

# productos → combinación prudente

## Los más elegidos por los ahorradores

Los planes de renta fija mixta, con 18.057 millones de euros acumulados, acaparan el 41% del patrimonio de los productos contratados por los particulares, aunque han perdido peso en los últimos años al cambiar la estrategia inicial de inversión de los fondos de pensiones.

Algo más de cada diez participes (el 41%) de planes de pensiones individuales tienen colocado su ahorro en productos de renta fija mixta, que invierten como máximo el treinta por ciento de su patrimonio en bolsa y el setenta por ciento en renta fija. Estos fondos gestionan 18.057 millones de euros que pertenecen a 3,26 millones de participes, según datos de Inverco a 30 de junio pasado.

Las cifras colocan a esta categoría de planes como la más solicitada con bastante diferencia del resto. La segunda modalidad más elegida es la de renta variable mixta, que supone un 14,8% de los participes del sistema individual. Esta categoría coloca entre el 30 y el 75% de su cartera en bolsa y el resto en renta fija.

Cuando, hace más de quince años se crearon en España los planes de pensiones, el mensaje lanzado por las entidades era que estos productos debían invertir en

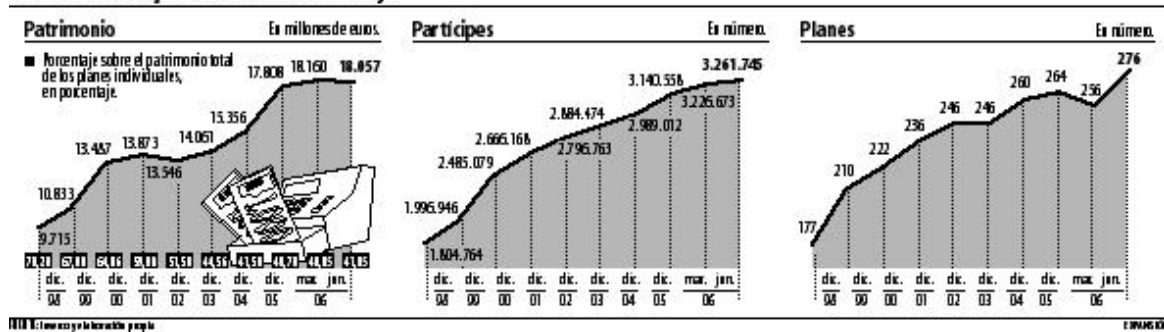
Los planes de pensiones individuales más grandes pertenecen a la categoría de renta fija mixta

renta fija, ya que por su finalidad, la jubilación, era conveniente no correr riesgos en bolsa. Además, los tipos de interés entonces estaban más altos que ahora y la ganancia de la renta fija era superior a la actual: 9,6% frente al 3,7% de este momento. Con esta filosofía encima de la mesa, los planes mixtos de renta fija acaparaban en 1998 el setenta por ciento del patrimonio gestionado por el sistema individual.

Pero desde entonces, esta estrategia ha cambiado paulatinamente y año tras año, el peso de los planes mixtos de renta fija se ha reducido en casi treinta puntos y ahora suponen el 41% del patrimonio total de los particulares. Esta tendencia tiene su reflejo en la inversión total de los planes de pensiones, incluidos los de empleo y asociados, ya que en 1995, la renta fija era el 73,8% de la cartera total y a finales del pasado junio era del 51%.

Estos productos tienen un fuerte componente conservador y arrojan una rentabi-

### Evolución de los planes mixtos de renta fija



### Los planes con más patrimonio gestionado

**BBVA** **BBVA Individual**  
Renta fija: 78%  
Bolsas: 19%  
(principales valores: Telefónica, Santander y BBVA entre otros)  
Inversiones alternativas y de tesorería: tres por ciento.  
Podrá invertir hasta un diez por ciento en divisas distintas al euro.  
Rentabilidad: 0,88%  
Patrimonio: 1.851 millones de euros  
Participes: 342.788  
Comisión de gestión y depósito: 2,5%



**Europopular Vida**  
Gestora: Europopular Pensiones, filial de Popular  
Renta fija: 59,59%  
Renta Variable: 29,34%  
Otras: 11,07%  
Rentabilidad: 3,83%  
Patrimonio: 1.537 millones de euros  
Participes: 258.554  
Comisiones de gestión y depósito: 2,5%  
La entidad fija la aportación mínima a sus planes de pensiones individuales en cincuenta euros al mes.



**P.P. Cajamadrid**  
Renta fija: 66,68%  
Bolsas: 27,39%  
(principales valores: BP, Telefónica, Endesa, Santander)  
Fondos de inversión: 5,97%. El plan utiliza fondos especializados por áreas y activos concretos y para cantidades de inversión relativamente modestas.  
Comisión de gestión y depósito: 2,16%  
Rentabilidad: 1,71%  
Patrimonio: 1.037 millones de euros.  
Participes: 163.603.



**Pentapensión**  
Gestora: Banco Sabadell  
Renta fija: 76,19%  
Renta variable: 23,81%  
(sectores: servicios-13%, consumo y distribución -10,6%, bancos -10,6%  
Rentabilidad: 3,19%  
Comisión de gestión y depósito: 2,35%  
Patrimonio: 604.898 millones de euros  
Participes: 48.440  
El plan ha sido escogido por Standard & Poor's para obtener el rating S&P de Calidad en la Gestión.



**Santander Renta Mixta 1**  
Gestora: Santander Pensiones  
Renta fija: 85% (activos del tesoro de España, 50%; Alemania, 11,2%; Italia, Francia y Holanda)  
Renta variable: 15%  
Es adecuado, según la gestora, para personas que busquen un alto nivel de seguridad.  
Rentabilidad: -1,1%  
Patrimonio: 832,8 millones de euros  
Participes: 157.559  
Comisiones de gestión y depósito: 2,5%



**Mapfre Mixto**  
Gestora: Mapfre Pensiones  
Renta fija: 52,59%  
Renta variable: 26,45%  
Inmuebles: 3,10%  
Tesorería: 17,85%  
Rentabilidad: 5,05  
Patrimonio: 742 millones de euros. Es el plan más grande que gestiona Mapfre en el sistema individual, donde cuenta con seis productos.  
Participes: 82.562  
Comisión de gestión y depósito: 2,08%.



**Cavalpensión**  
Gestora: Aseval  
Renta fija: 44,4%  
Renta variable: 22,1%  
Inmuebles: 14,2%  
Tesorería: 5,7%  
Otros: 13,6%.  
Principales emisores: Estado español, Ceca, Segurafondo, Commerzbank, BBVA, Santander y Deutsche Bank  
Rentabilidad: 3,01%  
Patrimonio: 613 millones de euros  
Participes: 120.960  
Comisiones: 1,78%



**PlanCaixa R.F. Mixta**  
Gestora: Vidacaixa  
Renta fija: 36,65%  
Deuda pública: 27,18%  
Renta variable: 13,75%  
Activos del mercado monetario: 9,82%  
Fondos de inversión: 8,31%  
Tesorería: 4,3%  
Rentabilidad: 3,19%  
Patrimonio: 574 millones  
Participes: 153.812  
Comisiones: 2,03%

lidad del 1,91% en el plazo de un año y del 3,35% en los tres años. En los periodos más largos, la ganancia es del 1,71% a cinco años y del 6,57% en quince años.

La concentración de ahorro en estos planes a lo largo de los años hace que los ma-

yores fondos de pensiones españoles del sistema individual sean de esta categoría. BBVA gestiona el más grande, con un patrimonio de 1.851 millones de euros y 342,788 participes, seguido de Banco Popular, con Euro-

popular Vida, que administra 1.537 millones de euros repartidos entre 258,554 ahorradores, según datos de Inverco. Le sigue Caja Madrid, con un producto que gestiona 1.037 millones y 163,603 participes.

Las gestoras suelen recomendar los planes mixtos de

renta fija a ahorradores con un perfil conservador o moderado que buscan batir la inflación sin asumir mucho riesgo.

El margen de maniobra que deja la horquilla de inversión de esta categoría hace que las gestoras puedan diseñar dentro de los límites productos más o menos conservadores en función de que agoten, por ejemplo el margen que tienen para la renta fija o, por el contrario, completen el de bolsa. Un producto que tenga un 30% en acciones y el resto en renta fija es diferente de otro que se sitúa en la parte baja de la horquilla de renta variable y tenga el 15% en bolsa y el 85% en renta fija. Santander cuenta con dos productos que se sitúan en estas dos posiciones de inversión.

La estructura de la cartera de estos planes facilita también las cosas a aquellos ahorradores que quieren una posición más o menos diversificada y estable en su inversión sin intención de realizar traslados a planes de otras categorías en función de la evolución de los mercados.

El peso que tienen los planes de renta fija mixta en el patrimonio y en el número de participes se reproduce igual a la hora de evaluar los pagos que realizan los planes de pensiones a los ahorradores ya jubilados. El año pasado, los pagos realizados supusieron el 40,9% del total, lo que supone 789 millones de euros, frente a 1.926 millones del total pagado por los productos de particulares, según datos de Inverco

### Bestinver, especialista en renta variable

Bestinver Pensiones gestiona el plan más rentable del mercado en el plazo de cinco años. **Bestinver Ahorro**, de renta variable mixta, acumula una ganancia del 138%, en este plazo. Esta gestora, filial de Acciona, es especialista en renta variable, donde dice ser "imbatible". Bestinver vende sus productos en su sede, "nos gusta conocer al cliente y es fundamental que conozca nuestra filosofía. La estrategia de inversión de la gestora es elegir empresas, entrar en ellas y esperar a que su cotización alcance el nivel de precio que esperamos y

cuando ocurre esto salimos". Es una filosofía que "exige mucha paciencia" y el participante tiene que estar preparado. "Nosotros no empleamos ni un minuto en tratar de anticipar qué hará la bolsa; nuestro objetivo es seleccionar empresas y, por ejemplo, no estamos en bancos, ni eléctricas", apuntan en la firma. La gestora completa su gama de productos con otros dos **Bestinver Global** y **Bestinver Previsión**. Entre sus tres planes administra un patrimonio de 272 millones de euros.

(1) Entre 30-9-2006 y 30-9-2005