

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

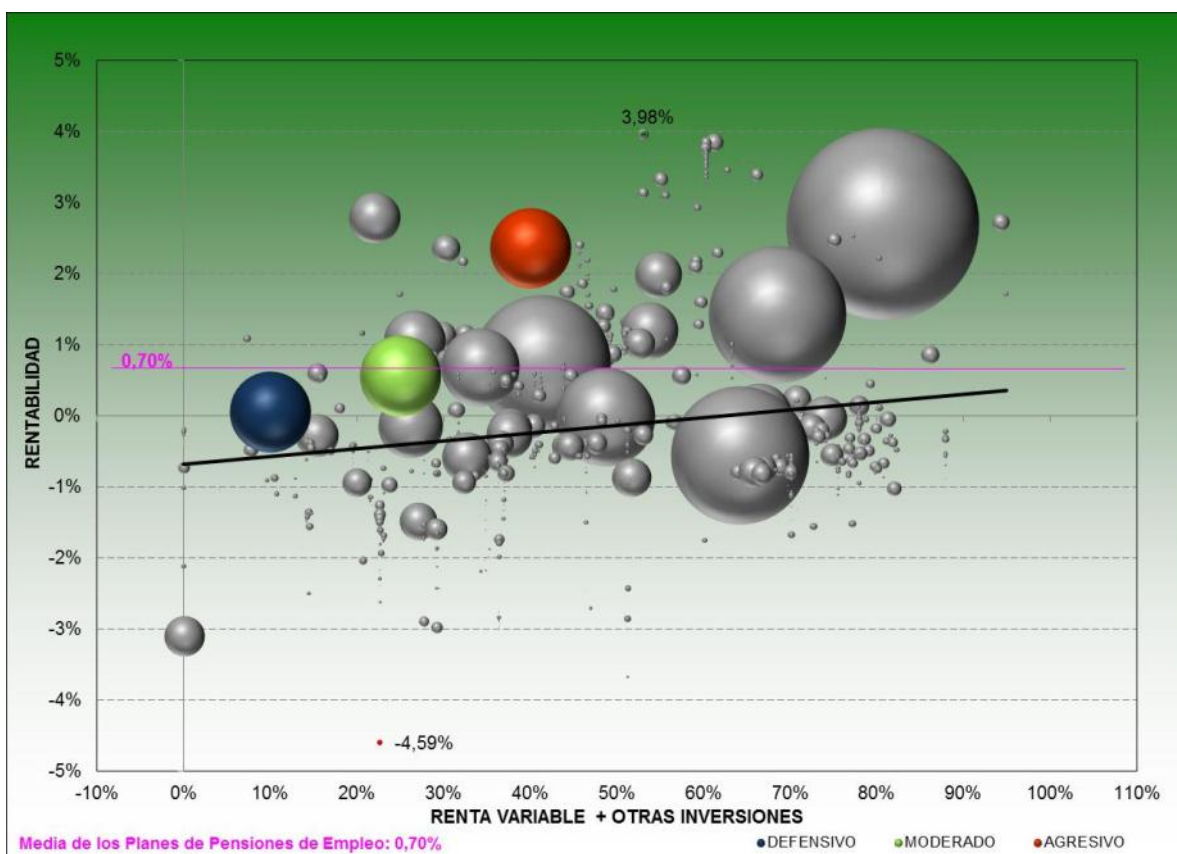
Tasa Interanual	Sep 2016	Sep 2017	Sep 2018	Últimos 3 años
IPC	0,2	1,8	2,3	1,41

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 1,41%.

### 1. COMPARATIVA ÚLTIMO AÑO.

Índice	Rentabilidad Interanual 30-09-2018
Defensivo	0,06%
Moderado	0,57%
Agresivo	2,37%

En el periodo interanual de septiembre de 2018, la inflación ha aumentado al 2,3%, niveles más acorde a las series históricas de inflación. A pesar de estos niveles de inflación, con unas rentabilidades tan escasas, las rentabilidades reales se sitúan en negativos o cercanos a 0 en los tres índices, situándose el perfil agresivo en un 0,07%, el defensivo un -2,24% y el moderado un -1,73%.



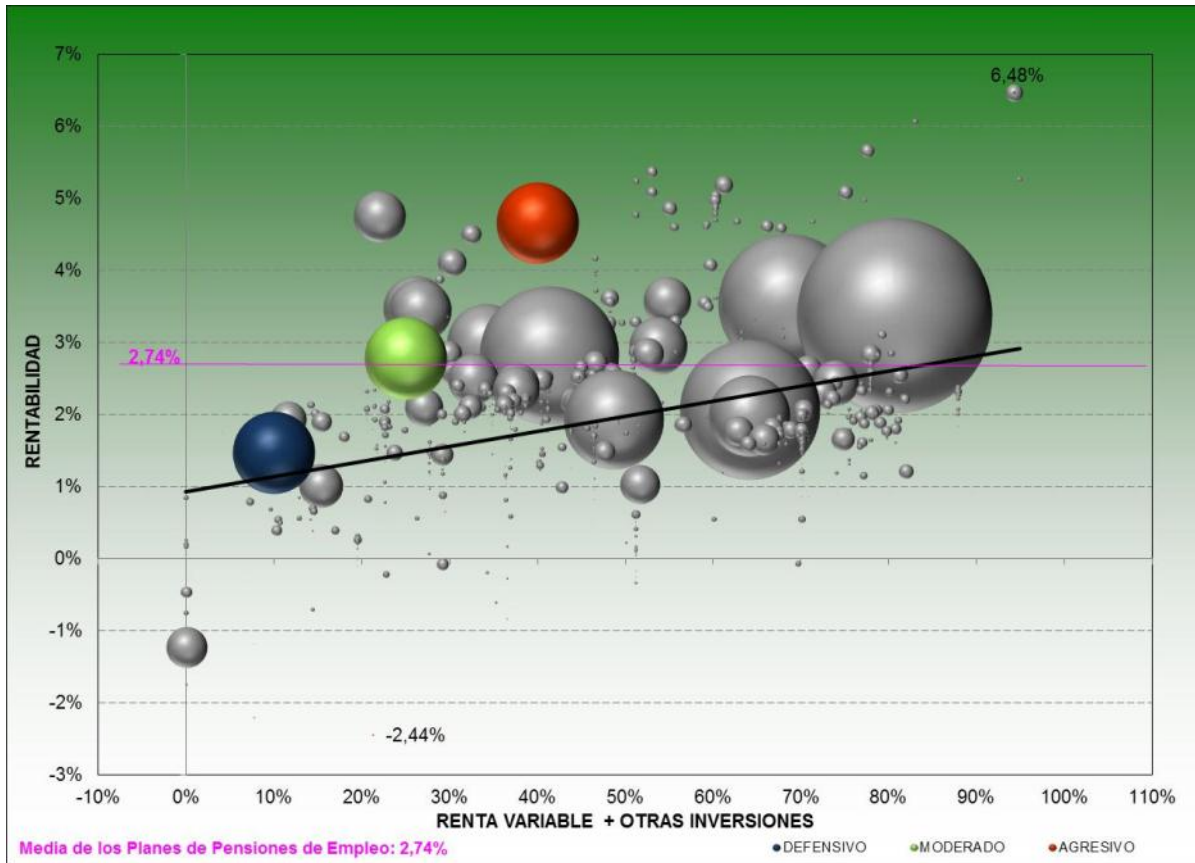
\* En el eje de ordenadas se incorpora la rentabilidad y en el de abscisas el nivel de riesgo publicado por las gestoras en Inverco. CPPS toma estos datos como ciertos, siendo conocedor de que puede haber alguna diferencia en la catalogación de activos de alguna gestora.

La rentabilidad media ponderada de los planes de empleo se ha situado en el 0,70% interanual en septiembre de 2018, siendo superada únicamente por el perfil agresivo. Si analizamos la línea de tendencia, se observa que esta está por debajo de la media ponderada en todo nivel de riesgo, lo que implica que los fondos de mayor tamaño han obtenido una rentabilidad superior a esta media. Los tres perfiles se encuentran ampliamente por encima de la línea de tendencia de rentabilidad - riesgo, siendo el agresivo el que obtiene un mayor diferencial frente a sus pares.

## 2. COMPARATIVA ÚLTIMOS TRES AÑOS.

Índice	Rentabilidad anualizada 30-09-2015 / 30-09-2018
Defensivo	1,48%
Moderado	2,79%
Agresivo	4,67%

En los últimos tres años, la inflación española ha recuperado ligeramente aunque sigue situándose en niveles históricamente bajos. El 0,2% de septiembre de 2016, se compensa en parte con el 1,8% de 2017 y el 2,3% de 2018, por lo que la inflación anualizada para este periodo trienal se sitúa en el 1,41%. Con estos bajos datos de inflación, las rentabilidades anualizadas reales del periodo son positivas para los tres perfiles, registrando un mayor diferencial el agresivo, del 3,26%, seguido del moderado con un 1,38% y el defensivo prácticamente plano, 0,07%.



\* 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 2,74%, siendo superada por el perfil moderado y agresivo. Al igual que la comparación a un año, la línea de tendencia se sitúa por debajo de la media ponderada de Inverco, lo que implica que los fondos de gran tamaño han obtenido mejor rentabilidad. 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 el 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.