

## RENDIBILITAT DELS PLANS DE PENSIONS D'OCUPACIÓ EN 2016

### Índex:

<b>I.</b>	<b>Introducció</b> .....	<b>2</b>
	1. Creixement econòmic .....	2
	2. Mercats financers.....	2
	3. Bons .....	3
	4. Divises .....	3
<b>II.</b>	<b>Plans de pensions</b> .....	<b>4</b>
	1. Anàlisi global.....	4
	2. Plans de pensions d'ocupació .....	5
	3. Estructura de la cartera dels Fons de pensions .....	6
	4. Rendibilitats mitjanes anuals dels Plans de pensions .....	7
	5. Comparació de rendibilitats amb altres productes i magnituds .....	9
	6. Rendibilitat dels principals Plans de pensions d'ocupació .....	12

## I. Introducció

### 1. Creixement econòmic

En 2016 el creixement econòmic mundial va ser molt moderat. Els factors més importants que hi van influir van ser: baix ritme de la inversió; disminució en el creixement del comerç internacional per l'auge del proteccionisme; elevats nivells d'endeutament; baixos preus de les matèries primeres que van afectar a les exportacions de les economies menys desenvolupades; i finalment, els conflictes i les tensions geopolítiques que van afectar les economies de diverses regions.

### 2. Mercats financers

La incertesa i la inestabilitat van ser les característiques en els mercats financers al llarg de 2016. A la primera meitat de l'any, els dubtes sobre el creixement de l'economia xinesa i la caiguda del preu del petroli i de les matèries primeres van tenir com a conseqüència forts caigudes a les principals borses mundials. A la segona meitat de l'exercici, el triomf del Brexit al Regne Unit i el canvi de rumb en política econòmica internacional -per la nova administració nord-americana-, adoptant-se polítiques proteccionistes, van marcar el comportament de les borses.

#### EVOLUCIÓ DE LES PRINCIPALS BORSES EN 2016

Borsa	Índex	Rendibilitat acumulada a 31/12/2016
Espanya	Ibex-35	-2,01%
França	CAC 40	4,90%
Alemanya	Dax 30	6,90%
Itàlia	FTSE MIB 30	-10,20%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	0,70%
Regne Unit	FTSE 100	14,43%
EEUU	Nasdaq	5,90%
EEUU	Dow Jones	13,40%
EEUU	S&P 500	9,50%
Japó	Nikkei 225	0,40%
Hong Kong	Hang Seng	0,40%
Xina	Shanghai SE	-12,52%
Argentina	Merval	44,90%
Brasil	Bovespa	38,93%
Mèxic	Mexbol	6,80%
Global	Stoxx 600	-1,20%
Global	MSCI EM	7,00%

Font: Bloomberg i elaboració pròpia

En 2016 els mercats financers es van comportar de manera molt diversa. Al costat positiu sobresurten les borses nord-americanes, amb augments generalitzats al voltant del 10% de revaloració. En el negatiu, el MIB italià i el Shanghai xinès, amb caigudes properes al 11%. Al mercat europeu destaca la borsa de Londres, que va experimentar el 2016 el major augment, malgrat que a mitjans d'any els britànics van decidir abandonar la Unió Europea votant en referèndum a favor de l'anomenat Brexit. En concret, l'FTSE 100 britànic es va revalorar un +14,43% mentre que el DAX 30 alemany (+6,9%) i el CAC francès (+4,7%) també van registrar augments. El MIB italià, arrossegat per la seva inestabilitat política i pels problemes del seu sistema bancari, va registrar un -10,20%. L'Ibex-35 espanyol, influït pel preu del petroli i per l'efecte Brexit, va experimentar una caiguda del -2,01%.

### 3. Bons

El mercat de renda fixa europeu es va caracteritzar el 2016 per tenir rendibilitats negatives en el curt i mig termini, a causa de les polítiques monetàries divergents entre la Fed nord-americana amb la seva política d'augment de tipus d'interès, en contraposició amb el BCE, que va continuar amb la seva política monetària expansiva mantenint el seu programa de compra de deute.

#### RENDIBILITAT DEL DEUTE PÚBLIC A MIG I LLARG TERMINI

	3 anys	5 anys	10 anys
Alemanya	-0,75%	-0,54%	0,21%
Espanya	-0,02%	0,27%	1,39%
Itàlia	0,03%	0,60%	1,83%
França	-0,58%	-0,27%	0,68%
Portugal	0,64%	1,86%	3,76%
Regne Unit	0,10%	0,48%	1,24%
EEUU	1,46%	1,92%	2,43%

Dades a desembre de 2016

Font: Reuter i elaboració pròpia

Els bons corporatius van tenir un comportament similar al deute públic, de reduïdes rendibilitats i elevat risc.

### 4. Divises

En 2016 el dòlar nord-americà es va enfortir davant l'euro per les diferents polítiques monetàries entre els bancs centrals dels Estats Units i la Unió Europea, arribant el dòlar amb l'euro gairebé a la paritat. Cal destacar la forta depreciació respecte del dòlar de monedes com la lira turca, el pes mexicà i la lliura esterlina. Les causes principals van ser la incertesa econòmica global, l'impacte del Brexit, l'auge del

terrorisme i les noves mesures proteccionistes del govern nord-americà al comerç internacional. Per altra banda, el ruble rus i el real brasiler van tenir fortes revaloracions enfront del dòlar.

### COTITZACIÓ RESPECTE AL DÒLAR

Revaloracions (en %)		Depreciacions (en %)	
Ruble rus	+21,43	Lira turca	-17,66
Real brasiler	+21,12	Pes mexicà	-17,16
Rand sud-africà	+11,02	Lliura esterlina	-16,86
Pes colombià	+5,90	Euro	-3,92

Font: Bloomberg i elaboració pròpia

## II. Plans de pensions

### 1. Anàlisi global

En finalitzar 2016, el patrimoni del total dels Fons de pensions era de 106.839 milions d'euros: 70.487 milions van correspondre al sistema individual, 35.431 al sistema d'ocupació i 921 al sistema associat. Respecte a 2015, el patrimoni dels Fons de pensions va registrar un augment de 2.321 milions d'euros.

Les aportacions brutes van arribar a 4.972 milions per al conjunt de Plans, dels quals 3.797 milions van correspondre al sistema individual i 1.175 als sistemes associat i d'ocupació. Al final de 2016 les prestacions totals acumulades van ascendir a 4.728 milions, de manera que el saldo net d'aportacions va ser de 244 milions d'euros.

El nombre de partícips es va situar en 9,9 milions, el que va suposar una disminució al voltant de 40.000 partícips respecte a 2015.

L'edat mitjana dels partícips es va situar en 50 anys. El 33,3% dels partícips tenia menys de 45 anys; la franja d'edat entre 45 i 60 anys va concentrar al 48,9% dels partícips; i amb més de 61 anys, el 17,8% del total. El percentatge femení de partícips es va situar en el 42,5%.

La rendibilitat mitjana anual en 2016 del conjunt de Plans de pensions va ser del 2,04%.

## PRINCIPALS MAGNITUDS DELS PLANS DE PENSIONS

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Compte de posició (milions d'euros)	92.694	100.034	103.878	106.839
Aportacions acumulades (milions d'euros)	43.145	4.604	4.419	4.972
Prestacions acumulades (milions d'euros)	4.003	3.717	4.000	4.728
Rendibilitat acumulada de l'exercici (%)	7,67	6,22	1,60	2,04
Particips	10.151.501	9.946.349	9.907.119	9.813.913
Nº Depositàries inscrites	60	51	47	47
Nº Gestores inscrites	90	85	82	81
Nº Fons inscrits	1.761	1.777	1.707	1.580
Nº Plans inscrits	3.075	2.960	2.844	2.796

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

## 2. Plans de pensions d'ocupació

En finalitzar l'any 2016, el patrimoni dels Fons de pensions d'ocupació va assolir la xifra de 35.431 milions d'euros, el que va significar una disminució de 118 milions respecte a 2015. Les aportacions brutes van arribar als 1.151 milions d'euros i les prestacions van ser de 1.902 milions. Per tant, el saldo net d'aportacions va ser de -751.000 milions d'euros. Pel que fa a la forma de pagament de les prestacions en l'any 2015 (última dada disponible), el 48,4% es va realitzar en forma de capital, el 28,6% en forma de renda i la resta en forma mixta.

El nombre de particips es va situar en 2.035.042, fet que suposa un augment de prop de 12.000 particips respecte a l'any 2015. Si tenim en compte que a finals de 2016 la població afiliada ocupada (segons dades de l'EPA) era de 18.511.100 persones, aproximadament un 10,99% de la població ocupada tenia un Pla de pensions d'ocupació, xifra molt inferior a la mitjana europea. El patrimoni mitjà per particip en els Plans d'ocupació en acabar l'any se situa en 17.505 euros.

### EVOLUCIÓ DE LES PRINCIPALS MAGNITUDS DELS PLANS D'OCUPACIÓ

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Compte de posició (milions d'euros)	32.935	34.083	34.339	35.548	35.431
Aportacions acumulades (milions d'euros)	1.309	1.129	1.383	1.101	1.151
Prestacions acumulades (milions d'euros)	1.475	1.440	1.436	1.523	1.901
Participis	2.163.014	2.133.652	2.048.666	2.023.999	2.035.042
Drets consolidats mitjans (euros)	15.226	15.974	16.761	17.563	17.505
Rendibilitat acumulada exercici (%)	8,04	7,70	7,14	2,88	2,75

Font: Inverco, DGAFP i elaboració pròpia

### 3. Estructura de la cartera dels Fons de pensions

Si tenim en compte l'estructura de la cartera dels Fons de pensions el 2016, cal ressaltar l'increment del pes de la renda variable respecte a l'any anterior, augmentant un 2%. A més, l'instrument que cada vegada més utilitzen les entitats gestores per realitzar les seves inversions són els Fons d'inversió, que augmenten un 5,47% entre 2013 i 2016.

Inversions (%)	2013	2014	2015	2016
Renda variable	10,28	9,88	10,51	12,15
Capital de risc	0,65	0,63	0,68	0,72
Institucions d'inversió col·lectiva:	11,58	13,27	15,90	17,05
• Renda variable	8,92	10,13	12,08	15,80
• Renda fixa	2,66	3,14	3,82	1,25
Renda fixa:	62,62	59,32	57,47	57,41
• Deute públic espanyol	38,18	35,50	29,45	27,02
• Deute públic estranger	6,60	9,38	11,98	11,71
• Renda fixa empreses	17,84	14,44	16,04	18,68
Dipòsits i AMM	14,87	16,90	15,44	12,67
TOTAL	100	100	100	100

Font: Inverco, DGAFP i elaboració pròpia

En 2016, la renda fixa és la que té més pes en l'estructura global de la cartera dels Fons, amb un 57,41% del total de la inversió. Es tracta però del menor percentatge dels últims quatre anys. Dins de les inversions de renda fixa, el deute públic espanyol representa la major part de la inversió, però si tenim en compte tot el període analitzat, cada vegada té menys pes en la composició de les carteres dels Fons de pensions. En 2013, el deute públic espanyol representava el 38,18% de la inversió, mentre que en 2016 va ser del 27,02%. Aquesta disminució del deute espanyol a la cartera, es fa a favor de l'ascens del deute públic estranger, que augmenta en cinc punts des de l'any 2013.

#### 4. Rendibilitats mitjanes anuals dels Plans de pensions

Segons l'informe de l'OCDE "Pension markets in focus 2016", el patrimoni mundial dels Fons de pensions va arribar en 2015 als 25,6 bilions de dòlars. En el període 2010-2015, el creixement mitjà anual en dòlars dels Fons de pensions a nivell mundial va ser del 4,3%.

Una de les raons que expliquen aquest creixement en el període analitzat per l'OCDE ha estat la rendibilitat neta (deduïdes despeses i comissions) obtinguda pels Fons de pensions. Segons l'OCDE, a Espanya aquests

ocuparien la posició desena sobre un total de vint països analitzats en el citat període. En aquest estudi apareixen ordenats els països segons les rendibilitats mitjanes anuals nominals i reals, és a dir, tenint en compte la inflació de cada país en el període considerat.

#### RENDIBILITAT MITJANA ANUAL 2010-2015

	Rendibilitat nominal (en %)	Rendibilitat real (en %)
1. Canadà	8,0	6,4
2. Austràlia	8,7	6,2
3. Regne Unit	8,2	6,1
4. Holanda	7,9	6,1
5. Dinamarca	7,1	5,8
6. Islàndia	9,1	5,7
7. Bèlgica	6,2	4,6
8. Israel	5,1	4,2
9. Noruega	5,8	4,1
<b>10. ESPANYA</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>
11. Grècia	3,3	3,5
12. EEUU	4,4	2,9
13. Eslovènia	3,9	2,8
14. Luxemburg	4,4	2,8
15. Mèxic	6,2	2,6
16. Itàlia	3,8	2,5
17. Portugal	3,5	2,4
18. Xile	6,0	2,3
19. Letònia	3,1	1,9
20. Corea	3,7	1,9
21. Àustria	3,9	1,9
22. Estònia	2,3	0,9
23. República Txeca	1,9	0,6
24. Eslovàquia	1,9	0,4
25. Turquia	6,0	-2,0

Font: OCDE

Els Plans de pensions a Espanya van obtenir al final de l'exercici de 2016 rendibilitats positives en totes les categories, en un entorn d'incertesa generalitzat en els mercats financers. Cal destacar el bon comportament de la categoria de renda variable, amb una rendibilitat del 4,34% a causa de la revaloració de les borses en els dos últims mesos de l'any. Els Plans de la categoria de renda fixa van obtenir unes



rendibilitats molt discretes, a causa dels nivells extremadament baixos dels tipus d'interès que regeixen en el mercat. El conjunt de Plans de pensions, al tancament de 2016, va obtenir una rendibilitat neta del 2,04%, mantenint el poder adquisitiu de la inversió ja que la inflació anual va ser del 1,6%.

En el llarg termini observem que les rendibilitats mitjanes són positives per a qualsevol termini considerat. Cal destacar els Plans de pensions a 25 anys, amb una rendibilitat mitjana anual del 4,71% per al conjunt de Plans. En el mitjà i llarg termini (5 i 10 anys de vida mitjana dels Plans), la rendibilitat mitjana és del 5,07% i del 2,24% respectivament.

**RENDIBILITATS MITJANES ANUALS  
DELS PLANS DE PENSIONS A 31/12/2016 (\*)**

	25 anys	20 anys	15 anys	10 anys	5 anys	3 anys	1 any
<b>SISTEMA INDIVIDUAL</b>	4,26%	2,92%	1,71%	1,71%	4,68%	3,00%	1,69%
<i>R.F. curt termini</i>	4,07%	1,89%	1,32%	1,32%	1,30%	0,49%	0,27%
<i>R.F. llarg termini</i>	4,05%	2,64%	2,22%	2,68%	3,54%	3,00%	1,25%
<i>R.F. mixta</i>	4,30%	2,64%	1,30%	1,33%	3,15%	1,63%	0,71%
<i>R.V. mixta</i>	4,94%	4,36%	2,62%	1,94%	6,31%	3,27%	2,70%
<i>R.V.</i>	-----	4,58%	1,88%	1,62%	9,78%	5,93%	4,34%
<i>Garantits</i>	-----	-----	3,39%	2,56%	6,83%	5,47%	2,12%
<b>SISTEMA D'OCUPACIÓ</b>	6,11%	3,92%	3,45%	3,07%	5,76%	4,28%	2,74%
<b>SISTEMA ASSOCIAT</b>	5,89%	4,24%	3,63%	2,95%	5,78%	3,98%	2,45%
<b>TOTAL PLANS</b>	4,71%	3,25%	2,45%	2,24%	5,07%	3,44%	2,04%

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

## 5. Comparació de rendibilitats amb altres productes i magnituds

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

Si comparem les rendibilitats obtingudes en els últims exercicis pels diferents sistemes, observem que han tingut una evolució similar, si bé les rendibilitats dels Plans d'ocupació s'han situat per sobre, destacant l'any 2012 amb un diferencial de rendibilitat de 2,90%. Al tancament de l'any 2016 la rendibilitat dels d'ocupació és del 2,74%, lleugerament superior als del sistema individual i associat, que ha estat del 2,07%.

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Ocupació (%)	8,04	7,70	7,14	2,88	2,74
Individual i associat (%)	5,14	7,90	6,84	2,17	2,07
Diferència (%)	2,90	-0,20	0,30	0,71	0,67

Font: Inverco i elaboració pròpia

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

El patrimoni de les institucions d'inversió col·lectiva formades pels Fons mobiliaris, societats d'inversió i Fons immobiliaris a 31 de desembre de 2016, es va situar en 394.219 milions d'euros, el que suposa un increment de 21.118 milions respecte a 2015 (un 5,7% més). Cal destacar l'augment dels Fons d'inversió, que van incrementar el seu patrimoni en 2016 en 15.463 milions d'euros, el que representa un creixement del 7% respecte a 2015.

2016 es va caracteritzar per la incertesa en els mercats, que ha afectat en gran mesura les rendibilitats dels Fons d'inversió. Els de renda variable van tenir durant el primer semestre rendiments negatius generalitzats, mentre que en el segon van experimentar una gran recuperació pel bon comportament de les borses mundials.

L'evolució dels Fons d'inversió de renda fixa va ser diferent als de renda variable. Fins octubre de 2016 les rendibilitats eren moderades però positives. En l'últim trimestre hi va haver un canvi de tendència per l'evolució del tipus d'interès i els rendiments van disminuir.

En aquest context, els Fons d'inversió van obtenir rendiments positius moderats en el seu conjunt. La rendibilitat mitjana anual per al total de Fons es va situar en acabar l'any en el 1,14%, lleugerament inferior a la rendibilitat obtinguda pels Plans de pensions d'ocupació, que va ser del 2,74%.

Si comparem les rendibilitats obtingudes en els últims 25 anys 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 (%)	6,61	3,92	3,45	3,07	5,76	4,28	2,74
Fons d'inversió (%)	3,53	2,26	2,03	1,82	3,45	1,93	1,14
Diferència (%)	2,58	1,66	1,42	1,25	2,31	2,35	1,60

Font: Inverco i elaboració pròpia

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

Si comparem en el període 2012-2016 la rendibilitat dels Plans d'ocupació amb el bo espanyol a 10 anys, observem que hi ha una diferència positiva a favor dels primers. La rendibilitat del bo s'ha reduït en 2016 respecte a anys anteriors, a causa de la política monetària expansiva del BCE i a la millora en la prima de risc espanyola.

	2012	2013	2014	2015	2016
Plans d'ocupació (%)	8,04	7,70	7,14	2,88	2,74
Bo espanyol a 10 anys (%)	5,25	4,14	1,70	1,68	1,39
Diferència (%)	2,79	3,56	5,44	1,20	1,35

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 en els últims deu anys, observem que per a aquest període els Plans de pensions d'ocupació han obtingut una rendibilitat acumulada del 37,83%, sent la rendibilitat acumulada de l'Ibex-35 per a aquest mateix període del -21,61%. La rendibilitat mitjana anual dels Plans de pensions en el període analitzat ha estat del 3,78% i la rendibilitat mitjana anual de l'Ibex-35 ha estat del -2,16%.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Plans d'ocupació (%)	2,44	-10,40	9,28	8,01	0,00	8,04	7,70	7,14	2,88	2,74
Ibex-35 (%)	7,30	-39,40	29,80	-17,40	-13,10	-4,70	21,40	3,70	-7,20	-2,01
Diferència (%)	-4,86	29,40	-20,52	25,40	13,10	12,74	-13,70	3,43	10,08	4,75

Font: Inverco, Bloomberg i elaboració pròpia

e) Entre Plans d'ocupació i l'evolució de l'IPC espanyol:

En el període 1997-2016, la rendibilitat acumulada dels Plans de pensions d'ocupació va ser del 87,67%, mentre que l'IPC espanyol acumulat per aquest mateix període va ser del 44,90%. La rendibilitat mitjana anual ponderada dels Plans de pensions va ser del 4,38% i la inflació mitjana anual del 2,45%.

Any	Rendibilitat mitjana anual ponderada (en %)	IPC anual (en %)	Rendibilitat acumulada (en %)	IPC acumulat (en %)
1997	13,84	2,00	13,84	2,00
1998	12,45	1,40	26,29	3,40
1999	7,09	2,90	33,38	6,30
2000	0,28	4,00	33,66	10,30
2001	-0,10	2,70	33,56	13,00
2002	-3,72	4,00	29,84	17,00
2003	6,73	2,60	36,57	19,60
2004	5,52	3,20	42,09	22,80
2005	8,39	3,70	50,48	26,50
2006	5,36	2,70	55,84	29,20
2007	2,44	4,20	58,28	33,40
2008	-10,40	1,40	47,88	34,80
2009	9,28	0,80	57,16	35,60
2010	2,01	3,00	59,17	38,60
2011	0,00	2,40	59,17	41,00
2012	8,04	2,90	67,71	39,90
2013	7,70	0,30	74,91	44,20
2014	7,14	-1,00	82,05	43,20
2015	2,88	0,00	84,93	43,20
2016	2,74	1,60	87,67	44,80

Font: Inverco, INE i elaboració pròpia

## 6. Rendibilitat dels principals Plans de pensions d'ocupació

A continuació es presenta la rendibilitat durant 2016 d'alguns dels principals Plans de pensions d'ocupació, tant del sector privat com del públic:

## RENDIBILITAT PLANS DE PENSIONS D'OCUPACIÓ A 31/12/2016

### SECTOR PRIVAT

NOM DEL PLA	REND. 1 ANY	REND. 3 ANYS	REND. 5 ANYS	NÚMERO DE PARTÍCIPS	NOM DEL FONDS	GRUP FINANCER
AGUAS DE VALENCIA	1,75	3,50	4,58	414	BBVA E. TREINTA Y DOS	BBVA
ASEPEYO	3,15	5,27	5,75	5.681	PENSIONS CAIXA 37	CAIXABANK
BANCO MARE NOSTRUM	2,36	4,14	6,09	6.503	BMN EMPLEADOS FP	GRUPO CASER
DB PREVISION 9	2,25	4,08	5,56	34.567	DB PREVISION 9	DEUTSCHE/ZURICH
EMPL. CAIXA CATALUNYA	1,38	2,41	2,30	4.311	CAIXA CATALUNYA XV	BBVA
EMPL. PROM. CONJ. ZURICH	0,04	2,62	5,07	1.481	ZURICH AHORRO 21	DEUTSCHE/ZURICH
EMPL. TELEFÓNICA	1,75	3,40	4,65	30.098	EMPL. TELEFÓNICA ESP.	FONDITEL
EMPL. TEL. MÓVILES ESP.	1,22	3,40	5,14	4.776	FONDITEL B	FONDITEL
EMPLEADOS CAJASUR	2,33	4,62	6,29	2.419	EMPLEADOS DE CAJASUR	KUTXABANK
EMPLEADOS/AS DE MAHOU	2,11	----	----	1.177	BBVA E TREINTA Y CINCO	BBVA
EMPLEADOS UNICAJA	3,02	4,45	6,16	4.751	UNIFONDO PENSIONES V	AVIVA
FUJITSU TECHNOLOGY SOLUT	1,70	3,23	4,89	1.935	BBVA EMPLEO 5	BBVA
GAS NATURAL FENOSA	3,23	4,84	6,75	8.911	GAS NATURAL FENOSA	CAIXABANK
GENERAL ÓPTICA	2,47	4,83	5,79	1.717	PENSIONS CAIXA 113	CAIXABANK
G. EMPLEADOS BANKIA	1,26	2,76	4,43	20.709	EMPL. GRUPO BANKIA	BANKIA
GRUPO AIRBUS GROUP	2,34	4,53	6,58	8.023	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
IBERDROLA	1,61	3,74	4,70	8.812	EMPL. IBERDROLA	BBVA
MP IKEA	2,62	4,80	7,18	3.560	PENSIONS CAIXA 34	CAIXABANK
PERSONAL ABANCA	2,95	----	----	4.295	EMPL. CAIXA GALICIA	ABANCA VIDA Y P.
PLAN IBER EMPLEADOS	2,42	5,10	4,73	6.085	IBER EMPLEADOS	IBERCAJA
PP DANONE	1,66	3,71	5,28	1.734	PENSIONS CAIXA 58	CAIXABANK
PP EEMPL. AENA	2,11	3,76	5,37	10.101	BBVA EEMPL. ONCE	BBVA
PP ENDESA	3,97	4,83	6,31	14.543	PSE GRUPO ENDESA	IBERCAJA
PP PROM. CONJ. GRUPO AXA	3,26	4,13	5,04	4.092	SEGURPENSION EEMPL.	AXA PENSIONES
PPE EERS GRUP. SEAT	2,14	4,00	5,81	7.804	BBVA COLECTIVO DOS	BBVA
PROM. CONJ. EMP. NOVARTIS	4,81	4,60	6,08	1.607	SANTANDER AHORRO 30	SANTANDER
PROM. CON. MAPFRE PYMES	3,16	3,52	5,65	11.240	MAPENS F1	MAPFRE
REPSOL PETROLEO	1,84	4,06	6,09	2.817	REPSOL II	BBVA
SANTANDER EMPLEADOS	2,68	3,53	4,85	31.640	SANTANDER EMPLEADOS	SANTANDER
SISTEMA MAPFRE	3,63	3,73	5,77	10.629	MAPFRE VIDA DOS	MAPFRE
TORRASPAPEL	1,63	3,10	4,47	1.870	TORRASPAPEL FUTURO	CAIXABANK
TRABAJ. LA CAIXA	4,17	5,43	7,27	40.511	PENSIONS CAIXA 30	CAIXABANK
TRANSP. BARCELONA	1,38	3,75	5,51	1.599	PENSIONS CAIXA 19	CAIXABANK
<b>SISTEMA D'OCUPACIÓ</b>	<b>2,74</b>	<b>4,28</b>	<b>5,76</b>			
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	0,71	1,63	3,15			
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	2,70	3,27	6,31			
SISTEMA ASSOCIAT	2,45	3,98	5,78			
<b>TOTAL PLANS</b>	<b>2,04</b>	<b>3,44</b>	<b>5,07</b>			

Dades: INVERCO i elaboració pròpia

## RENDIBILITAT PLANS DE PENSIONS D'OCCUPACIÓ A 31/12/2016

### ADMINISTRACIONS PÚBLIQUES

NOM DEL PLA	REND. 1 ANY	REND. 3 ANYS	REND. 5 ANYS	NÚMERO DE PARTÍCIPS	NOM DEL FONDS	GRUP FINANCER
ADMINISTRACIÓ ESTAT	1,29	3,74	5,75	563.817	BBVA EMPLEO DOCE	BBVA
ADM. PÚBLICA MURCIA	2,55	4,31	5,61	56.349	CAJAMURCIA VII	GRUPO CASER
ÀREA METROP. BARCELONA	2,00	3,53	3,86	550	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
AJUNT. A CORUÑA	2,07	3,96	5,55	1.086	FONGALICIA IV	ABANCA VIDA Y P.
AJUNT. ALCÁZAR DE SAN JUA	2,76	3,69	----	225	SANTANDER AHORRO 15	SANTANDER
AJUNT. ALCOBENDAS Y PATR.	3,99	6,95	7,90	1.468	PENSIONS CAIXA 97	CAIXABANK
AJUNT. ALMERÍA	1,87	3,59	4,66	878	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AJUNT. ARTEIXO	4,37	4,85	6,55	212	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
AJUNT. ÁVILA	2,34	4,19	5,39	518	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AJUNT. BADALONA	3,91	3,50	3,88	1.578	CAIXA CATALUNYA VIII	BBVA
AJUNT. BARCELONA	2,02	3,77	5,29	10.293	FONDO 001083	BBVA
AJUNT. BURGOS	2,49	4,56	5,71	1.397	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AJUNT. BURJASSOT	1,36	2,91	4,57	297	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. CAMARGO	2,20	3,74	5,22	505	BBVA ADHESION	BBVA
AJUNT. CARTAGENA	-0,12	2,61	4,55	1.494	CAJAMURCIA XXII	AVIVA
AJUNT. CAMBRILS	2,32	4,17	5,39	432	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AJUNT. CIEZA	2,08	3,90	5,17	238	CAJAMURCIA III	GRUPO CASER
AJUNT. COLLADO VILLALBA	1,87	3,42	5,10	591	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. COSLADA	2,16	4,02	5,23	603	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AJUNT. CUENCA	2,20	4,05	5,25	468	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AJUNT. GAVÀ	2,36	4,38	5,36	225	PENSIONS CAIXA 70	CAIXABANK
AJUNT. GRANADA	2,99	4,36	6,40	2.322	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AJUNT. HELLÍN	1,98	3,88	5,14	269	CAJAMURCIA II	GRUPO CASER
AJUNT. HOSPITALET DE LLO.	2,06	3,91	4,93	1.242	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
AJUNT. LAS PALMAS G.C.	2,12	4,25	6,35	2.308	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AJUNT. LLEIDA	2,33	4,12	5,31	1.144	PENSIONS CAIXA 72	CAIXABANK
AJUNT. LUGO	4,40	4,94	6,56	598	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
AJUNT. MADRID	0,38	2,19	4,55	29.370	BANKIA PENSIONES XL	BANKIA
AJUNT. MARBELLA	1,65	3,22	4,90	1.874	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AJUNT. MIJAS	1,67	3,22	4,89	758	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. MURCIA	2,45	4,23	5,77	2.247	CAJAMURCIA III	GRUPO CASER
AJUNT. PALAFRUGELL	4,36	7,18	9,56	240	PENSIONS CAIXA 22	CAIXABANK
AJUNT. PALAMÓS	2,40	4,84	4,85	176	PENSIONS CAIXA 77	CAIXABANK
AJUNT. PALENCIA	1,95	3,36	4,25	422	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. PARLA	2,96	4,30	6,35	519	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AJUNT. PINTO	2,01	3,73	5,13	309	PENSIONS CAIXA 71	CAIXABANK
AJUNT. PREMIÀ	1,93	4,16	5,69	131	PENSIONS CAIXA 3	CAIXABANK
AJUNT. PUERTOLLANO	5,45	4,44	----	787	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AJUNT. RONDA	1,65	2,95	4,88	222	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
AJUNT. SALOU	2,66	4,62	5,63	204	PENSIONS CAIXA 70	CAIXABANK
AJUNT. SAN BARTOLOMÉ TIR.	2,23	4,45	6,47	451	BBVA EMPLEO DOS	BBVA
AJUNT. SAN JAVIER	1,78	4,01	5,29	350	CAJAMURCIA II	GRUPO CASER
AJUNT. SAN SEB.DE LOS REY.	1,70	2,94	3,59	786	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AJUNT. SANTOÑA	1,70	3,51	4,87	113	FONDO CAJA CANTABRIA	GRUPO CASER
AJUNT. TELDE	2,15	4,20	6,32	641	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AJUNT. TOLEDO	5,45	4,44	----	652	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AJUNT. TOMELLOSO	4,78	4,10	----	307	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AJUNT. TORRELAVEGA	2,05	3,79	5,19	422	FONDO CAJA CANTABRIA	GRUPO CASER
AJUNT. VALENCIA	-0,08	2,85	5,60	5.421	PENSIOVAL III	BANKIA
AJUNT. VIC Y SUS ORGANIS.	2,35	2,31	2,42	314	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
BBVA SECTOR PÚBLICO	1,77	3,18	4,86	823	BBVA EMPLEO V	BBVA
CABILDO EL HIERRO	1,79	1,83	2,89	243	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
CABILDO TENERIFE	2,64	4,28	5,84	1.233	FONDCAJARIAS EMPLEO	GRUPO CASER
C. GALICIA CORPORACIONES	3,39	3,93	5,57	1.167	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
COM. AUTÓNOMA CANARIAS	2,76	4,34	5,95	57.611	EMPL.PUBL.COM.AUT.CANARI.	GRUPO CASER
DG.GOB.ARAGÓN ADM.L.INSS	2,57	4,08	5,94	25.942	EM.P.C.A. ARAGÓN	IBERCAJA

DIPUTACIÓ BADAJOZ	2,39	4,43	5,57	892	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓ BARCELONA	2,10	3,93	4,94	5.248	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
DIPUTACIÓ CASTELLÓN	-0,08	2,85	5,59	1.637	PENSIOVAL III	BANKIA
DIPUTACIÓ CORDOBA	1,79	3,43	5,07	750	BBVA PENSIONES IV	BBVA
DIPUTACIÓ GIRONA	2,05	4,31	5,87	423	PENSIONS CAIXA 3	CAIXABANK
DIPUTACIÓ GRANADA	2,51	4,55	5,64	2.021	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓ GUADALAJARA	-2,32	2,25	4,40	1.526	IBERCAJA COLECTIVOS 5	IBERCAJA
DIPUTACIÓ LEÓN	0,59	2,34	3,97	1.179	FUTURESPAÑA EMPLEO II	AVIVA
DIPUTACIÓ LLEIDA	2,34	4,12	5,31	556	PENSIONS CAIXA 72	CAIXABANK
DIPUTACIÓ LUGO	0,51	2,69	3,91	228	CAIXA GALICIA VIII	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓ MÁLAGA	1,75	3,42	5,21	1.418	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
DIPUTACIÓ OURENSE	1,54	4,02	5,57	494	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓ PONTEVEDRA	1,46	3,94	5,50	490	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓ SEVILLA	1,94	3,77	5,36	1.396	DIP.PROV.DE SEVILLA	BBVA
DIPUTACIÓ SORIA	2,03	4,15	6,22	456	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
DIPUTACIÓ VALENCIA	1,70	3,32	4,53	1.407	BBVA EMPLEO V	BBVA
DIPUTACIÓ VALLADOLID	1,84	3,61	5,25	829	BBVA PENSIONES IV	BBVA
GENERALITAT CATALUNYA	3,34	4,69	5,87	212.732	AMBIT GEN. CATALUNYA	CAIXABANK
GENERALITAT VALENCIA	0,25	1,90	2,68	119.373	PENSIOVAL VII	BANKIA
GOBIERNO CANTABRIA	2,17	2,48	4,17	17.959	GOBIERNO CANTABRIA	SANTANDER
HOSPITAL COSTA DEL SOL	2,14	3,37	5,17	1.656	UNIFONDO VIII	AVIVA
PARLAMENTO GALICIA	0,99	2,89	4,84	114	CAIXA GALICIA II	ABANCA VIDA Y P.
PC CORPORACION. LOCALES	1,64	3,19	4,64	4.106	PENSIONS CAIXA 64	CAIXABANK
UNIV. CASTILLA LA MANCHA	2,38	2,34	4,06	3.090	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIV. EXTREMADURA	2,33	2,30	4,02	1.125	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIVERSITAT JAEN	2,46	2,43	4,18	1.173	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIV. JAUME I CASTELLÓ	-0,08	2,85	5,60	1.790	PENSIONVAL III	BANKIA
UNIVERSITAT MURCIA	2,79	3,90	5,51	4.766	UNIVERSIDAD DE MURCIA	SANTANDER
UNIVERSITAT POL. MADRID	1,80	3,45	4,79	1.791	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSITAT POL. VALENCIA	1,80	3,52	5,12	5.146	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSITAT VALENCIA	-0,08	2,85	5,60	5.772	PENSIONVAL III	BANKIA
UNIVERSITAT VALLADOLID	2,59	2,55	4,23	1.260	SCH AHORRO 55	SANTANDER

SISTEMA D'OCUPACIÓ	2,74	4,28	5,76
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	0,71	1,63	3,15
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	2,70	3,27	6,31
SISTEMA ASSOCIAT	2,45	3,98	5,78
<b>TOTAL PLANS</b>	<b>2,04</b>	<b>3,44</b>	<b>5,07</b>

Dades: INVERCO i elaboració pròpia

3 d'abril de 2017

Antonio Sánchez Sánchez

CEMICAL