

RENDIBILITAT DELS PLANS DE PENSIONS D'OCUPACIÓ EN 2015

Índex:

I.	Introducció	2
II.	Plans de pensions.....	3
	1. Anàlisi global.....	3
	2. Plans de pensions d'ocupació	4
	3. Comissions de gestió i dipòsit en Plans d'ocupació individuals.....	5
	4. Estructura de la cartera dels Fons de pensions	6
	5. Rendibilitats mitjanes anuals dels Plans de pensions	7
	6. Comparació de rendibilitats amb altres productes i magnituds	8
	7. Rendibilitat dels principals Plans de pensions d'ocupació	10

I. Introducció

L'any 2015 l'economia mundial va patir una desacceleració en la seva taxa de creixement a nivell global. Els països emergents van ser els més perjudicats. Les principals causes que van desembocar en aquesta situació van ser: la crisi de Xina; el descens en el preu de les matèries primeres, sobretot del petroli; les tensions geopolítiques a l'Orient Mitjà dels països pertanyents a l'OPEP; les negociacions de Grècia amb l'eurozona; la forta apreciació del dòlar respecte a la resta de monedes i la disparitat de les polítiques monetàries del Banc Central Europeu (BCE) i la Reserva Federal nord-americana (Fed).

EVOLUCIÓ DE LES PRINCIPALS BORSES EN 2015

Borsa	Índex	Rendibilitat acumulada a 31/12/2015
Espanya	Ibex-35	-7,72%
França	CAC 40	8,53%
Alemanya	Dax 30	9,56%
Itàlia	FTSE MIB 30	12,66%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,85%
U.K.	FTSE 100	-4,93%
EEUU	Nasdaq	8,43%
EEUU	Dow Jones	-2,23%
EEUU	S&P 500	-0,73%
Japó	Nikkei	9,07%
Hong Kong	Hang Seng	-7,30%
Xina	China A 50	-7,00%
Argentina	Merval	36,09%
Brasil	Bovespa	-13,31%
Mèxic	Mexbol	-0,31%
Global	Stoxx 600	6,96%
Global	MSCI World	-2,4%
Global	FTSE4 Good Global 100	-3,36%
Global	Topix	9,93%

Font: Bloomberg i elaboració pròpia

Els mercats financers no van ser aliens a la crisi econòmica global. Les borses mundials van obtenir resultats dispars. A la banda positiva es van situar les d'Itàlia, Alemanya i França amb una revaloració mitjana al voltant del 10% en acabar l'any. A l'altre costat de la balança es van situar les principals borses dels països emergents, l'S&P 500, el Dow-Jones, l'Ftse britànic i l'Ibex espanyol, que va tancar l'any amb un -7,2%.

El mercat de renda fixa, que va obtenir una discreta rendibilitat en el 2015, es va caracteritzar per un entorn amb nivells històricament baixos de tipus d'interès i una volatilitat elevada tant en deute públic com en renda fixa corporativa.

II. Plans de pensions

1. Anàlisi global

El patrimoni en finalitzar 2015 del total dels Fons de pensions va ser de 104.518 milions d'euros: 68.012 milions corresponen al sistema individual, 35.548 milions al sistema d'ocupació i 958 milions al sistema associat. Respecte a l'any 2014 el patrimoni dels Fons de pensions va registrar un augment de més de 4.000 milions d'euros.

Les aportacions brutes van arribar a 4.717 milions per al conjunt de Plans, dels quals 3.590 milions corresponen al sistema individual i 1.128 als sistemes associat i d'ocupació. Al final de l'any 2015 les prestacions totals acumulades van ascendir a 4.205 milions, de manera que el saldo net d'aportacions va ser de 512 milions d'euros.

L'any 2015 el nombre de partícips es va situar en 9,8 milions, el que va suposar una disminució al voltant de 100.000 partícips respecte a 2014.

L'edat mitjana dels partícips se situa al voltant dels 50 anys. El 35,2% dels partícips té menys de 45 anys, la franja d'edat entre 45 i 60 anys concentra al 48,1% dels partícips, i amb més de 61 anys suposen el 16,6% del total.

La rendibilitat mitjana anual en 2015 del conjunt de Plans de pensions es va situar en l'1,78%.

PRINCIPALS MAGNITUDS DELS PLANS DE PENSIONS

	31/12/2013	31/12/2014	1er T 2015	2on T 2015	3er T 2015	4rt T 2015
Compte de posició (milions d'€)	92.694	100.034	104.656	102.471	100.736	104.518
Aportacions acumulades (milions d'€)	43.145	4.604	720	1.546	2.204	4.717
Prestacions acumulades (milions d'€)	4.003	3.717	1.201	2.112	2.839	4.205
Rendibilitat acumulada de l'exercici (%)	7,67	6,22	4,38	1,71	-0,07	1,78
Participis	10.151.501	9.946.349	9.943.061	9.900.678	9.877.683	9.800.000
Nº Dipositàries inscrites	60	51	48	48	47	n.d.
Nº Gestores inscrites	90	85	81	82	82	n.d.
Nº Fons inscrits	1.761	1.777	1.710	1.716	1.707	n.d.
Nº Plans inscrits	3.075	2.960	2.917	2.867	2.844	2.744

Font: Inverco i Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions (DGAFP)

2. Plans de pensions d'ocupació

En finalitzar l'any 2015 el patrimoni dels Fons de pensions d'ocupació arribà a la xifra de 35.548 milions d'euros, el que va significar un increment respecte a 2014 de 1.209 milions d'euros. Les aportacions brutes van arribar als 1.101 milions d'euros i les prestacions van ser d'1.523 milions d'euros. Per tant, el saldo net d'aportacions va ser de -422 milions d'euros. Pel que fa a la forma de pagament de les prestacions en l'any 2014 (última dada disponible), el 47,1% es va realitzar en forma de capital, el 31,4% en forma de renda i la resta de forma mixta.

L'any 2015 el nombre de participis es va situar en 2.023.999, fet que suposa una disminució de prop de 25.000 participis respecte a l'any 2014. Si tenim en compte que a finals de 2015 la població afiliada ocupada era de 17.180.590 persones, aproximadament un 11,78% de la població ocupada tenia un Pla de pensions d'ocupació. El patrimoni mitjà per participi en els Plans

d'ocupació en acabar l'any se situà en 17.563 euros.

EVOLUCIÓ DE LES PRINCIPALS MAGNITUDS DELS PLANS D'OCUPACIÓ

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Compte de posició (milions d'€)	31.689	32.935	34.083	34.339	35.548
Aportacions acumulades (milions d'€)	1.640	1.309	1.129	1.383	1.101
Prestacions acumulades (milions d'€)	1.535	1.475	1.440	1.436	1.523
Participis	2.210.377	2.163.014	2.133.652	2.048.666	2.023.999
Dret consolidat mitjà (€)	14.336	15.226	15.974	16.761	17.563
Rendibilitat acumulada exercici (%)	0,00	8,04	7,70	7,14	2,88

Font: Inverco, DGAFP i elaboració pròpia

3. Comissions de gestió i dipòsit en Plans d'ocupació individuals

Un dels factors més importants en el moment d'escollir un Pla de pensions és el relatiu a l'import de les comissions de gestió i dipòsit, perquè afecten la rendibilitat neta del Pla.

Les comissions mitjanes dels Plans de pensions a Espanya eren de les més altes dels països de l'OCDE. Per adaptar-nos a les condicions dels països del nostre entorn, es van modificar els límits màxims de les comissions mitjançant el RD 681/2014 d'1 d'agost, que va entrar en vigor l'1 d'octubre de 2014. Les noves comissions màximes van passar a ser les següents:

- Comissió de gestió: 1,50% del patrimoni del Pla (anteriorment era del 2%). En el cas que la comissió sigui variable, es podrà substituir el percentatge anterior per l'1,2% del valor del compte de posició del Pla més el 9% del compte de resultats.
- Comissió de dipòsit: 0,25% del patrimoni del Pla (anteriorment era del 0,50%).

- Comissió total: 1,75% (anteriorment era del 2,5%). Això suposa reduir la comissió màxima en un 30%.

Comissió de gestió	Plans d'ocupació	Plans individuals
2014	0,217%	1,279%
2015	n.d.	n.d.

Font: DGAFP i elaboració pròpia

Comissió de dipòsit	Plans d'ocupació	Plans individuals
2014	0,027%	0,162%
2015	n.d.	n.d.

Font: DGAFP i elaboració pròpia

Segons les dades de la DGAFP, hi ha una important diferència entre les comissions pagades en els Plans de pensions d'ocupació i els Plans individuals, sent aquestes menors (tant la de gestió com la de dipòsit) en els Plans d'ocupació. Si tenim en compte totes dues, la comissió total dels Plans d'ocupació és de mitjana un 0,244% sobre el patrimoni i la dels Plans individuals de l'1,441%.

4. Estructura de la cartera dels Fons de pensions

Inversions (%)	3er T 2013	4rt T 2013	1er T 2014	2on T 2014	3er T 2014	4rt T 2014	1er T 2015	2on T 2015	3er T 2015	4rt T 2015
Renda variable	22,50	22,52	23,12	23,85	24,46	24,57	26,82	26,55	25,88	22,6
Renda fixa:	62,50	62,55	63,91	63,4	61,69	61,26	59,98	58,17	60,04	61,0
• Deute públic espanyol	36,30	38,12	39,52	39,13	37,74	36,66	35,54	33,42	31,76	33,3
• Deute públic estranger	7,00	6,60	6,48	7,11	8,16	9,68	9,73	9,53	11,98	11,8
• Renda fixa empreses	19,20	17,83	17,91	17,16	15,79	14,91	14,72	15,22	16,30	15,9
Dipòsits i AMM	15,00	14,93	12,97	12,75	13,85	14,17	13,20	15,28	14,08	16,4
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Font: DGAFP i elaboració pròpia

Les Comissions de control dels Fons de pensions representen a col·lectius nombrosos que tenen diferents perfils d'inversió. Acostumen a adoptar decisions no arriscades en matèria d'inversió, de manera que l'estructura de la cartera mitjana dels Fons de pensions és de caire prudent. A data 31/12/2015 es desglossava així:

Renda fixa	61,0%
Renda variable	22,6%
Dipòsits i AMM	16,4%
TOTAL	100%

5. Rendibilitats mitjanes anuals dels Plans de pensions

En 2015 la rendibilitat mitjana anual per al total de Plans de pensions va ser moderada però positiva. En un context d'alta volatilitat als mercats financers, amb un descens anual de l'Ibex-35 del -7,2% i amb descensos en el preu del deute públic a llarg termini, els Fons de pensions van obtenir una rendibilitat mitjana ponderada anual de l'1,78%. Si hi afegim el bon comportament de la inflació anual (que va tancar l'any en el 0,0%), es va produir un guany de poder adquisitiu per als partícips dels Plans de pensions.

Per tipus de Plans, observem que el millor comportament el van tenir els d'ocupació i associats amb una rendibilitat mitjana del 2,88% i del 2,57% respectivament. Els Plans individuals van obtenir una rendibilitat total mitjana de l'1,21%, destacant els Plans individuals de la categoria de renda variable amb una rendibilitat del 5,58% i la categoria de renda variable mixta amb un 2,50%. A l'altre extrem, la categoria de renda fixa a llarg termini amb una rendibilitat negativa de -0,46% i de renda fixa a curt termini que va tancar l'exercici amb un -0,20%.

RENDIBILITATS MITJANES ANUALS DELS PLANS DE PENSIONS A 31/12/2015 (*)

	25 anys	20 anys	15 anys	10 anys	5 anys	3 anys	1 any
SISTEMA INDIVIDUAL	4,69%	3,48%	1,40%	2,02%	3,85%	5,37%	1,21%
R.F. curt termini	4,39%	2,99%	1,64%	1,36%	1,60%	1,19%	-0,20%
R.F. llarg termini	4,50%	3,56%	2,40%	2,58%	3,64%	3,86%	-0,46%
R.F. mixta	4,75%	3,35%	0,98%	1,54%	2,70%	3,34%	0,78%
R.V. mixta	5,19%	4,02%	2,23%	2,55%	4,74%	6,34%	2,50%
R.V.	-----	5,84%	0,50%	2,61%	6,55%	11,42%	5,58%
Garantits	-----	-----	-----	2,49%	5,78%	7,72%	0,27%
SISTEMA D'OCUPACIÓ	6,62%	4,69%	3,24%	3,32%	5,18%	5,96%	2,88%
SISTEMA ASSOCIAT	6,28%	4,98%	3,42%	3,40%	4,99%	6,25%	2,57%
TOTAL PLANS	5,12%	3,96%	2,20%	2,55%	4,37%	5,58%	1,78%

Font: INVERCO / (*) Rendibilitats netes de despeses i comissions

6. Comparació de rendibilitats amb altres productes i magnituds

a) Entre Plans d'ocupació i Plans individuals i associats:

Si comparem les rendibilitats obtingudes en els últims exercicis pels diferents sistemes observem que van tenir una evolució similar, si bé les rendibilitats dels Plans d'ocupació es van situar per damunt, destacant l'any 2012 amb un diferencial de rendibilitat de 2,90%. Al tancament de l'any 2015 la rendibilitat dels d'ocupació és lleugerament superior en un 0,71%.

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Ocupació (%)	0,00	8,04	7,70	7,14	2,88
Individual i associat (%)	-0,90	5,14	7,90	6,84	2,17
Diferència (%)	0,90	2,90	-0,20	0,30	0,71

Font: Inverco i elaboració pròpia

b) Entre Plans d'ocupació i Fons d'inversió:

La inversió col·lectiva a Espanya està formada per Fons d'inversió i Fons de pensions. El patrimoni conjunt de la inversió col·lectiva aconseguí en 2015 xifres històriques, arribant al final de l'exercici a 477.609 milions d'euros. A causa de la baixa remuneració dels dipòsits de les entitats financeres i a la baixa rendibilitat del deute públic espanyol, els estalviadors van decidir col·locar gran part del seu patrimoni en aquests productes. En 2015 el patrimoni de la inversió col·lectiva va augmentar en 57.183 milions d'euros respecte a l'any anterior.

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

	25 anys	20 anys	15 anys	10 anys	5 anys	3 anys	1 any
Plans d'ocupació (%)	6,62	4,69	3,24	3,32	5,18	5,96	2,88
Fons d'inversió (%)	3,63	2,67	1,79	2,20	3,11	3,66	0,99
Diferència (%)	2,99	2,02	1,45	1,12	2,07	2,30	1,89

Font: Inverco i elaboració pròpia

c) Entre Plans individuals i el bo espanyol a 10 anys:

Si comparem la rendibilitat dels Plans d'ocupació amb el bo espanyol a 10 anys, observem que hi ha una diferència positiva a favor dels Plans d'ocupació en els últims 4 anys. La rendibilitat del bo s'ha reduït a causa de la política monetària expansiva del BCE i a la millora en la prima de risc espanyola, sobretot en els dos últims anys.

	2012	2013	2014	2015
Plans d'ocupació (%)	8,04	7,70	7,14	2,88
Bo espanyol a 10 anys (%)	5,25	4,14	1,70	1,68
Diferència (%)	2,79	3,56	5,44	1,20

Font: Banc d'Espanya i elaboració pròpia

d) Entre Plans d'ocupació i l'Ibex-35:

Si comparem la rendibilitat mitjana anual dels Fons de pensions amb la variació anual mitjana de l'Ibex-35 per al període 2005-2015, observem per a aquest període que els Plans de pensions d'ocupació han obtingut una rendibilitat acumulada del 48,84%, sent la rendibilitat acumulada de l'Ibex per a aquest mateix període del 30,8%. La rendibilitat mitjana anual dels Plans de pensions ha estat del 4,43% i la rendibilitat mitjana anual de l'Ibex ha estat del 2,80%.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Plans d'ocupació (%)	8,39	5,36	2,44	-10,40	9,28	8,01	0,00	8,04	7,70	7,14	2,88
Ibex-35 (%)	18,20	32,20	7,30	-39,40	29,80	-17,40	-13,10	-4,70	21,40	3,70	-7,20
Diferència (%)	-9,81	-26,40	-4,86	29,40	-20,52	25,40	13,10	12,74	-13,70	3,43	10,08

Font: Inverco, Bloomberg i elaboració pròpia

7. Rendibilitat dels principals Plans de pensions d'ocupació

A continuació es presenta la rendibilitat durant 2015 d'alguns dels principals Plans de pensions d'ocupació, tant del sector privat com del públic:

RENDIBILITAT PLANS DE PENSIONS D'OCUPACIÓ A 31/12/2015

SECTOR PRIVAT

NOM DEL PLA	REND. 1 ANY	REND. 3 ANYS	REND. 5 ANYS	NÚMERO DE PARTÍCIPS	NOM DEL FONDS	GRUP FINANCER
AG.MED.AMBI.Y AG.ANDALUC	2,57	5,27	5,33	3.244	EGMASA FP	BBVA
AGUAS DE BARCELONA	3,74	6,54	5,02	1.007	CAIXA BARCELONA 4	CAIXABANK
ALCATEL ESPAÑA	4,98	8,00	6,27	1.532	PENSIONS CAIXA 94	CAIXABANK
ASEPEYO	4,22	7,02	5,58	5.721	PENSIONS CAIXA 37	CAIXABANK
BANCO MARE NOSTRUM	2,41	7,16	6,16	6.728	BMN EMPLEADOS FP	GRUPO CASER
EADS CASA	4,13	6,82	6,55	7.827	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
EMPL. CAIXA CATALUNYA	4,80	2,62	1,62	5.813	CAIXA CATALUNYA XV	BBVA
EMPL. TELEFÓNICA	2,66	4,23	3,16	31.192	EMPL. TELEFÓNICA ESP.	FONDITEL
EMPL. TEL. MÓVILES ESP.	3,27	4,95	3,40	4.756	FONDITEL B	FONDITEL
EMPLEADOS CAJA ESPAÑA	3,16	6,95	5,48	2.640	FONDEMPLEO	AVIVA
EMPLEADOS CAJASUR	4,16	7,15	5,88	2.514	EMPLEADOS DE CAJASUR	KUTXABANK
EMPLEADOS UNICAJA	2,28	6,92	5,94	4.872	UNIFONDO PENSIONES V	AVIVA
FERR. METROP. BARCELONA	4,12	6,35	5,34	1.904	PENSIONS CAIXA 10	CAIXABANK
GAS NATURAL FENOSA	3,30	6,98	5,94	8.881	GAS NATURAL FENOSA	CAIXABANK
GENERAL ÓPTICA	3,82	7,03	4,69	1.706	PENSIONS CAIXA 113	CAIXABANK
G. EMPLEADOS BANKIA	2,12	4,90	3,75	21.774	EMPL. GRUPO BANKIA	BANKIA
IBERDROLA	3,16	5,07	4,29	9.279	EMPL. IBERDROLA	BBVA
MP IKEA	4,34	8,24	6,45	3.152	PENSIONS CAIXA 34	CAIXABANK
PLAN IBER EMPLEADOS	8,75	5,70	5,07	4.125	IBER EMPLEADOS	IBERCAJA
PP EEMPL. AENA	2,54	5,32	5,56	10.437	BBVA EEMPL. ONCE	BBVA
PP ENDESA	3,46	6,62	5,72	15.135	PSE GRUPO ENDESA	IBERCAJA
PP PROM.CONJ.GRUPO AXA	2,90	4,80	5,07	4.099	SEGURPENSION EEMPL.	AXA PENSIONES
PPE DEUTSCHE BANK S.A.E.	7,61	7,92	6,80	2.905	FP EEMPL. GRUPO D.B.	DEUTSCHE/ZURICH
PPE ERS GRUP. SEAT	3,59	5,99	5,82	7.548	BBVA COLECTIVO DOS	BBVA
PROM.CON.AUTOPIS.ABERTIS	3,56	6,64	5,55	2.577	PENSIONS CAIXA 95	CAIXABANK
PROM.CON.MAPFRE PYMES	0,85	6,08	5,35	10.361	MAPENS F1	MAPFRE
REPSOL PETROLEO	3,33	6,26	6,29	3.998	REPSOL II	BBVA
SANTANDER EMPLEADOS	2,08	5,02	3,99	33.508	SANTANDER EMPLEADOS	SANTANDER
SEGURCAIXA	6,32	10,61	7,27	1.276	PENSIONS CAIXA 21	CAIXABANK
SISTEMA MAPFRE	0,78	6,10	5,51	10.515	MAPFRE VIDA DOS	MAPFRE
TORRASPAPEL	2,38	4,74	4,30	1.914	TORRASPAPEL FUTURO	CAIXABANK
TRABAJ. LA CAIXA	3,08	7,16	6,36	40.640	PENSIONS CAIXA 30	CAIXABANK
TRANSP. BARCELONA	4,13	6,34	5,20	1.636	PENSIONS CAIXA 19	CAIXABANK
SISTEMA D'OCUPACIÓ	2,88	5,96	5,18			
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	0,78	3,34	2,70			
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	2,50	6,34	4,74			
SISTEMA ASSOCIAT	2,57	6,25	4,99			
TOTAL PLANS	1,78	5,58	4,37			

Dades: INVERCO i elaboració pròpia

RENDIBILITAT PLANS DE PENSIONS D'Ocupació A 31/12/2015

ADMINISTRACIONS PÚBLIQUES

NOM DEL PLA	REND. 1 ANY	REND. 3 ANYS	REND. 5 ANYS	NÚMERO DE PARTÍCIPS	NOM DEL FONDS	GRUP FINANCER
ADMINISTRACIÓ ESTAT	3,38	6,14	5,88	576.055	BBVA EMPLEO DOCE	BBVA
AD. PU. COM. AUT. CANARIAS	2,04	6,96	5,99	59.140	EMPL.PUBL.COM.AUT.CANARI.	GRUPO CASER
ADM. LOCAL DE LUGO	2,06	4,56	4,02	229	CAIXA GALICIA VIII	ABANCA VIDA Y P.
ADM. PÚBLICA MURCIA	1,78	6,56	5,60	57.314	CAJAMURCIA VII	GRUPO CASER
AYUNT. A CORUÑA	3,43	6,44	5,20	1.111	FONGALICIA IV	ABANCA VIDA Y P.
AJUNT. ALCALÁ DE HENARES	2,17	7,44	5,95	845	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AJUNT. ALCOBENDAS Y PATR.	5,71	9,90	7,07	1.456	PENSIONS CAIXA 97	CAIXABANK
AJUNT. ALMERÍA	2,27	5,53	4,80	894	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AJUNT. ÁVILA	2,37	6,57	5,36	529	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AJUNT. BARCELONA	2,69	5,34	5,55	10.240	FONDO 001083	BBVA
AJUNT. BENICARLÓ	1,24	4,29	4,35	187	BBVA EMPLEO 5	AVIVA
AJUNT. BURGOS	2,47	6,95	5,57	1.434	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AJUNT. BURJASSOT	1,65	4,71	4,79	301	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. CARTAGENA	1,93	5,92	4,43	1.400	CAJAMURCIA XXII	AVIVA
AJUNT. CAMBRILS	3,20	5,98	5,14	435	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AYUNT. COLLADO VILLALBA	2,16	5,24	5,32	594	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. CUENCA	3,11	5,84	5,00	479	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AJUNT. FUENLABRADA	2,35	4,90	5,02	1.159	BBVA EMPLEO DIEZ	BBVA
AJUNT. GRANADA	2,12	7,47	5,96	2.346	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. GRANOLLERS	3,36	6,10	5,82	753	BBVA COLECTI. DOS	BBVA
AJUNT. HELLÍN	1,76	5,96	5,06	273	CAJAMURCIA II	GRUPO CASER
AJUNT. HOSPITALET	2,54	5,71	3,55	1.248	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
AJUNT. LAS PALMAS G.C.	3,82	6,53	6,35	2.370	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AJUNT. LLEIDA	2,79	6,00	4,95	1.164	PENSIONS CAIXA 72	CAIXABANK
AJUNT. LOGROÑO	2,42	7,59	6,10	719	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AJUNT. LUGO	4,71	7,11	5,50	599	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. MADRID	3,55	4,77	4,43	29.725	BANKIA PENSIONES XL	BANKIA
AJUNT. MARBELLA	2,53	4,68	5,17	1.907	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AJUNT. MIJAS	1,95	5,03	5,11	770	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. MURCIA	2,30	6,61	5,67	2.273	CAJAMURCIA III	GRUPO CASER
AJUNT. PALENCIA	1,97	4,15	3,45	437	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. PALAFRUGELL	6,82	11,01	7,67	240	PENSIONS CAIXA 22	CAIXABANK
AJUNT. PARLA	2,04	7,42	5,93	529	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AJUNT. POZUELO	2,42	4,60	5,08	999	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AJUNT. PUERTOLLANO	1,08	6,09	----	808	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AJUNT. RIVEIRO	2,50	6,70	5,44	176	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
AJUNT. RONDA	1,13	5,71	4,38	224	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
AJUNT. SALAMANCA	3,20	10,08	7,16	944	FONDUERO ENTIDADES	MAPFRE
AJUNT. SALOU	3,38	6,03	5,46	205	PENSIONS CAIXA 70	CAIXABANK
AJUNT. SAN BARTOLOMÉ TIR.	4,07	6,77	6,33	478	BBVA EMPLEO DOS	BBVA
AJUNT. SAN JAVIER	1,90	6,23	5,38	305	CAJAMURCIA II	GRUPO CASER
AJUNT. SAN SEB.DE LOS REY.	1,36	3,58	2,30	725	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. TELDE	3,83	6,46	6,32	660	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AJUNT. TOLEDO	1,29	6,20	----	670	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AJUNT. TOMELLOSO	1,26	6,25	----	313	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AJUNT. TORRELAVEGA	2,68	5,97	5,45	440	FONDO CAJA CANTABRIA	GRUPO CASER
AJUNT. TORREJÓN	1,31	3,48	3,02	666	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
AJUNT. VALDEMORO	0,85	6,08	5,35	659	MAPENS F1	MAPFRE
AJUNT. VALENCIA	2,85	6,62	5,47	5.287	PENSIOVAL III	BANKIA
CABILDO EL HIERRO	0,48	2,63	2,15	255	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
CABILDO TENERIFE	2,22	6,72	5,78	1.243	FOND CANARIAS EMPLEO	GRUPO CASER
C. GALICIA CORPORACIONES	3,66	6,11	4,55	1.192	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
CONSELL INSUL. EIVISSA	3,23	5,98	5,35	753	PENSIONS CAIXA 70	CAIXABANK
DG.GOB.ARAGÓN ADM.L.INSS	2,05	6,62	5,77	26.632	EM.P.C.A. ARAGÓN	IBERCAJA
DIPUTACIÓ A CORUÑA	2,46	5,39	4,67	563	CAIXA GALICIA VII	ABANCA VIDA Y P.

DIPUTACIÓ BADAJOZ	2,42	6,82	5,46	913	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓ BARCELONA	2,55	5,72	3,55	5.242	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
DIPUTACIÓ CASTELLÓN	2,85	6,62	5,46	1.644	PENSIOVAL III	BANKIA
DIPUTACIÓ CÓRDOBA	2,17	4,97	5,28	694	BBVA PENSIONES IV	BBVA
DIPUTACIÓ CUENCA	2,08	5,01	3,94	508	SANTANDER AHORRO 15	SANTANDER
DIPUTACIÓ GIRONA	3,42	6,82	5,62	428	PENSIONS CAIXA 3	CAIXABANK
DIPUTACIÓ GRANADA	2,53	6,93	5,55	1.824	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓ GUADALAJARA	2,82	6,85	5,18	1.477	IBERCAJA COLECTIVOS 5	IBERCAJA
DIPUTACIÓ LEÓN	2,21	5,18	3,60	1.199	FUTURESPAÑA EMPLEO II	AVIVA
DIPUTACIÓ LLEIDA	2,79	6,00	4,96	564	PENSIONS CAIXA 72	CAIXABANK
DIPUTACIÓ MÁLAGA	2,33	6,20	4,72	1.466	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
DIPUTACIÓ OURENSE	2,47	6,81	5,56	528	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓ PONTEVEDRA	2,42	6,72	5,46	528	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓ SEVILLA	2,64	5,41	5,64	1.457	DIP.PROV.DE SEVILLA	BBVA
DIPUTACIÓ SORIA	3,88	6,40	6,22	464	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
DIPUTACIÓ VALENCIA	1,96	5,82	4,58	1.457	BBVA EMPLEO V	BBVA
DIPUTACIÓ VALLADOLID	2,42	5,22	5,46	855	BBVA PENSIONES IV	BBVA
GENERALITAT CATALUNYA	3,51	6,45	5,12	215.519	AMBIT GEN. CATALUNYA	CAIXABANK
GENERALITAT VALENCIA	2,68	3,55	2,58	119.841	PENSIOVAL VII	BANKIA
GOBIERNO CANTABRIA	0,82	3,95	2,80	18.610	GOBIERNO CANTABRIA	SANTANDER
PARLAMENTO GALICIA	2,48	5,93	4,48	113	CAIXA GALICIA II	ABANCA VIDA Y P.
PC CORPORACION. LOCALES	2,54	5,36	4,26	3.943	PENSIONS CAIXA 64	CAIXABANK
PRINCIPADO ASTURIAS	1,98	6,32	5,71	3.237	ENT. LOC. PRINC. ASTURIAS	GRUPO CASER
UNIVERSITAT CÁDIZ	2,64	5,32	5,56	1.513	BBVA E. 33	BBVA
UNI.CASTILLA LA MANCHA	1,02	3,93	2,94	3.136	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIVERSITAT POL. MADRID	2,37	5,20	3,92	1.834	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSITAT POL. VALENCIA	2,37	5,08	5,30	5.214	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSITAT VALENCIA	2,85	6,62	5,47	5.794	PENSIONVAL III	BANKIA

SISTEMA OCUPACIÓ	2,88	5,96	5,18
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	0,78	3,34	2,70
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	2,50	6,34	4,74
SISTEMA ASSOCIAT	2,57	6,25	4,99
TOTAL PLANS	1,78	5,58	4,37

Dades: INVERCO i elaboració pròpia

16 de març de 2016

Antonio Sánchez Sánchez

CEMICAL