistema e integrar lograr la complementariedad, buscando una

> «En España todo viene de la parte pública, un 'gap' que habrá que plantear comunicando a la gente lo que les quedará en la jubilación»

vía que consiga que la gente sea consciente de que tiene que ahorrar en la jubilación. De hecho, en España todo viene de la parte pública y apenas viene nada por la parte privada. Un *gap* que se tendrá que poner encima de la mesa comunicando a la población lo que les quedará en la jubilación (el famoso sobre naranja) y que sean conscientes de que tienen dos patas de financiación de las pensiones: una del sistema público y otra del sistema privado, que es como está instalado en otros países. Ver Gráfico 1.

En definitiva, la evolución demográfica y económica ha hecho que el modelo económico sea insostenible pero "los líderes de nuestro índice mundial de pensiones están encontrando formas innovadoras de adaptarse a la nueva realidad y marcar el camino a seguir por el resto del mundo", expone **John Hailer**, ***consejero delegado de Natixis Global AM***. Medidas que pasan por el acceso, por parte del gobierno, de los trabajadores a los planes de ahorro individuales o de empresas; incentivos fiscales, elevar al máximo las ventajas de participación en estos planes o políticas monetarias y que contribuyan a que los pensionistas sean autosuficientes.

Mejores planes de RV España a cinco años

Nombre del fondo	Rentabilidad		Volatilidad	Rating
	3 años	5 años		
Futurespaña Renta Variable	9,07	2,31	12,63%	★★★★★
Aviva Espabolsa	7,73	-	12,46%	-
Plan Renta Variable España	7,65	-0,2	14,40%	★★★★
Bankia Bolsa Española	6,98	-0,61	15,00%	★★★
Cajamar Renta Variable	6,63	0,13	13,30%	★★★★

Fuente: Morningstar. Datos a 22/11/16

«Nos preocupa lo que ganen las compañías en cartera»

Rodrigo Utrera, gestor de renta variable en Aviva gestión

Una gestión activa, profesional y enfocada en largo plazo termina generando sus frutos. Es la opinión de Rodrigo Utrera, gestor de renta variable en Aviva gestión quien reconoce que actualmente el entorno de tipos aconseja una gestión muy prudente.

Con más del 90% expuesto a renta variable. ¿Cómo han conseguido evitar las consecuencias que han tenido en el mercado hechos no previstos como el Brexit?

La clave está en pensar a largo plazo. Evidentemente ante una situación extraordinaria como el Brexit hay que tener claro el posible impacto que ésta puede tener en los beneficios futuros de las empresas en cartera. Cuando este impacto es muy limitado y la reacción del mercado es exagerada, entonces se presentan oportunidades de compra muy interesantes gracias a estos eventos generadores de volatilidad, y en caso de estar ya la acción en cartera, lo más sensato es mantenerla con tranquilidad y esperar a que los fundamentales importen más que el ruido de mercado, lo cual rara vez sucede a corto plazo, pero siempre ocurre a largo.

De cara a 2017, ¿qué es más motivo de preocupación para un gestor de bolsa española: elecciones que hay Europa, implementación del Brexit o el gobierno de Trump?

Nuestra principal preocupación en Aviva no es ningún evento geopolítico que podamos anticipar, sino el dinero que las compañías en cartera van a ganar en sus negocios. Todos estos eventos que pueden traer volatilidad al mercado los contemplamos como posibles oportunidades, en el sentido de que su impacto en los beneficios de las compañías de nuestra cartera debería ser muy limitado, mientras que posiblemente den opción a entrar en negocios atractivos en los que aún no lo hemos hecho por precio.

¿En qué se fijan de una compañía a la hora de incorporarla a cartera?

En Aviva Gestión somos muy tradicionales en ese sentido. Buscamos buenos negocios con retornos que cubran su coste de capital, con riesgo financiero limitado, capaces de generar caja de manera visible y consistente y con equipos directivos competentes y totalmente alineados con nuestros intereses como accionistas.

«Este año han funcionado muy bien compañías excesivamente castigadas por sus negocios en mercados emergentes»

No hay bancos entre sus principales posiciones, ¿no le gusta el negocio o en este momento pesan más los retos que las oportunidades?

Nuestra exposición a bancos creemos que es la correcta en función de la rentabilidad que nos puede ofrecer como accionistas y los riesgos que asumimos en dicha inversión, y es un sector con un peso significativo en nuestras carteras. En todo caso, pensamos que la situación del sector ha mejorado y parece que podríamos estar ante un suelo en rentabilidades para el negocio bancario, pero tampoco vemos de momento signos tangibles que hagan cambiar significativamente nuestra visión a futuro de un negocio con muchos retos, rentabilidades muy ajustadas e incertidumbres regulatorias. No obstante estaremos atentos por si la volatilidad del mercado pudiese presentar oportunidades, y en ese caso podríamos plantearnos subir la exposición.

¿Dónde están viendo las oportunidades de mayor valor actualmente?

En nuestra opinión, hay varias compañías cuyas cotizaciones no reflejan el valor real de sus negocios a largo plazo. Telefónica, Miquel y Costas o Almirall son claros ejemplos. Este año han funcionado muy bien compañías excesivamente castigadas por sus negocios en emergentes, como Prosegur, o empresas con exposición al negocio petrolero que habían caído fuertemente con la caída del precio del crudo, como Técnicas Reunidas o Applus. ■

Tabla 1: Edad en 2016

Promedio del conjunto de los ciudadanos hasta los 65 años	60 años	50 años	40 años	30 años
7.700 euros	31.200 €	6.500 €	4.400 €	3.300 €

Déficit existente según diferentes edades de los individuos

El español ahorra... pero no correctamente

Pero ¿está concienciado el ahorrador de la complementariedad necesaria para mantener su nivel de vida? Numerosos estudios evidencian que el español es el ahorrador más preocupado por su jubilación y el que menos ahorra. De hecho, en una encuesta realizada por Natixis a inversores a comienzos de este año, el 67% de los españoles encuestados afirmó que la jubilación es su principal prioridad financiera. El 78% siente que la responsabilidad de financiar su jubilación recae cada vez más sobre ellos mismos. "El hecho de que los ciudadanos sean más conscientes, indica que vamos por el buen camino", reconoce **Sophie del Campo**, *directora general Natixis AM para Iberia*.

En España en las últimas décadas hemos vivido bajo tres paraguas: que existía una rentabilidad razonable sin riesgo, la vivienda nunca baja –y además invertir en ella es el mejor plan de pensiones– y, por último, las pensiones están garantizas. Tres variables que en el momento en que desaparecen, confirma **Enrique Borrajeros**, *presidente del Comité de Comunicación de EFPA España* "nos encontramos con una rentabilidad que tiende a evaporarse, con lo que la solución pasa por medidas más estructurales y centradas a largo plazo".

En este sentido, el ahorrador español tiene claro que debe ahorrar a largo plazo, "que es más rentable a medida que aumentamos el tiempo de la inversión y que no confía en el futuro del sistema de pensiones", explica

> «El ahorro de las familias españolas respecto a la media europea sigue siendo muy inferior en planes de pensiones y seguros»

Raimundo Martín, *Director General de Mirabaud AM*. Una de la máximas del ahorro a largo plazo es que, cuanto antes se empiece a ahorrar mejor pues el ahorro sistemático permite "con un menor esfuerzo alcanzar un capital final suficiente como para construir una renta que complemente la pensión pública", según **Deutsche Bank AM**. Por ejemplo, el esfuerzo de un joven de 30 años que empieza a ahorrar para la jubilación será menor que si empezamos a ahorrar a los 50 años. El ahorrador más joven puede aceptar más volatilidad en sus inversiones siendo algo más conservador cuando se acerque el momento de su jubilación. Ver Tabla 1.

Hoy por hoy existe un amplio número de alternativas de ahorro a medio o largo plazo, realmente tenemos que utilizar todos aquellos que nos permitan realizar una planificación financiero-fiscal óptima para conseguir los objetivos de ahorro; planes de pensiones, planes de previsión asegurados, PIAS, SIALP, Unit Linked, fondos de inversión, seguros de rentas temporales o vitalicias... etc. "Lo importante es combinarlos correctamente para conseguir obtener el mayor resultado posible e ir recogiendo en cada momento aquel que sea más beneficioso, ya sea en forma de capital o en forma de renta", reconoce el experto de CNP Partners. El interés compuesto es un arma potente a utilizar en el ahorro a largo plazo.

El ahorro en planes, inferior a la media europea

El patrimonio invertido a través de planes de pensiones se resintió en 2008 por el estallido de la crisis pero

Mejores planes de RV Europa a cinco años

Nombre del fondo	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Rating
	3 años	5 años		
Bestinver Global	13,10	6,20	12,15%	★★★★★
Plus Ultra Renta Variable	11,25	2,65	12,86%	★★★★★
Duero Acción Europa	10,51	-0,19	10,61%	★★★★
PlanCaixa Selección	8,80	0,04	13,43%	★★★★
Guissona Bolsa	8,21	-1,27	12,42%	★★★

Fuente: Morningstar. Datos a 22/11/16

«Si la empresa es atractiva, la liquidez no es impedimento»

Equipo de inversiones de Cajamar

Está entre los cinco mejores planes de pensiones a cinco años y teniendo la bolsa española como *benchmark*. A pesar de la incertidumbre que hemos tenido este año, el nivel de inversión del fondo ha oscilado entre el 82% y el 97%. Una plan que, tal y como nos explica el departamento de gestión, se cubre de la incertidumbre "deshaciendo parte de las inversiones" y que considera que el mayor riesgo para Europa el próximo años es que se vuelva a poner en riesgo el euro como moneda única.

El Plan Cajamar RV puede invertir hasta un 100% de la cartera en renta variable. Según la última ficha del fondo está en torno al 88% ¿cómo lo han variado a lo largo del ejercicio?

El nivel de inversión del fondo ha oscilado durante el año 2016 entre el 82% y 97% aproximadamente.

¿Cuál es el proceso de selección de compañías?

El proceso incluye varios pasos: estudiar la empresa de forma independiente mediante sus cuentas públicas, contrastarla con diferentes bancos o brokers especializados en ese sector, y finalmente conocer al management de la misma para plantear las dudas sobre el negocio.

Entre sus principales posiciones tienen mayoritariamente a grandes del Ibex... ¿consideran una capitalización mínima para invertir?

Por debajo de 1.000 millones de euros la falta de liquidez es un factor muy considerable, aunque si la empresa es atractiva no es un impedimento. De hecho, hay varias empresas en cartera con capitalización inferior a 1.000 millones de euros.

¿Qué les lleva a vender una compañía?

La idea es venderla cuando pensamos que se ha alcanzado su valor fundamental. Aunque se puede hacer algún movimiento táctico más de corto plazo.

¿Qué valor ve en los bancos para tener a Santander entre sus principales posiciones?

El sector financiero, en general, cotiza prácticamente a niveles mínimos históricos, debido en parte a los bajos tipos de interés. La normalización de tipos junto a mejoras operativas deberían llevar a la normalización de sus fundamentales. Además, conviene recordar que Santander tiene una ponderación del 14,1% en el Ibex 35.

> «Aún no se ha instaurado esta cultura financiera. En España se sigue apostando por el inmobiliario como inversión de largo plazo»

El próximo año tenemos muchos eventos –Brexit, elecciones en Alemania y Francia, Referéndum en Italia...– ¿Cuál le preocupa más? ¿Cómo está preparando la cartera para este tipo de eventos?

Preocupa el movimiento generalizado de voto disruptivo, siendo éste un fenómeno global, centrado básicamente en la protección del puesto de trabajo. El riesgo a nivel europeo es que se vuelva a cuestionar el euro como moneda única.

¿Cómo consiguen minimizar la volatilidad de este tipo de eventos en la cartera?

La única manera de minimizar la volatilidad de la cartera es deshacer parte de las inversiones. Este tipo de eventos eran totalmente inesperados, como todos los eventos que sacuden fuertemente a los mercados. Estando desinvertido, por otra parte, se corre el riesgo de perder parte de la revalorización de la cartera. No hay que perder de vista que la inversión en bolsa debe ser con vocación de largo plazo.

¿Cuál es el horizonte de inversión óptimo de este plan de renta variable española?

Como todo tipo de inversión, la bolsa, en este caso la española, necesita de un plazo largo para poder madurar las inversiones. No hay un plazo concreto, pero al menos 5 años.

Con todo lo que se está hablando sobre la sostenibilidad de los planes de pensiones y viendo las rentabilidades que hay en el sector ¿qué retos cree que tiene la industria?

El reto es hacer entender al ahorrador que la única solución de largo plazo es combinar un plan de ahorro público con uno privado. En España todavía no está instaurada esta cultura financiera, que sin embargo sigue apostando por el inmobiliario como inversión de largo plazo.

¿Y el ahorrador, quizás una mayor formación o ser conscientes de la complementación para su jubilación?

Efectivamente, la mejor manera es mediante una mejor formación. ■

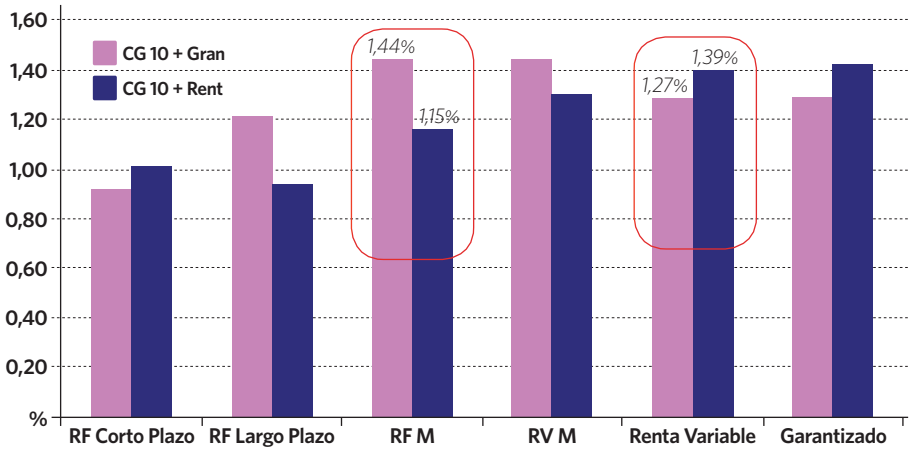
se ha recuperado y en 2015 se encuentra en máximos, por encima de los 65.000 millones de euros. En los planes de previsión asegurados (PPA) y de los planes individuales de ahorro sistemático (PIAS) el patrimonio acumulado es considerablemente inferior: 12.000 y 7.500 millones de euros, respectivamente.

Por lo tanto, el ahorro de las familias españolas respecto a la media europea sigue mostrando una inversión muy inferior en planes de pensiones y seguros, muy superior en depósitos y menor peso en fondos de inversión y acciones cotizadas".

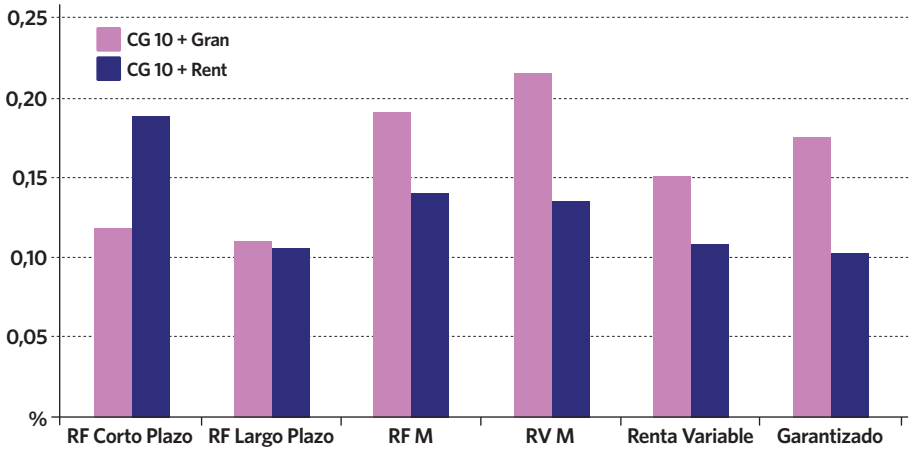
«El carácter conservador del ahorrador español hace que se elijan los planes de mayor tamaño, que no son los más rentables ni los más baratos»

De hecho, la renta variable es claramente el activo más despreciado por los principales planes de pensiones y por los partícipes pese a que los expertos recomiendan que para plazos de inversión más largos se invierta en bolsa para obtener más rentabilidad. El informe de **Abante** "Desmontando mitos sobre los planes de pensiones" evidencia que pese a que los activos sin riesgo en la actualidad prácticamente no pagan nada, se aprecia una concentración del patrimonio en planes garantizados y de renta fija mixta.

El marcado carácter conservador del ahorrador español hace que elijan los planes de pensiones de mayor tamaño, que no son ni los más rentables ni los más baratos. Esto provoca que, por no llevar a cabo un análisis y elección correctos, obtengan rentabilidades bajas por su ahorro para la jubilación. Tal y como expone Abante, "los diez planes más grandes en cada categoría superan el 30% de los partícipes en todas las categorías y en el caso de la renta fija a largo plazo, acaparan más del 70%". Unos planes que a menudo son más bajos con unas comisiones que a menudo son más elevadas que los planes más rentables. Ver Gráficos 2, 3 y 4.



Comisiones de gestión de los 10 fondos más grandes. Fuente: Abante



Comisiones de depósito de los 10 fondos más grandes. Fuente: Abante

Mejores planes de RV USA a 5 años

Nombre del fondo	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Rating
	3 años	5 años		
Naranja Standard & Poors 500	17,51	6,67	12,10%	★★★★
Santander Renta variable USA	15,49	5,58	11,82%	★★★
Mapfre América	14,99	5,52	12,98%	★★★★
Acueducto RV Norteamérica	14,30	-	10,94%	★★★
Abanca USA PP	14,08	-	10,90%	★★★

Fuente: Morningstar. Datos a 22/11/16

«Prefiero bancos de inversión y los expuestos a tarjetas»

Luis Beamonte, gestor del Plan Santander Renta Variable USA

El mercado americano cumple 7 años de mercado alcista y tiene visos de continuar pues, en opinión de Luis Beamonte, gestor del Plan Santander Renta Variable USA "las condiciones financieras son importantes para que continúe el ciclo expansivo". Una situación que sigue favoreciendo a los activos de riesgo.

¿Cuál es el proceso de selección de valores?

El mercado americano de renta variable y el número de compañías invertibles es extremadamente amplio, el mayor del mundo. El universo de inversión del fondo se centra en grandes compañías americanas, líderes en sus respectivos sectores con una importante ventaja competitiva.

¿Qué tipo de compañías tienen actualmente en cartera?

Dependiendo del sector seleccionamos las empresas que consideramos que tienen mejores perspectivas, por ejemplo, en el sector industrial y media fundamentalmente conglomerados mientras que en el financiero las expuestas a tarjetas y bancos de inversión

¿Cuál es el motivo por el que dejan de tener una compañía en cartera?

Hay diferentes motivos, desde una disrupción tecnológica que afecta al negocio de la compañía, una mala ejecución de la estrategia por parte del equipo gestor, incertidumbres o investigaciones regulatorias, hasta valoraciones elevadas con poco potencial de revalorización.

Es un plan de RV USA, ¿se ha preparado de alguna manera para la próxima subida de tipos?

El ciclo de subida de tipos por parte de la Fed comenzó el año pasado y esperamos que sea menos intenso que en anteriores ocasiones. Así el banco central ha reducido los "dots" (objetivo) paulatinamente. Consideramos la nueva política fiscal más determinante por su efecto tanto en la economía como en la curva de tipos lo que nos ha llevado a hacer cambios en la cartera.

Es el plan más rentable a 5 años. Teniendo en cuenta que llevamos 7 años de mercado alcista en EE.UU ¿teme que la subida de tipos pueda girar al mercado y entrar en fase bajista?

El nivel de tipos de interés y, en general, las condiciones financieras son importantes para que continúe el ciclo económico expansivo que, además, en EE.UU está bastante maduro. Por el momento siguen favoreciendo a los activos de riesgo, por lo que es pronto para pensar en un ciclo bajista.

«Las inversiones en bolsa están especialmente indicadas para inversores a medio y largo plazo (de tres a cinco años)»

¿Le ha perjudicado de alguna forma la subida que ha experimentado el dólar a lo largo de este ejercicio?

El efecto neto es positivo. Por un lado el partícipe está expuesto y se beneficia de la apreciación del dólar, ya que no se cubre la divisa y, en menor medida, un dólar fuerte perjudica el crecimiento y la repatriación de los beneficios de las compañías multinacionales.

¿Cuál es el tiempo que cubre el ciclo de inversión del plan?

Las inversiones en bolsa son especialmente indicadas para inversores a medio y largo plazo (3 a 5 años) de tal manera que estén expuestos a ciclos de crecimiento económico y, por tanto, de los beneficios, siempre que el perfil del cliente se ajuste al riesgo y volatilidad del activo.

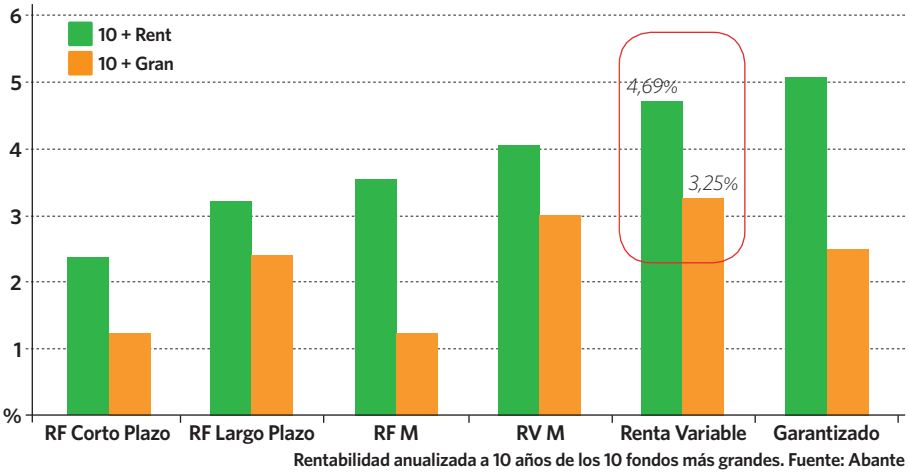
Teniendo en cuenta que es un fondo de Renta variable... ¿Cómo controla la volatilidad?

El fondo tiene apuestas en valores bastante concentradas y mantiene en cartera alrededor de 30 valores de compañías líderes en sus respectivos sectores. Esta estrategia de inversión se traduce en una volatilidad normalmente inferior a la del mercado, aunque no es un objetivo en sí mismo. ■

Conclusión

Como conclusión final, los expertos de Observatorio Inverco lanzan algunas propuestas para incentivar la inversión:

- Desestacionalización de las aportaciones. Cerca de la mitad de las gestoras señala que sus partícipes realizan más de un 20% de las aportaciones fuera del último trimestre del año, lo que supone una tendencia positiva.
- Incentivar la mejora fiscal.
- Establecer un sistema cuasi obligatorio de aportaciones de empresas a planes de empleo pues en la actualidad sólo lo tienen un 11% de los trabajadores. Las gestoras propone un sistema cuasi obligatorio de aportaciones de empresas y el subsidio del Estado a las empresas por aportaciones a Planes.



Rentabilidad anualizada a 10 años de los 10 fondos más grandes. Fuente: Abante

- Envío de la información sobre pensión estimada.
- Desarrollo de herramientas que ofrezcan al partícipe mayor información sobre su pensión futura. En este sentido, 2/3 de las gestoras cuentan con algún tipo de herramienta para realizar simulaciones de capital acumulado en el momento de la jubilación y casi la mitad también tiene herramientas para hacer simulaciones de la pensión pública estimada. ■

Mejores planes mixtos agresivos

Nombre del fondo	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Rating
	3 años	5 años		
BK Mixto 75 Bolsa	9,96	2,30	9,35%	★★★★★
Bestinver Ahorro	9,32	4,92	7,92%	★★★★★
NB Crecimiento	8,96	0,49	13,16%	★★★★
Plancaixa Oportunidad	8,47	1,94	8,91%	★★★★★
Futurespaña 30	8,28	0,60	9,26%	★★★★

Fuente: Morningstar. Datos a 22/11/16

PUEDE ESPERAR LA TENDENCIA
O PUEDE ENCONTRARLA CON NUESTRAS HERRAMIENTAS
Todo lo que necesita para tomar la decisión correcta, desde comentarios de mercado a análisis en vídeo, además de nuestra tecnología de reconocimiento de patrones gráficos.
Más que una plataforma de trading: IG.com
IG.com
CFDs: ACCIONES | DIVISAS | ÍNDICES
IG
Los CFDs son un producto financiero complejo. Se trata de un producto apalancado cuyas pérdidas pueden exceder su depósito inicial. Los CFDs pueden no ser adecuados para todos los inversores. IG es el nombre comercial de IG Markets Ltd. La empresa, IG Markets Ltd., está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera Británica (FCA), con registro número 195355, y ofrece sus servicios para operar con CFDs en España a través de su sucursal registrada en la CNMV, con el número 37.

Pónganse en serio con las pensiones

Eva Ruiz-Hidalgo
Subeditora de Invertia.com

Con la espada de Damocles encima de aquellos que soñamos con una jubilación digna, después de una larga vida laboral, y con los sabidos problemas para poder disfrutar de una pensión pública tal y como se conoce hoy, se echan de menos iniciativas de políticos, legisladores, así como de expertos de la industria de la previsión social que cojan el toro por los cuernos. Los planes B para el retiro, hoy por hoy, no me convencen.

Las alarmas no pueden sonar más alto: la hucha de las pensiones parece que va a agotarse el próximo año, la esperanza de vida es cada vez mayor y el número de nuevos cotizantes crece prácticamente a la vez que el número de pensionistas. En la actualidad, 19,44 millones de personas pagan las pensiones de otros 8,52 millones, el ratio es de 2,28 cotizantes para cada pensionista. La tasa de sustitución (la cantidad que cobra una persona cuando se jubila en relación con el último salario) es del 82%. Por si fuera poco, los salarios no se revalorizan en la cuantía necesaria para pagar las prestaciones públicas con menor número de cotizantes, como ha ocurrido este tiempo atrás.

¿Qué alternativas tenemos para disfrutar de ese retiro que nos proporciona la senectud? En mi opinión, pocas lo suficientemente atractivas para completar el ahorro. En estos días últimos de año, con el Gobierno rodando, el problema de las pensiones vuelve a primera página. Los partidos del arco parlamentario rescatan la Comisión del Pacto de Toledo para, al menos, transmitir a los ciudadanos que el asunto requiere de un gran pacto. Solo el hecho de escuchar a unos y a otros, especialmente a la ministra de Empleo, evidencia que las soluciones no son sencillas, por dolorosas. En ese debate de ideas hemos oído las mismas recetas para un problema que se acrecienta: más financiación vía Presupuestos Generales del Estado, avanzar en la separación de fuentes de financiación sin que las prestaciones por viudedad u orfandad (de muerte y supervivencia) pierdan su naturaleza jurídica, que es la de pensiones contributivas. Incluso la conversión de reducciones de las cotizaciones o las tarifas planas en bonificaciones para también ser financiadas vía presupuestos.

O la reciente y original idea de permitir compaginar la pensión con la vida laboral, es decir, que aquellos que decidan seguir trabando más allá de la edad legal para jubilarse puedan cobrar el 100% de la pensión. Un flaco favor, sin duda, al colectivo de jóvenes que lucha por hacerse un hueco en el mercado laboral.

«Muchos productos orientados a complementar la pensión fracasan. Algunos ni incrementan el patrimonio ni lo protegen a largo plazo»

Y a río revuelto, ganancia de pescadores... La patronal del seguro (Unespa) e INVERCO vuelven a relatar las bondades de los planes de pensiones privados, incluso han llegado más lejos al asegurar que esos planes privados deberían ser obligatorios para los trabajadores. Curiosamente, la exaltación de los mismos se produce en un momento de cierre del ejercicio fiscal, unos días donde los contribuyentes se remangan para echar cuentas y ver dónde pueden ahorrarse un euro en el IRPF. La opción de realizar más aportaciones a los planes de pensiones, sino se ha agotado el máximo legal permitido, es una de las opciones. La alternativa de "engancharse" a un plan de pensiones, privado, sinceramente no la veo. Mi reparo a los mismos llega después de conocer los datos: según datos de Morningstar, de los casi 600 planes de pensiones con más de una década de historia apenas el 40% logra batir a la inflación y uno de cada seis registra pérdidas. Muchos de esos productos financieros orientados a complementar la pensión fracasan: no solo no incrementan el patrimonio de sus partícipes sino que tampoco lo protegen a largo plazo. Las comisiones se comen, en buena medida, las rentabilidades.

Los otros "peros" a estos productos los sitúo en el lado de la fiscalidad en el momento del rescate. La tributación, alcanzado el retiro, puede llegar a comerse los beneficios fiscales obtenidos año a año en el IRPF. Además, esa "cautividad" salvo en circunstancias de urgente necesidad (invalidez, enfermedad grave, dependencia severa, paro de larga duración...) con la que tratan al ahorro del partícipe tampoco ayuda a ganarse mi simpatía.

Hay más opciones, está claro: desde la inversión inmobiliaria para obtener rentas del arrendamiento, hasta los productos de rentas vitalicias, PIAS, hipotecas inversas, o incluso la Bolsa...

Vueltas y más vueltas... la solución se antoja mixta, puesto que, aunque pocos lo reconocen abiertamente, la pensión pública como la conocemos hoy (de unos 1.000 euros de media) tiene una fecha de caducidad no muy lejana si queremos que haya para todos. El sistema no da para más. ■

Plan de Previsión Asegurado de MM

Joaquín Alvarez-Borrás
Director de Renta Fija de Mutuactivos

Entidad Gestora: Mutuactivos (Mutua Madrileña)
Rentabilidad media anual neta: 2,50%
Permanencia mínima: No
Obligación de contratar productos adicionales: No
Comisión sobre provisión matemática: 1,25%
Fecha de lanzamiento: Octubre de 2009

Riesgo: 1/6 (el más bajo)
Rating: -no disponible-

Distribución de cartera

Cartera a vencimiento

Rating	% Cart.
AAA	2,0%
AA	5,9%
A	45,7%
BBB	39,7%
BB	3,5%
B	0,7%
NR	1,9%
	99,5%

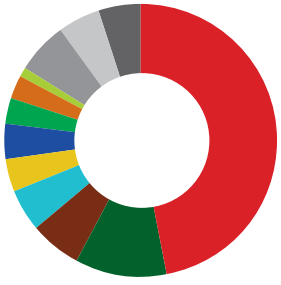
Cartera ordinaria

Mercado	% Ord.
Renta Fija CP	50%
Renta Fija	33%
Renta Variable	3%
Alternativo	4%
Convertibles	8%
Quantitativos	1%
Liquidez	0%
	100%

Rentabilidades trimestrales netas

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1ºT	-	3,25%	3,00%	2,75%	3,00%	2,75%	2,00%	1,50%
2ºT	-	3,25%	3,00%	2,75%	2,75%	2,75%	1,50%	1,50%
3ºT	-	2,75%	3,00%	3,00%	2,75%	2,50%	1,50%	1,50%
4ºT	3,25%	3,00%	2,50%	3,00%	3,00%	2,00%	1,50%	1,50%

Distribución geográfica



- España: 46,65%
- Italia: 10,98%
- EE.UU: 5,26%
- Francia: 4,42%
- Alemania: 4,28%
- Gran Bretaña: 3,68%
- Portugal: 3,30%
- Holanda: 2,89%
- Irlanda: 1,08%
- Liquidez/Depos: 6,42%
- Diversificado: 5,59%
- Otros: 5,45%

Fuente: Mutuactivos. Datos a 25/11/16

Ventajas

*El **Plan de Previsión Asegurado de Mutua Madrileña** es un completo sistema de ahorro para la jubilación que combina rentabilidad garantizada, la tranquilidad de un seguro de vida y las ventajas fiscales de los planes de pensiones en un mismo producto.*

Producto traspasable entre planes de pensiones sin ningún coste. A la rentabilidad acumulada por el plan hay que añadir las ventajas fiscales (desgravación). Hasta 8.000 € con el límite del 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas.

Análisis

Son muchas las dudas que asaltan a un ciudadano cuando piensa en la jubilación. Desde el punto de vista económico, garantizarse unos ingresos dignos es una de las tareas más importantes... y a la vez difíciles. La situación del Sistema Público de Pensiones es complicada, lo que hace necesario comenzar a planificar cuanto antes el ahorro de forma privada. Pero, ¿con qué producto?, ¿con qué volumen de aportaciones?, ¿qué instrumento, dentro de la variada gama del mercado, puede ofrecer seguridad y, a la vez, rentabilidad?

En Mutua Madrileña, una de nuestras propuestas es ahorrar a través del Plan de Previsión Asegurado, un producto que garantiza el capital invertido y una rentabilidad fija (que se sitúa en la actualidad en el 1,50% neta de comisiones). Desde su lanzamiento, en octubre de 2009, el PPA de Mutua presenta una rentabilidad media anual neta del 2,5%.

El producto invierte bajo dos estrategias de gestión. Una parte de la cartera se invierte en renta fija a vencimiento y otra, en una cartera de fondos de inversión con una gestión activa y con riesgo muy controlado. La proporción actual es de un 75% en renta fija y un 25%, en una cartera de fondos de inversión diversificada.

En el entorno actual de bajos tipos de interés, la cartera histórica de renta fija en la que invierte el PPA aporta una rentabilidad por encima del precio oficial del dinero. Esto, junto a la gestión activa de la cesta de fondos de inversión, nos permite ofrecer a los clientes un tipo garantizado atractivo en comparación con otros productos del mercado. Cabe destacar, igualmente, el control de riesgo que aplican los gestores con la cartera de fondos de inversión, q limita las pérdidas a asumir, de forma q no llegue a impactar en exceso en la rentabilidad del producto.

El PPA aúna, de este modo, seguridad y rentabilidad, un producto para planificar una jubilación tranquila y sin sobresaltos.

MUTUACTIVOS

GRUPO MUTUAMADRILEÑA

1/6 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1 / 6 indicativo de menor riesgo y 6 / 6 de mayor riesgo.

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

Es hora de que vea su jubilación mucho más clara

PLAN DE PREVISIÓN ASEGURADO

1,50 %

rentabilidad garantizada[1]

Traiga ya su plan a Mutuactivos sin ningún coste adicional para usted.

Llámenos y le informamos

900 555 559

www.mutuactivos.com

[1] **Rentabilidad anual neta hasta el 30/06/2017**

Producto ofrecido por Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores S.A.U., (Nº registros en CNMV 250), agente de seguros exclusivo de Mutua Madrileña Automovilísta. Resultados históricos no son indicadores de resultados futuros. El presente documento tiene carácter meramente informativo y/o publicitario, careciendo de valor contractual. El cliente deberá leer toda la información legal que se le facilite con anterioridad a la contratación del producto. Producto de vida de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija. Sujeto a normas de contratación y suscripción. Prima por cobertura de fallecimiento según edad.

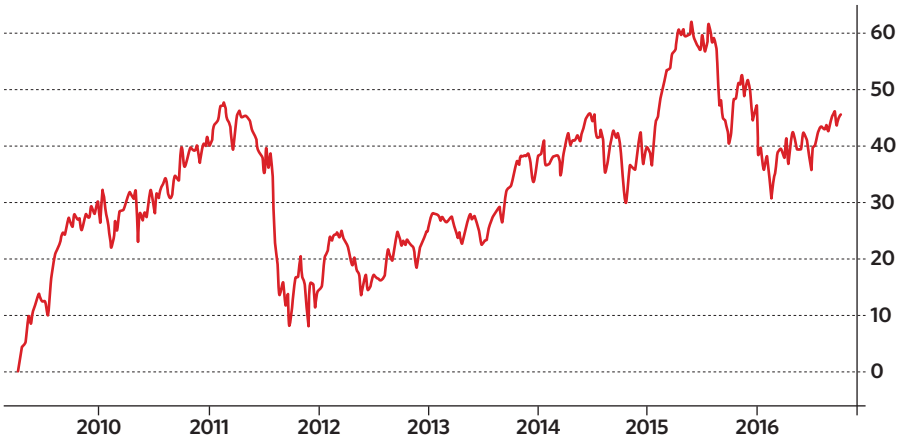
Capitalización, PP

José Antonio Cortés
Director General de GVC Gaesco Pensiones

Entidad Gestora: GVC Gaesco Pensiones
Categoría Inverco: Mixto Renta Variable Euro
Patrimonio: 14,96 Mill.€
Divisa: Euro
Aportación mínima: 30 €
Creación del plan: 25/03/1991

Riesgo VDOS: (alto)
Rating Morningstar: ★★

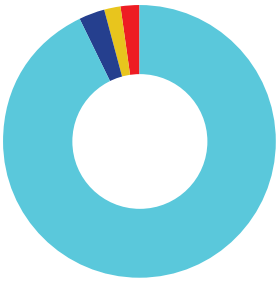
Cómo se ha comportado este plan



Rentabilidades acumuladas

	3 meses	1 año	3 años	5 años
Plan de pensiones	0,94%	-4,31%	4,09%	27,86%
Categoría VDOS (Mixto A. Global)	0,44%	-1,45%	4,36%	36,96%
Ranking - Quintil	13/31 - 3	22/29 - 4	12/18 - 4	11/16 - 4

Distribución de activos



Eurozona: 92,52%
Resto de Europa: 2,16%
Reino Unido: 3,22%
EE.UU: 2,11%

Fuentes: VDOS, Morningstar. Datos a 22/11/16

Principales posiciones

Futuro Eux - Dax (16/12/2016)	3,60%	Secuoya Comunicacion *(ESP)*	2,41%
Bayerische Motoren Werke *(ALE)*	3,58%	Cementos Molins *(ESP)*	2,22%
IMCD NV *(HOL)*	2,68%	STEF *(FRA)*	2,15%
Telefonica *(ESP)*	2,53%	Repsol *(ESP)*	2,07%
Bayer *(ALE)*	2,45%	Enel *(ITA)*	2,04%

Análisis

El Plan de Pensiones Capitalización PP está adscrito al Fondo de Pensiones Junior FP. Se trata de un Fondo de Pensiones Mixto de Renta Variable flexible, dinámico en la exposición a los diferentes segmentos de los mercados de crédito y de capital (acciones).

Está orientado a la Renta Variable paneuropea, seleccionando activos según exhaustivos criterios de calidad y valor pero con un enfoque táctico del ciclo económico y momentum.

Su filosofía de inversión se basa en unos pilares muy sólidos. Se seleccionan empresas de calidad a un precio que incorpore valor y con un management comprometido y con visión de largo plazo.

Estos principios son la esencia de su Política de Inversión y, a partir de ahí, el enfoque es ecléctico. La asignación táctica puede tener en cuenta todas las circunstancias de los negocios de aquellas empresas que cumplan los requisitos anteriores. Analizamos el entorno macro, el ciclo económico del sector, la posición relativa de la compañía, la fortaleza y el nicho de mercado, los posibles movimientos corporativos, etc. Con esta filosofía, la cartera del Fondo no tiene como referencia ningún índice o benchmark y su rendimiento puede diferir significativamente de la referencia que le correspondería por su categoría de inversión, esto es, Renta Variable Mixta Euro. Complementa la estrategia en Renta Variable una gestión activa en los mercados de opciones sobre acciones y, ocasionalmente, futuros sobre índices que se utilizan como coberturas parciales de la cartera.

En cuanto la parte de portfolio relativa a la Renta Fija y Deuda, aplicando los pilares básicos del modelo de gestión obtenemos como resultado que su posición actual en estos mercados es casi nula. Por lo tanto, no hay riesgo de tipo de interés ni de crédito.

GVC Gaesco Pensiones
GVC Gaesco Senior
Renta Fija Mixta
Patrimonialista
Retorno Absoluto
GVC Gaesco Junior
Renta Variable Mixta
Flexible Global
Cerca de ti en
las decisiones
más importantes
TE AYUDAMOS A CONSTRUIR TU FUTURO
www.pensiones.gvcgaesco.es
902 237 237

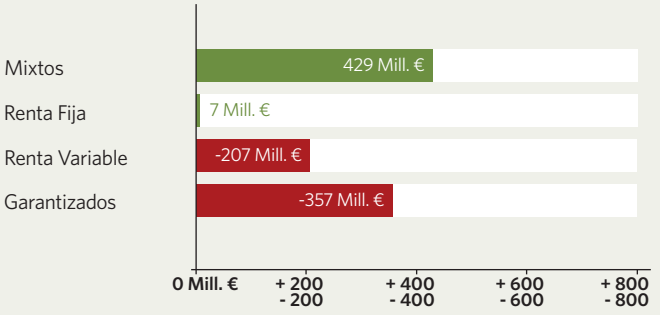
Especial planes de pensiones

Paula Mercado, Directora de Análisis de VDOS Stochastics y quefondos.com

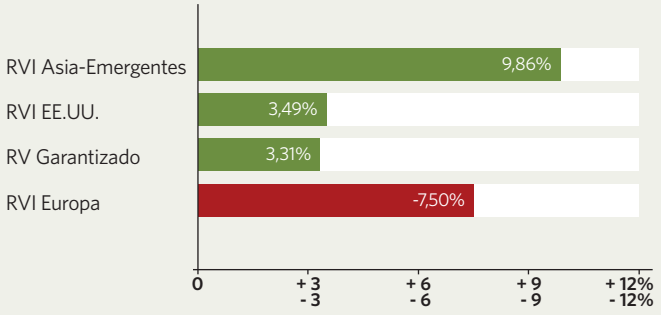
Si el año comenzó con una fuerte volatilidad y bajadas generalizadas con China y el petróleo como telón de fondo, los acontecimientos han generado nuevos movimientos intensos que están poniendo las cosas difíciles a los gestores. A finales de febrero el mercado comenzaba a estabilizarse pero con los índices europeos marcando retrocesos importantes, retrocesos de los que aún no han conseguido recuperarse del todo. El referéndum británico generó el brote siguiente de volatilidad, tanto antes como después de su celebración, alterando nuevamente el mercado. Una vez más, la relativa calma alcanzada en las semanas siguientes se mantuvo hasta el siguiente evento: las elecciones en EE.UU.

En este entorno de mercado, el patrimonio de planes de pensiones del sistema individual a fecha de 31 de octubre crece un +0,28%, 189 millones de euros. El mayor volumen corresponde al aumento derivado de la rentabilidad de las carteras, de 294 millones de euros, a los que habría que restar 105 millones de reembolsos netos en el acumulado anual. El patrimonio total gestionado a 31 de octubre de 2016 queda así en 67.405 millones de euros. ■

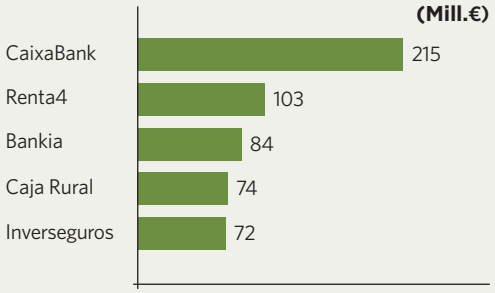
Variaciones patrimoniales más significativas por tipo en 2016 (hasta octubre)



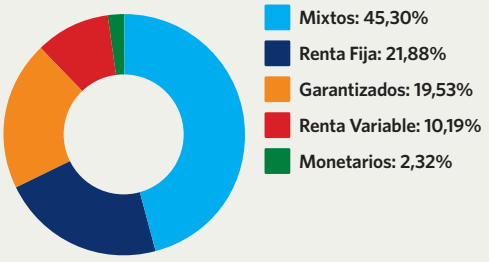
Variaciones patrimoniales más significativas por categoría en 2016 (hasta octubre)



Mayores captaciones patrimoniales hasta Sep-16



Ranking de cuota patrimonial por tipo de activo a 31/10/2016

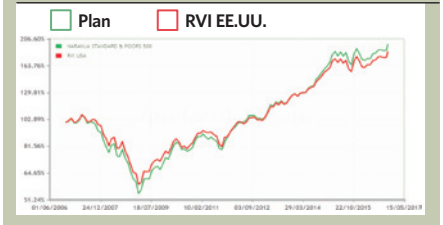


El Plan destacado

Del universo de planes de pensiones del sistema individual con 5 estrellas VDOS, *Naranja Standard & Poors 500* es el que mejor comportamiento tiene desde el inicio del año. De la categoría VDOS RV Internacional USA, se revaloriza un +7,82% en lo que va de 2016, obteniendo a un año un +7,97%, con un dato de volatilidad en este último periodo de 10,29%. Su evolución histórica por rentabilidad lo posiciona en el primer quintil durante 2014 y 2015. Toma como referencia el comportamiento del índice Standard & Poor's 500, compuesto por los 500 principales valores negociados en EE.UU, elegidos por su tamaño, liquidez y representatividad dentro de su grupo industrial. ■

El plan de pensiones 5 estrellas más rentable en lo que va de año: +7,82%

NARANJA S&P 500



Datos principales

Patrimonio (en miles de euros):	281.439,45
Aportación mínima (€):	0,01
Divisa:	Euro
Creación del plan:	07/02/2006

Rentabilidad y riesgo a 1 año

Rating VDOS:	★★★★★
Riesgo VDOS:	●● (muy alto)
Rentabilidad media:	0,31%
Volatilidad:	10,29%
Ranking (Rentabilidad):	2/11
Ranking (Riesgo):	6/11
Quintil Rentabilidad - Q. Riesgo:	1 - 3

Información exigida por la O.M. ECC/2316/2015: CaixaBank Doble Tranquilidad - PPA

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate solo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El valor de derecho de rescate o movilización depende del valor de mercado de los activos asignados y puede provocar pérdidas relevantes.

1 / 6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1 / 6 indicativo de menor riesgo y 6 / 6 de mayor riesgo.

Información exigida por la O.M. ECC/2316/2015: CaixaBank Inversión Flexible - PPI

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate solo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

Potencialmente menor rendimiento						Potencialmente mayor rendimiento
1	2	3	4	5	**6**	7
- Riesgo						+ Riesgo

CaixaBank

Cada día más y más personas son optimistas. Porque ser optimista es tener todo lo que se necesita para prepararse el futuro.

Y ahora, con el nuevo **CaixaBank Doble Tranquilidad**, sabrás qué ingresos obtendrás en la jubilación para que tú también seas optimista.

CaixaBankFuturo

El CaixaBank Doble Tranquilidad está dirigido a clientes de entre 55 y 67 años. Este producto engloba: el CaixaBank Doble Tranquilidad - PPA (plan de previsión asegurado, que es un seguro de vida de **VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros. CaixaBank, S.A., operador de banca-seguros exclusivo de VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros y autorizado de SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros, con NIF A08663619 y domicilio en la av. Diagonal, 621, 08028 Barcelona, e inscrito en el Registro de Mediadores de la DGSFP con el código C0611A08663619**) y el CaixaBank Inversión Flexible - PPI (plan de pensiones individual, del que **VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros es entidad gestora y promotora; CaixaBank, S.A., entidad comercializadora, y CECABANK, S.A., entidad depositaria**. Pueden consultarse los datos fundamentales del plan de pensiones en www.VidaCaixa.es o en la oficina). NRI: 1640-2016/09681

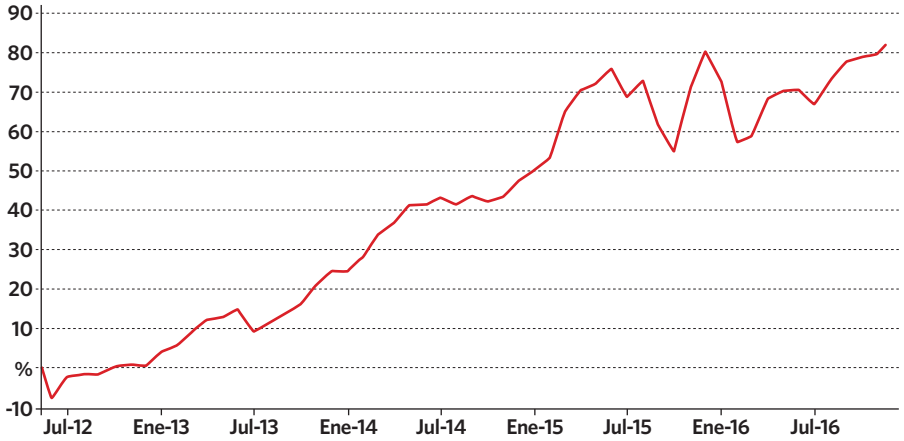
Metavalor Pensiones, PP

El Plan por descubrir
Manuel Barangé Bofill

Entidad Gestora: Inverseguros Pensiones
Categoría VDOS: Renta Variable Int. Global
Patrimonio (en miles de euros): 3.726,80
Divisa: Euro
Aportación mínima (€): 60
Creación del plan: 13/11/2015

Riesgo VDOS: -no disponible-
Rating VDOS: -no disponible-
Rating Morningstar: ★★★★★

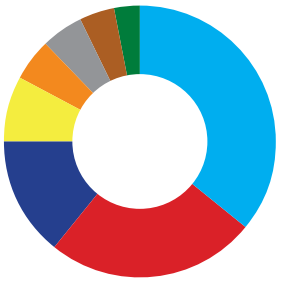
Cómo se ha comportado este plan



Rentabilidades acumuladas

	1 mes	3 meses	1 año	3 años
Plan de pensiones	1,84%	2,54%	2,54%	-
Categoría	1,77%	2,06%	-1,63%	20,07%
Ranking - Quintil	28/49 - 3	25/49 - 3	5/47 - 1	-

Distribución de activos



Eurozona: 36,33%
EE.UU: 24,62%
Reino Unido: 14,02%
Asia emergente: 8,35%
Iberoamérica: 5,22%
Europa emergente: 5,15%
Resto de Europa: 3,48%
Asia desarrollada: 2,84%

Fuentes: VDOS, Morningstar. Datos a 20/11/16

Principales posiciones (Metavalor Internacional FI)

Talgo SA *(ESP)*	5,18%	Alphabet Inc A *(USA)*	3,25%
QIWI PLC ADR *(RUS)*	4,78%	TGS-NOPEC Geophysical *(NOR)*	3,23%
Clear Media Ltd *(CHI)*	3,85%	Jones Lang LaSalle Inc *(USA)*	3,17%
ZEAL Network SE *(GBR)*	3,70%	Bayerische Motoren Werke *(ALE)*	3,16%
The Priceline Group Inc *(USA)*	3,35%	Sonae SGPS SA *(POR)*	2,89%

Análisis

Metagestión, constituída en 1986, es una de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva independiente con más historia del mercado español, actualmente gestionan más de 290 millones de euros repartidos entre 4 fondos de inversión y el plan de pensiones Metavalor Pensiones. Su filosofía de inversión es el "value investing": buscan invertir en negocios fáciles de entender, es decir, que pertenezcan a su círculo de competencia; empresas con caja neta o limitado endeudamiento, evitando empresas y sectores con endeudamiento excesivo e injustificado y negocios con el menor número de "players" en el mercado, especialmente negocios de naturaleza oligopolística donde la competencia es más estable y las compañías cuentan con un mayor poder de negociación y capacidad para fijar precios. Otra idea esencial es encontrar un negocio con un equipo gestor que, sostenidamente, haya creado valor para el accionista, es decir, que haya sido capaz de gestionar correctamente la posición competitiva del negocio y conseguir un retorno adecuado para el accionista. El plan Metavalor Pensiones replica al fondo Metavalor Internacional. Invierte en activos de renta variable cotizados en el mercado global. Su índice de referencia es el MSCI World Euro y su objetivo es obtener una rentabilidad satisfactoria a largo plazo, incurriendo en el menor riesgo posible. Sus gestores indican que es recomendable que el horizonte temporal de la inversión sea de, al menos, 5 años para dar tiempo a madurar las inversiones que realice el plan. Puede haber periodos en los que el comportamiento del fondo no se asemeje al del MSCI World Euro, debido a la importante descorrelación de alguna de las inversiones que el fondo realiza con respecto a dicho índice. Desde enero acumula una rentabilidad del 5,2% que se eleva al 47% en los últimos tres años. Tiene un rating de 5 estrellas Morningstar.

manuel@barange.org