

Nuestro “Comentario de Mercado” acumula una serie histórica considerable, por lo que a nuestra comparativa trimestral habitual de los tres perfiles frente a la inflación y a los datos del mercado de planes de pensiones de empleo que publica Inverco, asociación que centraliza datos de rentabilidad y riesgo de los planes de pensiones de este país, incorporamos desde entonces, en el presente informe, la misma comparativa para el histórico de tres años, con el fin de poder mostrar un horizonte temporal más amplio.

Como es filosofía de CPPS, la naturaleza de los fondos de pensiones obliga a que el análisis financiero relevante se realice a largo plazo, siendo el objetivo prioritario mantener como mínimo el poder adquisitivo de las aportaciones

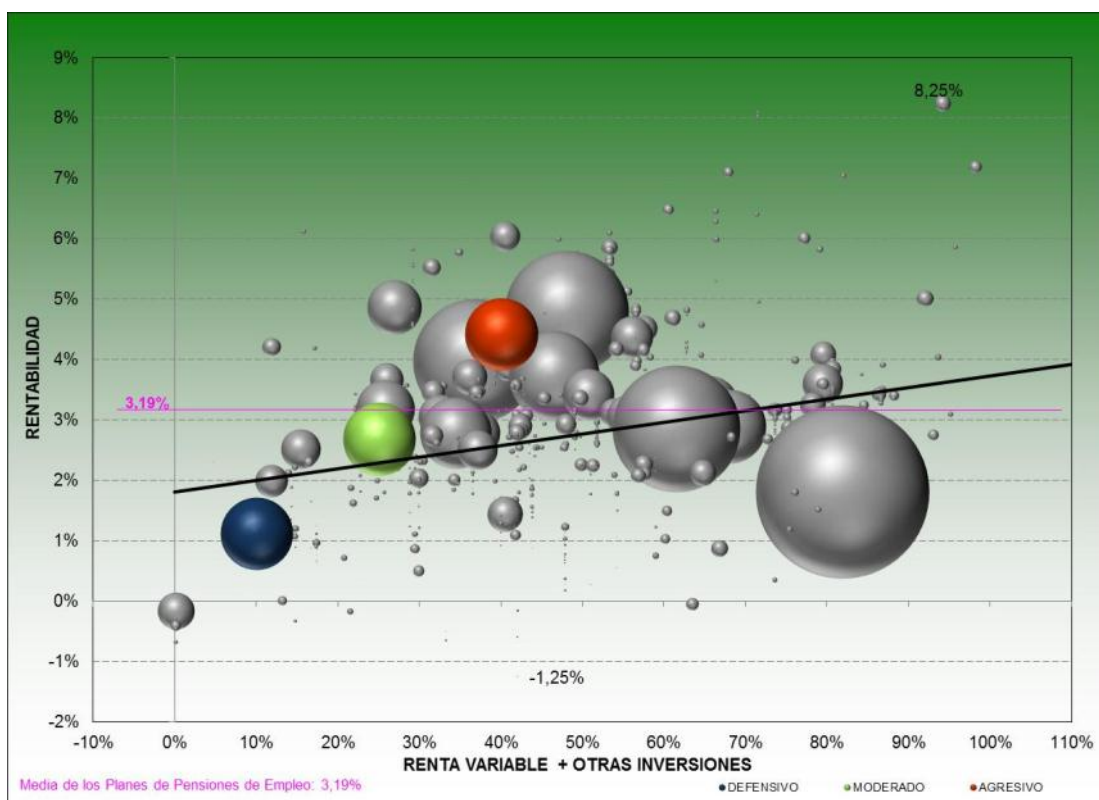
Tasa Interanual	2014	2015	2016	2017	Últimos 3 años
IPC	-1,0	0,0	1,6	1,1	0,9

realizadas a los fondos de pensiones. A este respecto, la inflación en España en los últimos años se ha mantenido en niveles anormalmente bajos y lejos del objetivo del BCE del 2%, cerrando una tasa interanual media en los últimos 3 años del 0,9%.

### 1. COMPARATIVA ÚLTIMO AÑO.

Índice	Rentabilidad Interanual 31-12-2017
Defensivo	1,12%
Moderado	2,69%
Agresivo	4,43%

En el periodo interanual de diciembre de 2017, la inflación se ha relajado un tanto respecto del inicio de ejercicio, cerrando en el 1,1%. A pesar de ello, las rentabilidades reales se reducen en gran medida, especialmente en el perfil defensivo, que prácticamente es cero, situándose los tres perfiles entre el 0,02% y el 3,33% en función del riesgo asumido.



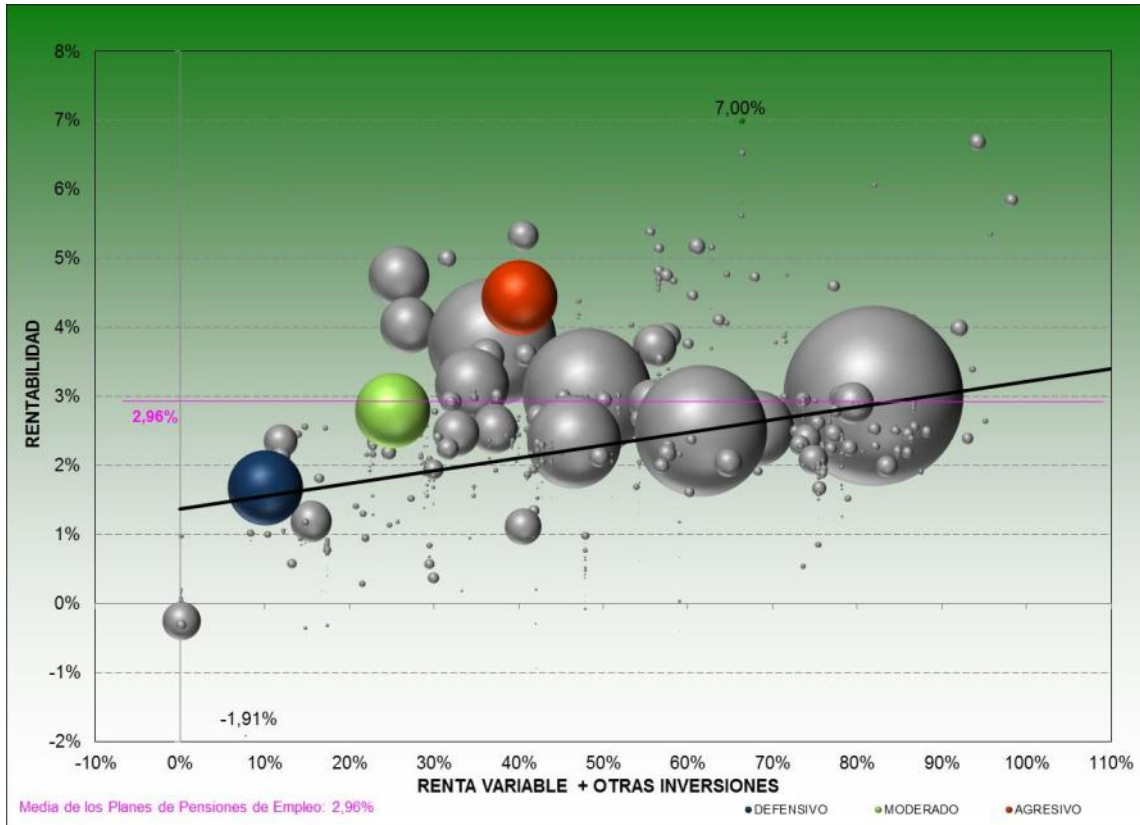
\* En el eje de ordenadas se incorpora la rentabilidad y en el de abscisas el nivel de riesgo publicado por las gestoras en Inverco. CPPS toma estos datos como ciertos, siendo conocedor de que puede haber alguna diferencia en la catalogación de activos de alguna gestora.

La rentabilidad media de los planes de empleo se ha situado en el 3,19% interanual en diciembre de 2017, siendo superado únicamente por el perfil agresivo ya que, en el periodo, a pesar de que la renta fija ha aportado rentabilidades positivas, los activos de riesgo han pagado una rentabilidad muy superior. Si analizamos entre los fondos comparables en función del riesgo, los perfiles moderado y agresivo se encuentran por encima de la media como pone de manifiesto la línea de tendencia de rentabilidad - riesgo, siendo el agresivo el que obtiene mayor diferencial frente a sus pares.

## 2. COMPARATIVA ÚLTIMOS TRES AÑOS.

Índice	Rentabilidad anualizada 31-12-2014 / 31-12-2017
Defensivo	1,69%
Moderado	2,80%
Agresivo	4,44%

En los últimos tres años, la inflación española ha recuperado algo de tracción aunque sigue situándose en niveles históricamente bajos. A pesar del 1,6% de 2016, el 0% de 2015 sigue pesando considerablemente, por lo que la inflación anualizada para este periodo trienal se sitúa en el 0,9%. Estos datos de inflación permiten que las rentabilidades anualizadas reales del periodo sean positivas para los tres perfiles, especialmente para el agresivo, que se mueven en la horquilla del 0,79% del perfil defensivo al 3,54% del perfil más agresivo.



\* En el eje de ordenadas se incorpora la rentabilidad y en el de abscisas el nivel de riesgo publicado por las gestoras en Inverco. CPPS toma estos datos como ciertos, siendo conocedor de que puede haber alguna diferencia en la catalogación de activos de alguna gestora.

La rentabilidad anualizada media de los planes de empleo en los últimos tres años se ha situado en el 2,96%, siendo el perfil agresivo el único que la supera. Al igual que la comparación a un año, aunque todos los activos han aportado rentabilidades positivas, los activos de riesgo capitaneados por la renta variable americana, han obtenido un diferencial positivo considerable. Si el análisis se efectúa en función del riesgo asumido, los tres perfiles superan la media, como puede observarse en la línea de tendencia de rentabilidad - riesgo. El perfil agresivo obtiene mayor diferencial frente a sus comparables y, además, se sitúa en las primeras posiciones entre la totalidad de los planes de pensiones de empleo.

<b>BILBAO</b> Lutzana, 6 4º dcha. D 48008 Bilbao Tel.: 94 415 90 68 cpps.bio@consultoradepensiones.com	<b>MADRID</b> Bravo Murillo, 54 Esc. Dcha. 1ª planta 28003 Madrid Tel.: 91 451 67 00 cpps.mad@consultoradepensiones.com	<b>BARCELONA</b> Diputació, 237, 3º, 3ª 08007 Barcelona Tel.: 93 272 06 17 cpps.bcn@consultoradepensiones.com
---	--	--

### Aviso Legal

El contenido del presente documento se basa en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita se concede por CPPS sobre su exactitud, integridad o corrección.

Los productos, opiniones, estimaciones o recomendaciones que se expresan en la presente declaración se refieren a la fecha que aparece en el mismo y por tanto, pueden verse afectados, con posterioridad a dicha fecha, por riesgos e incertidumbres que afecten a los productos y a la situación del mercado, pudiendo producirse un cambio en la situación de los mismos, sin que CPPS se obligue a revisar las opiniones, estimaciones o recomendaciones expresadas en este documento.