

RENDIBILITAT DELS PLANS DE PENSIONS D'OCUPACIÓ EN 2014

Índex:

I.	Introducció	2
II.	Mercats financers	3
III.	Plans de pensions d'ocupació	8

I. Introducció

L'any 2014 s'ha caracteritzat perquè els bancs centrals han establert les bases de la recuperació mitjançant l'ús extrem de polítiques monetàries expansives, en un escenari de tipus d'interès excepcionalment baixos i elevada liquiditat, contribuint d'aquesta manera a una lleugera reactivació de la inversió. A causa d'aquestes actuacions l'economia mundial ha crescut a un ritme moderat.

La creació d'ocupació és molt lenta excepte en EUA. Aquesta circumstància constitueix una limitació important de les polítiques monetàries actuals. En les economies desenvolupades les taxes d'atur romanen elevades en diversos països, especialment a la zona euro, mentre que el nivell de salaris continua estant afectat per la crisi financera.

La fràgil situació econòmica a la zona euro constitueix un risc addicional per a l'economia mundial. Mentre que les polítiques monetàries han portat a millores importants en la crisi de deute sobirà, la recuperació es manté molt feble. Si bé les polítiques monetàries expansives als països desenvolupats poden haver evitat majors pèrdues d'ocupació, els efectes directes en el creixement de l'ocupació són limitats.

El fet que la creació d'ocupació sigui tan feble, suposa que aquesta fase incipient de recuperació econòmica és socialment asimètrica i origina incertesa política en alguns països de la zona euro.

La debilitat de la recuperació a la zona euro es caracteritza pels continus baixos nivells d'inversió privada, un nivell d'atur extremadament alt en molts països, sobretot a Grècia i Espanya, i inflació perillosament baixa amb el risc de transformar-se en deflació.

Entre els països desenvolupats, les economies dels EUA i el Regne Unit creixen de manera satisfactòria i mostren signes de fortalesa en la seva recuperació. Per contra, el Japó i el conjunt de la zona euro presenta un creixement econòmic moderat i una baixa taxa d'inflació. També els països emergents han reduït significativament el seu ritme de creixement econòmic, sobretot a Llatinoamèrica.

Però 2014 serà també recordat com l'any en què va començar a emprar-se el petroli com a arma econòmicament estratègica. La caiguda dels preus del petroli no només respon a una menor demanda dels països emergents, sinó també al fet que EUA hagi aconseguit gairebé l'autosuficiència energètica, i això unit al desinterès de l'Aràbia Saudita perquè l'OPEP redueixi

producció, ja que els preus baixos desincentiven les inversions en els jaciments menys rendibles.

Durant 2014 l'economia espanyola ha registrat, com a aspectes positius, taxes moderades de creixement després d'una prolongada recessió, i ha reduït els diferencials del deute sobirà de manera substancial. No obstant això, l'economia espanyola presenta forts desequilibris entre els quals destaquen: el manteniment del dèficit estructural; un augment considerable de l'endeutament del sector públic; el desequilibri en la balança exterior i una taxa negativa d'inflació.

Però sense cap dubte el gran problema de l'economia espanyola és l'elevadíssim atur: els nivells d'atur de llarga durada i entre persones amb menor qualificació segueixen molt alts. Abordar l'atur és fonamental per reduir la pobresa i la desigualtat.

II. Mercats financers

El balanç de l'any 2014 és positiu per al conjunt dels mercats financers internacionals; aquests s'han seguit recolzant en l'elevada liquiditat a causa de les polítiques monetàries expansives dels bancs centrals per tal de contrarestar la debilitat de l'economia.

a) Mercat de renda variable:

Els índexs borsaris d'àmbit mundial han aconseguit guanys entre el 3% i el 7% en 2014, amb els mercats nord-americans com a líders en termes de rendibilitat. Els principals mercats borsaris de la zona euro anotaven avenços molt moderats recolzats en la confiança cap a les polítiques monetàries expansives del Banc Central Europeu però amb un feble creixement econòmic.

Les diferències pel que fa al creixement econòmic i a les polítiques monetàries a banda i banda de l'Atlàntic han portat l'euro a caure el 2014 un 11,4% enfront del dòlar. El descens del preu del petroli ha estat una altra de les claus de l'any que ha influït en els mercats. El barril de cru Brent cotitzava a final de 2014 a 57 dòlars, un 51% per sota del seu màxim anual. Les borses no ho han rebut amb entusiasme perquè al mercat li preocupa que els baixos preus del cru reflecteixin una menor demanda en 2015. No obstant això, una caiguda del preu del cru és positiva, és com una baixada d'impostos, de manera que aquesta tendència hauria d'impulsar el creixement econòmic amb la consegüent millora dels resultats de les empreses cícliques.

A causa d'aquest descens del preu del cru, la borsa russa ha estat una de les pitjors de l'any. El selectiu rus va patir una caiguda del 45%. La debilitat de Rússia ha forçat al seu banc central a pujar tipus i a intervenir en el mercat per frenar la caiguda del ruble, que es va depreciar un 41% anual enfront del dòlar.

El tancament de l'any ha confirmat una gran diferència entre les borses americanes davant les ranquejants borses europees. Europa s'estanca i hi ha risc de deflació. En els mercats de renda variable la borsa nord-americana s'ha erigit com la millor de l'any, essent el Nasdaq 100 el selectiu més alcista, amb una pujada del 17% que confirma la fortalesa del sector tecnològic. Les borses europees tenen un comportament discret; l'espanyola es troba entre les més rendibles (3,7%), només superada per l'holandesa (5,5%) i la suïssa (9,5%).

EVOLUCIÓ DE LES PRINCIPALS BORSES EN 2014

Borsa	Índex	Rendibilitat acumulada a 31/12/2014
Espanya	Ibex-35	3,66%
França	CAC 40	-1,17%
Itàlia	FTSE MIB 30	0,23%
Alemanya	Dax 30	2,65%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	1,20%
U.K.	FTSE 100	-2,99%
Japó	Nikkei	7,12%
EUA	Nasdaq	17,93%
EUA	Dow Jones	7,51%
EUA	S&P 500	11,40%
Argentina	Merval	59,14%
Brasil	Bovespa	-2,94%
Mèxic	Mexbol	-0,98%
Hong Kong	Hang Seng	0,84%
Global	Topix	8,08%
Global	MSCI World	10,84%

Font: Bloomberg i elaboració pròpia

La borsa espanyola encadena dos anys consecutius de guanys, si bé lluny del 21% de rendibilitat que va obtenir el 2013. L'IBEX-35 va tancar 2014 amb un 3,66% positiu, amb una taxa de

volatilitat (risc) en nivells baixos al llarg de l'any, només amb alguna tensió en els mesos d'octubre i desembre. El bon comportament de l'índex espanyol ha estat causat fonamentalment per l'obtenció de xifres rècords en tres aspectes: augment de la negociació, de la liquiditat i del finançament.

Des del punt de vista sectorial en 2014 els valors tecnològics nord-americans han tingut un bon comportament, impulsant l'índex Nasdaq per setè any consecutiu a rendibilitats positives. També els valors bancaris i d'altres entitats financeres obtenien rendibilitats per sobre de la mitjana.

RATIO PER EN DIFERENTS BORSES MUNDIALS

	Espanya	U.K.	Alemanya	Itàlia	França	EUA
Any 2013	27,20	14,50	15,10	28,00	19,30	18,60
Any 2014	21,50	14,30	15,80	28,40	18,20	19,30
Màx. 27 anys	34,90	26,10	69,00	288,90	76,30	34,60
Mín. 27 anys	6,10	6,40	Neg.	Neg.	7,00	11,30
Mitjana 27 anys	15,68	15,05	20,93	23,15	21,33	19,86

Font: Morgan Stanley i elaboració pròpia

La ràtio preu-benefici (PER) s'obté dividint la cotització de l'empresa entre el seu benefici per acció i expressa el que paga el mercat per cada unitat monetària de benefici. Un valor PER alt indica que el mercat espera que l'empresa creixi. Un valor PER baix indica que l'empresa té una expectativa de creixement baix. El valor PER reflecteix el potencial de creixement de la cotització de les accions. Si analitzem el PER de les principals borses, veiem que la seva valoració està per sota de la mitjana històrica dels últims 27 anys excepte a les borses italiana i espanyola, on se situa entre 3 i 6 vegades per sobre.

b) Mercat de renda fixa:

La intervenció del Banc Central Europeu amb una política monetària expansiva i uns baixos tipus d'interès propicien un any excepcional en la renda fixa tant per al sector públic a través del deute públic com per a les empreses privades a través dels bons corporatius.

	1/1/2014	30/3/2014	30/6/2014	30/9/2014	31/12/2014
Evolució de la rendibilitat del bo espanyol a 10 anys	4,14%	3,22%	2,67%	2,14%	1,61%
Evolució de la prima de risc d'Espanya respecte Alemanya	220	166	142	119	107

Font: Infobolsa i elaboració pròpia

Espanya ha estat un dels països on la rendibilitat del bo a 10 anys ha tingut una millora ostensible, del 4,14% a l'inici de l'any al 1,61% al tancament, el que suposa una reducció de rendibilitat de 2,53 punts percentuals, nivell que representa un mínim històric i es troba per sota dels bons de països com els Estats Units i el Regne Unit.

La prima de risc, també coneguda com "risc país", és la diferència entre l'interès que es demana al deute emès per un país els actius del qual tenen major risc, respecte d'un altre lliure de risc i amb el mateix venciment. En el cas d'Espanya i de la resta de països de la Unió Europea, la prima de risc és el sobrecost que exigeixen els inversors per comprar bons espanyols per comptes dels alemanys.

La prima de risc dels bons espanyols, és a dir, el sobrepreu que paga respecte als bons alemanys a 10 anys, se situà al final del 2014 en 107 punts bàsics, amb una millora de 1,13 punts percentuals l'any, per sota del nivell del començament de la crisi financera del 2010 i molt lluny del 6,30% assolit l'estiu del 2012.

Respecte dels bons corporatius, han seguit la mateixa tendència que el deute sobirà, amb una reducció generalitzada dels tipus d'interès. Les grans empreses espanyoles s'han finançat a tipus històricament baixos.

La reducció dels tipus d'interès i les actuacions de Banc Central Europeu han incrementat l'atractiu del deute corporatiu i han animat diverses companyies a emetre bons aprofitant la liquiditat imperant en el conjunt de l'economia.

c) Perspectiva i tendència dels mercats en 2015:

Per a l'any 2015 el consens general és que hi haurà una millora en l'economia, sobretot en els països desenvolupats. Hi destaquen els següents aspectes:

- Continuarà la política monetària expansiva dels bancs centrals com a instrument principal de la recuperació econòmica.
- Possible pujada de tipus d'interès a mitjans del 2015 als EUA i Regne Unit. Aquesta situació hauria de depreciar més l'euro, el que proporcionarà una millora addicional de competitivitat exterior relativa de l'Eurozona i contribuirà d'aquesta manera a reactivar l'economia.
- La pujada de tipus serà simultània amb el llançament de compres sobre bons corporatius i sobirans del Banc Central Europeu (s'espera que això passi en el primer trimestre de l'any).
- Grau de desacceleració de les economies emergents: s'estima que les economies emergents alentiran el seu creixement, ja que si aquest fos excessiu acabaria impactant negativament sobre el ritme d'avanç de les economies desenvolupades i podria donar lloc a potencials desequilibris financers.
- Risc de deflació a l'Eurozona: l'abaratiment de les matèries primeres i del petroli reforça la por a la deflació.

Les borses tenen un potencial de revaloració del 15% el 2015, però hi ha desequilibris i també una gran volatilitat (risc de mercat), provocats pel preu del petroli, Rússia, la situació política a l'eurozona, etc.

S'espera que durant el primer trimestre de l'any el Banc Central Europeu llanci un QE (compra d'actius). Està prevista una injecció mensual de diners en el sistema per valor de 60.000 milions d'euros i amb una durada fins a setembre de 2016; la quantitat total estarà al voltant del bilió d'euros i en perspectiva que almenys la meitat d'aquesta quantitat s'utilitzi en comprar deute públic de països de l'eurozona. Es preveu que la mesura redueixi els tipus de finançament a llarg termini i generi dinamisme en l'economia.

El que es pretén és reduir les primes de risc dels actius i augmentar la cotització d'aquests en borsa de manera que transmet una imatge d'optimisme. D'altra banda, en depreciar l'euro es guanya competitivitat i s'afavoreix el comerç exterior.

L'any 2015 el dòlar es consolidarà com la moneda forta per excel·lència, sobretot des del moment en què la Fed comenci a pujar tipus.

PERSPECTIVES SOBRE ELS PRINCIPALS ACTIUS

Borses	El potencial de revaloració és moderadament alcista, preferència per EUA, Espanya i sobretot Índia. Les borses de les economies desenvolupades presenten millor equilibri entre rendibilitat i risc.
	Els emergents continuen sense presentar potencial de creixement.
Bons sobirans	Posició neutral. L'excés de liquiditat redueixen la seva rendibilitat. Recorregut limitat i risc a l'alça.
	Cal estar atents al QE (creació de diners nous) del BCE.
Bons corporatius	No tenen atractiu.
High Yield	Escàs recorregut per estrenyiment de marges.
Deute emergent	Depreciació del tipus de canvi de la divisa local, hi ha un augment de risc.
Immobles	Moderat avanç a Europa i els EUA.
Matèries primeres	Preus a la baixa sense excepcions. Risc elevat.
Volatilitat	Augment de la volatilitat en el mercat per l'augment de la incertesa.

Font: Infobolsa i elaboració pròpia

III. Plans de pensions d'ocupació

2014 va ser un bon any per als plans de pensions. La rendibilitat mitjana anual per al total de plans va ser del 6,92%. Si desglossem les rendibilitats per tipus de plans, observem que els del sistema individual van obtenir un 6,80%. La categoria de plans garantits va obtenir la rendibilitat més gran amb una mitjana del 11,37%. A l'altre extrem, la categoria de renda fixa a curt termini va obtenir una mitjana del 1,37%. Els plans del sistema associat van obtenir una mitjana del 6,88% i els del sistema d'ocupació un 7,13%.

RENDIBILITATS MITJANES ANUALS DELS PLANS DE PENSIONS A 31/12/2014 (*)

	20 anys	15 anys	10 anys	5 anys	3 anys	1 any
SISTEMA INDIVIDUAL	3,91%	1,66%	2,62%	3,29%	6,83%	6,80%
R.F. curt termini	3,54%	1,92%	1,49%	1,44%	2,23%	1,37%
R.F. llarg termini	3,77%	2,64%	3,13%	3,81%	5,82%	8,93%
R.F. mixta	3,89%	1,76%	2,11%	2,43%	4,95%	3,61%
R.V. mixta	4,30%	1,68%	3,12%	3,87%	8,61%	4,77%
R.V.	7,03%	-0,60%	3,62%	5,61%	12,98%	7,63%
Garantits	-----	-----	2,90%	3,74%	8,52%	11,37%
SISTEMA D'OCUPACIÓ	5,05%	2,77%	3,85%	5,09%	7,73%	7,13%
SISTEMA ASSOCIAT	5,34%	3,24%	4,22%	4,82%	7,94%	6,88%
TOTAL PLANS	4,36%	2,07%	3,16%	4,03%	7,17%	6,92%

Font: INVERCO

(*) Rendibilitats netes de despeses i comissions

Dades detallades per a cada sistema:

- Sistema individual: el seu patrimoni es va situar en 64.144 milions d'euros, el que suposa un increment anual del 10,5%. El nombre de comptes de partícips es va situar en 7.824.182. Les aportacions netes en 2014 han ascendit a 1.162 milions d'euros, el que significa un 400% més que la xifra registrada el 2013, que va ser de 233 milions d'euros.
- Sistema d'ocupació: el seu patrimoni es va situar en 34.207 milions d'euros, amb un increment del 1,2% en l'últim any. El total de comptes de partícips -un partípic pot tenir diverses comptes- va ser de 2.047.125.
- Sistema associat: el volum d'actius es va situar en 944 milions d'euros, el que suposa un increment anual del 9,6%. El nombre de comptes de partícips va ser de 63.212.

El volum total d'actius va ser de 99.285 milions d'euros. Durant 2014 el volum d'actius dels fons de pensions ha experimentat un increment de 6.570 milions d'euros, un 7,1% més que el 2013.

Les aportacions netes acumulades del conjunt de plans en 2014 han assolit els 1.162 milions

d'euros, enfront dels 233 milions de 2013.

El nombre de comptes partícips s'ha situat en 9.934.519, fet que suposa un augment de 56.363 respecte a la xifra de desembre de 2013. El nombre de partícips estimat se situa al voltant dels vuit milions, donat que poden existir partícips amb més d'un pla.

a) Evolució de les principals magnituds dels plans de pensions d'ocupació:

El volum d'actius va aconseguir a finals de desembre de 2014 els 34.339 milions d'euros. Respecte a la mateixa data de l'any anterior, el patrimoni dels plans de pensions d'ocupació registra un augment de 256 milions d'euros (un 0,75% més que a 31 de desembre de 2013).

Les aportacions acumulades en els últims dotze mesos han arribat als 1.383 milions d'euros, mentre que les prestacions han estat de 1.436 milions. Per tant, les aportacions netes en 2014 han disminuït en 53 milions d'euros.

Al tancament de 2014 el nombre de partícips ha estat de 2.048.666, xifra que representa una disminució en 84.986 partícips respecte a desembre de 2013.

EVOLUCIÓ DE LES PRINCIPALS MAGNITUDS DELS PLANS D'OCUPACIÓ

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Compte de posició (milions de €)	31.689	32.935	34.083	34.339
Aportacions acumulades (milions de €)	1.640	1.309	1.129	1.383
Prestacions acumulades (milions de €)	1.535	1.475	1.440	1.436
Partícips	2.210.377	2.163.014	2.133.652	2.048.666
Dret consolidat mig (€)	14.336	15.226	15.974	16.761
Rendibilitat acumulada exercici (%)	0,20%	7,40%	7,10%	7,13%

Font: Direcció General d'Assegurances i elaboració pròpia

b) Comparació de rendibilitats dels plans individuals i associats amb els d'ocupació:

Si comparem les rendibilitats obtingudes pels diferents sistemes veiem que han evolucionat de manera similar, si bé les rendibilitats dels plans d'ocupació se situen tots els anys per sobre excepte en 2013. A la fi del 2014 la rendibilitat dels d'ocupació és lleugerament superior.

COMPARACIÓ DE RENDIBILITATS ENTRE ELS DIFERENTS SISTEMES

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Ocupació: rendibilitat acumulada exercici	0,20%	7,40%	7,10%	7,13%
Individual i Associat: rendibilitat acumulada exercici	-0,90%	5,14%	7,98%	6,84%
Diferència de rendibilitat	1,10%	2,26%	-0,88%	0,29%

Font: Direcció General d'Assegurances i elaboració pròpia

c) Comparació de rendibilitats dels plans d'ocupació amb els fons d'inversió:

Si comparem les rendibilitats obtingudes entre els plans de pensions d'ocupació i els fons d'inversió, veiem que per a qualsevol període considerat els plans d'ocupació obtenen millors rendibilitats.

**COMPARACIÓ DE RENDIBILITATS ENTRE
PLANS D'OCUPACIÓ I FONS D'INVERSIÓ**

	24 anys	20 anys	15 anys	10 anys	5 anys	3 anys	1 any
Plans d'ocupació	6,71%	5,05%	2,77%	3,85%	5,09%	7,73%	7,14%
Fons d'Inversió	3,75%	3,05%	1,54%	2,58%	2,93%	5,07%	3,70%
Diferència de rendibilitat	2,96%	2,00%	1,23%	1,27%	2,16%	2,66%	3,44%

Font: Direcció General d'Assegurances i elaboració pròpia

d) Rendibilitat dels principals plans de pensions d'ocupació:

A continuació es presenta la rendibilitat durant 2014 d'alguns dels principals plans de pensions d'ocupació, tant del sector privat com del públic.

RENDIBILITAT PLANS DE PENSIONS D'OCUPACIÓ A 31/12/2014

SECTOR PRIVAT

NOM DEL PLA	REND. 1 ANY	REND. 3 ANYS	REND. 5 ANYS	NÚMERO DE PARTÍCIPS	NOM DEL FONS	GRUP FINANCER
AG.MED.AMBI.Y AG.ANDALUC	5,77	7,55	4,81	3.293	EGMASA FP	BBVA
AGUAS DE BARCELONA	6,58	7,23	5,18	1.017	CAIXA BARCELONA 4	VIDACAIXA GRUPO
ALCATEL ESPAÑA	7,76	9,26	6,59	1.589	PENSIONS CAIXA 94	VIDACAIXA GRUPO
ALTADIS	4,93	4,35	3,16	2.963	FONDPOSTAL PENS. VI	BBVA
ASEPEYO	8,53	7,16	4,77	5.748	PENSIONS CAIXA 37	VIDACAIXA GRUPO
BANCO DE ESPAÑA	7,56	8,76	6,00	2.653	FONDEBE	IBERCAJA
BASF ESPAÑOLA	10,25	8,31	5,34	2.682	FONDOMEGA	VIDACAIXA GRUPO
CAJAMURCIA EMP.	7,75	8,63	5,59	6.909	CAJAMURCIA EMP.	GRUPO CASER
CCOO	5,97	6,89	4,72	863	BBVA EMPLEO 5	BBVA
EADS CASA	7,17	8,87	5,96	7.361	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
EMPL. CAIXA CATALUNYA	4,80	3,01	1,79	6.111	CAIXA CATALUNYA XV	MAPFRE
EMPL. CAIXA GALICIA	7,81	8,05	4,62	4.261	EMPL.CAIXA GALICIA	ABANCA VIDA Y P.
EMPL. TELEFÓNICA	5,84	6,31	2,74	32.227	EMPL.TELEFÓNICA ESP.	FONDITEL
EMPL. TEL. MÓVILES ESP.	5,76	7,12	2,64	4.736	FONDITEL B	FONDITEL
EMPLEADOS CAJA ESPAÑA	7,43	8,65	4,94	2.814	FONDEMPLEO	AVIVA
EMPLEADOS CAJASUR	7,44	8,38	5,79	2.594	EMPLEADOS DE CAJASUR	KUTXABANK
EMPLEADOS UNICAJA	8,15	8,57	5,47	4.925	UNIFONDO PENSIONES V	AVIVA
FERR. METROP. BARCELONA	5,89	7,58	5,32	1.918	PENSIONS CAIXA 10	VIDACAIXA GRUPO
FUJITSU TECH. SOLUT.	6,11	7,00	4,83	1.891	BBVA EMPLEO 5	BBVA
HOSPITAL COSTA DEL SOL	5,68	7,18	3,83	1.665	UNIFONDO VIII	AVIVA
GAS NATURAL FENOSA	8,05	9,13	6,46	8.842	GAS NATURAL FENOSA	VIDACAIXA GRUPO
GENERAL ÓPTICA	8,28	7,59	4,04	1.669	PENSIONS CAIXA 113	VIDACAIXA GRUPO
G. EMPLEADOS BANKIA	4,93	6,31	4,07	23.499	EMPL. GRUPO BANKIA	BANKIA
IBERDROLA	6,51	6,27	3,95	9.070	EMPL.IBERDROLA	BBVA
MAHOU	6,32	7,30	5,05	1.644	BBVA EMPLEO 7	BBVA
MC MUTUAL	8,81	9,28	5,40	2.974	MIDAT CYCLOPS	VIDACAIXA GRUPO
PLAN IBER EMPLEADOS	4,22	4,20	4,27	4.450	IBER EMPLEADOS	IBERCAJA
PP DANONE	5,93	7,10	5,09	1.717	PENSIONS CAIXA 58	VIDACAIXA GRUPO
PP EEMPL. AENA	6,68	7,46	5,19	10.808	BBVA EEMPL. ONCE	BBVA
PP EEMPL. BANCA MARCH	6,46	6,99	4,94	1.509	MARCH AHORRO	GRUPO MARCH
PP ENDESA	7,10	8,07	5,06	15.705	PSE GRUPO ENDESA	IBERCAJA
PP PROM.EMP.NOVARTIS	6,58	7,75	4,80	1.652	SANTANDER AHORRO 30	SANTANDER
PP PROM.CONJ.GRUPO AXA	6,27	6,37	5,03	4.114	SEGURPENSION EEMPL.	AXA PENSIONES
PPE DEUTSCHE BANK S.A.E.	6,60	10,33	6,48	2.890	FP EEMPL. GRUPO D.B.	DEUTSCHE/ZURICH
PPE EERS GRUP. SEAT	6,33	7,82	5,10	7.399	BBVA COLECTIVO DOS	BBVA
PROM.CON.MAPFRE PYMES	6,64	8,16	4,66	7.958	MAPENS F1	MAPFRE
PYMES I	3,58	5,01	1,72	11.743	EUROPOPULAR EMPLEO	ALLIANZ POPULAR
PYMES IV	3,82	5,11	1,54	10.543	EUROPOPULAR COLECTIV	ALLIANZ POPULAR
REPSOL PETROLEO	7,03	8,47	5,76	3.941	REPSOL II	BBVA
SANTANDER EMPLEADOS	5,89	6,54	3,46	34.458	SANTANDER EMPLEADOS	SANTANDER
SISTEMA MAPFRE	6,87	8,22	4,99	10.355	MAPFRE VIDA DOS	MAPFRE
TRABAJ. LA CAIXA	9,13	9,77	7,27	38.151	PENSIONS CAIXA 30	VIDACAIXA GRUPO
TRANSP. BARCELONA	5,78	7,40	5,27	1.614	PENSIONS CAIXA 19	VIDACAIXA GRUPO

SISTEMA OCUPACIÓ	7,14	7,73	5,09
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	3,61	4,95	2,43
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	4,77	8,61	3,87
SISTEMA ASSOCIAT	6,88	7,94	4,82
TOTAL PLANS	6,92	7,17	4,03

Dades: INVERCO i elaboració pròpia

RENDIBILITAT PLANS DE PENSIONS D'OCUPACIÓ A 31/12/2014

ADMINISTRACIONS PÚBLIQUES

NOM DEL PLA	REND. 1 ANY	REND. 3 ANYS	REND. 5 ANYS	NÚMERO DE PARTÍCIPS	NOM DEL FONDS	GRUP FINANCER
ADMINISTRACIÓ ESTAT	6,61	8,10	5,13	588.098	BBVA EMPLEO DOCE	BBVA
AD. PU. COM. AUT. CANÀRIES	8,32	8,38	5,63	60.642	EMPL.PUBL.COM.AUT.CANARI.	GRUPO CASER
ADM. LOCAL DE LUGO	5,57	5,70	3,30	230	CAIXA GALICIA VIII	ABANCA VIDA Y P.
ADM. PÚBLICA MÚRCIA	8,73	7,98	5,16	2.263	CAJAMURCIA VII	GRUPO CASER
AJUNT. A CORUÑA	6,44	7,47	4,60	1.126	FONGALICIA IV	ABANCA VIDA Y P.
AJUNT. ALCALÁ DE HENARES	8,09	9,01	5,24	847	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AJUNT. ALCOBENDAS Y PATR.	11,28	9,98	5,49	1.444	PENSIONS CAIXA 97	VIDACAIXA GRUPO
AJUNT. ALMERÍA	6,70	6,42	4,19	888	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AJUNT. ÀVILA	7,98	7,46	----	532	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AJUNT. BARCELONA	6,66	7,29	5,22	10.289	FONDO 001083	BBVA
AJUNT. BURGOS	8,85	7,92	4,87	1.461	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AJUNT. BURJASSOT	5,76	6,67	4,51	306	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. CARTAGENA	6,11	7,05	3,76	1.410	CAJAMURCIA XXII	AVIVA
AJUNT. CAMBRILS	7,05	7,18	5,34	444	PENSIONS CAIXA 41	VIDACAIXA GRUPO
AJUNT. COLLADO VILLALBA	6,29	7,21	5,04	805	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. COSLADA	6,69	7,02	5,18	594	PENSIONS CAIXA 41	VIDACAIXA GRUPO
AJUNT. CUENCA	6,89	7,02	5,18	487	PENSIONS CAIXA 41	VIDACAIXA GRUPO
AJUNT. FUENLABRADA	6,04	6,87	4,41	1.193	BBVA EMPLEO DIEZ	BBVA
AJUNT. GRANADA	8,06	9,05	5,25	2.385	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AJUNT. GRANOLLERS	6,74	7,97	5,28	618	BBVA COLECTI. DOS	BBVA
AJUNT. HOSPITALET	7,22	6,72	3,51	1.247	PENSIONS CAIXA 116	VIDACAIXA GRUPO
AJUNT. LAS PALMAS G.C.	6,86	8,67	5,76	2.439	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AJUNT. LLEIDA	7,31	7,18	5,03	1.185	PENSIONS CAIXA 72	VIDACAIXA GRUPO
AJUNT. LOGROÑO	8,27	9,15	5,34	731	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AJUNT. LUGO	5,71	7,91	4,51	610	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
AJUNT. MADRID	2,66	6,32	4,60	29.738	BANKIA PENSIONES XL	BANKIA
AJUNT. MARBELLA	5,53	6,81	----	1.957	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AJUNT. MIJAS	6,08	6,99	4,83	787	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. MÚRCIA	8,03	8,10	5,08	2.309	CAJAMURCIA III	GRUPO CASER
AJUNT. PALÈNCIA	6,22	5,80	3,26	442	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. PALAFRUGELL	10,45	12,29	7,41	241	PENSIONS CAIXA 22	VIDACAIXA GRUPO
AJUNT. PALAMÓS	8,21	5,96	4,14	177	PENSIONS CAIXA 77	VIDACAIXA GRUPO
AJUNT. PARLA	8,01	9,00	5,27	537	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AJUNT. PINTO	6,76	7,11	4,79	319	PENSIONS CAIXA 71	VIDACAIXA GRUPO
AJUNT. POZUELO	5,49	6,73	4,49	990	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AJUNT. PREMIÀ	7,34	7,79	5,43	125	PENSIONS CAIXA 3	VIDACAIXA GRUPO
AJUNT. PUERTOLLANO	6,87	----	----	819	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AJUNT. RONDA	6,14	7,28	3,74	225	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
AJUNT. SALAMANCA	11,15	11,96	5,99	910	FONDUERO ENTIDADES	MAPFRE
AJUNT. SAN BARTOLOMÉ TIR.	7,12	5,96	4,31	470	BBVA EMPLEO DOS	BBVA
AJUNT. SAN SEB.DE LOS REY.	5,82	4,98	2,49	1.158	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. TELDE	6,66	8,60	5,73	674	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AJUNT. TOLEDO	6,64	----	----	682	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AJUNT. TORRELAVEGA	6,69	7,11	4,91	449	FONDO CAJA CANTABRIA	GRUPO CASER
AJUNT. TORREJÓN	4,12	5,01	2,63	678	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
AJUNT. VALDEMORO	6,64	8,16	5,59	663	MAPENS F1	MAPFRE
AJUNT. VALÈNCIA	5,86	8,51	4,80	5.283	PENSIOVAL III	BANKIA
CABILDO EL HIERRO	3,25	4,08	1,76	264	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
CABILDO TENERIFE	8,08	8,17	5,25	1.256	FOND CANARIAS E.	GRUPO CASER
C. GALICIA CORPORACIONES	4,74	6,96	3,59	1.215	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
CONSEJO INSUL. EIVISSA	7,72	7,31	5,26	725	PENSIONS CAIXA 70	VIDACAIXA GRUPO
CORTS ARAGÓ	6,63	7,50	3,77	114	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
CORTS VALENCIANES	5,65	8,28	4,57	196	PENSIOVAL III	BANKIA
DG.GOV.ARAGÓ ADM.L.INSS	7,71	8,43	5,27	27.168	EM.P.C.A. ARAGÓN	IBERCAJA

DIPUTACIÓ A CORUÑA	6,32	6,45	4,21	555	CAIXA GALICIA VII	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓ BADAJOZ	8,60	7,74	4,78	930	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓ BARCELONA	7,23	6,73	3,50	5.274	PENSIONS CAIXA 116	VIDACAIXA GRUPO
DIPUTACIÓ CASTELLÓ	5,86	8,50	4,79	1.661	PENSIOVAL III	BANKIA
DIPUTACIÓ CORDOBA	6,39	7,19	4,93	720	BBVA PENSIONES IV	BBVA
DIPUTACIÓ CUENCA	6,16	6,61	3,70	508	SANTANDER AHORRO 15	SANTANDER
DIPUTACIÓ GIRONA	7,55	8,01	3,86	429	PENSIONS CAIXA 3	VIDACAIXA GRUPO
DIPUTACIÓ GRANADA	8,74	7,78	4,84	1.861	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓ GUADALAJARA	6,45	7,29	4,05	1.511	IBERCAJA COLECTIVOS 5	IBERCAJA
DIPUTACIÓ LLEÓ	4,26	5,71	3,02	1.219	FUTURESPAÑA EMPLEO II	AVIVA
DIPUTACIÓ LLEIDA	7,31	7,18	5,02	569	PENSIONS CAIXA 72	VIDACAIXA GRUPO
DIPUTACIÓ MÁLAGA	6,25	7,39	3,83	1.512	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
DIPUTACIÓ OURENSE	8,16	8,02	4,90	487	CAIXANOVA I F.P.	GRUPO CASER
DIPUTACIÓ PONTEVEDRA	8,06	7,94	4,79	524	CAIXANOVA I F.P.	GRUPO CASER
DIPUTACIÓ SÒRIA	6,59	8,46	5,59	471	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
DIPUTACIÓ VALLADOLID	6,64	7,39	----	876	BBVA PENSIONES IV	BBVA
GENERALITAT CATALUNYA	7,27	7,53	5,21	217.496	AMBIT GEN. CATALUNYA	VIDACAIXA GRUPO
GENERALITAT VALENCIA	2,80	3,51	----	121.180	PENSIOVAL VII	BANKIA
GOVERN CANTÀBRIA	4,19	6,00	2,49	19.093	GOBIERNO CANTABRIA	SANTANDER
PARLAMENT GALÍCIA	5,26	6,96	3,65	111	CAIXA GALICIA II	ABANCA VIDA Y P.
PC CORPORACION. LOCALES	5,44	6,37	4,53	3.943	PENSIONS CAIXA 64	VIDACAIXA GRUPO
PPE PU. MELILLA	5,55	6,52	4,41	1.269	BBVA EMPLEO 5	BBVA
PRINCIPAT ASTÚRIES	8,40	7,67	5,06	3.284	ENT. LOC. PRINC. ASTURIAS	GRUPO CASER
UNIVERSITAT CADIS	6,51	7,44	5,19	1.502	BBVA E. 33	BBVA
UNI.CASTILLA LA MANXA	3,65	5,67	2,59	3.168	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIVERSITAT EXTREMADURA	3,63	5,63	2,56	1.153	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIVERSITAT JAEN	3,73	5,80	2,71	1.191	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIVERSI.JAUME I CASTELLO	5,86	8,52	4,79	1.806	PENSIOVAL III	BANKIA
UNIVERSITAT POL. MADRID	6,24	6,64	3,67	1.881	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSITAT POL. VALÈNCIA	6,44	7,19	4,92	5.281	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSITAT VALÈNCIA	5,86	8,52	4,80	5.838	PENSIONVAL III	BANKIA
UNIVERSITAT VALLADOLID	3,87	5,82	2,63	1.308	SCH AHORRO 55	SANTANDER

SISTEMA OCUPACIÓ	7,14	7,73	5,09
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	3,61	4,95	2,43
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	4,77	8,61	3,87
SISTEMA ASSOCIAT	6,88	7,94	4,82
TOTAL PLANS	6,92	7,17	4,03

Dades: INVERCO i elaboració pròpia

2 de març de 2015

Antonio Sánchez Sánchez

CEMICAL