

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, en el presente informe, la misma comparativa para el histórico de tres y cinco 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 realizadas a los fondos de pensiones. A este respecto, la inflación en España en los últimos años se ha mantenido en

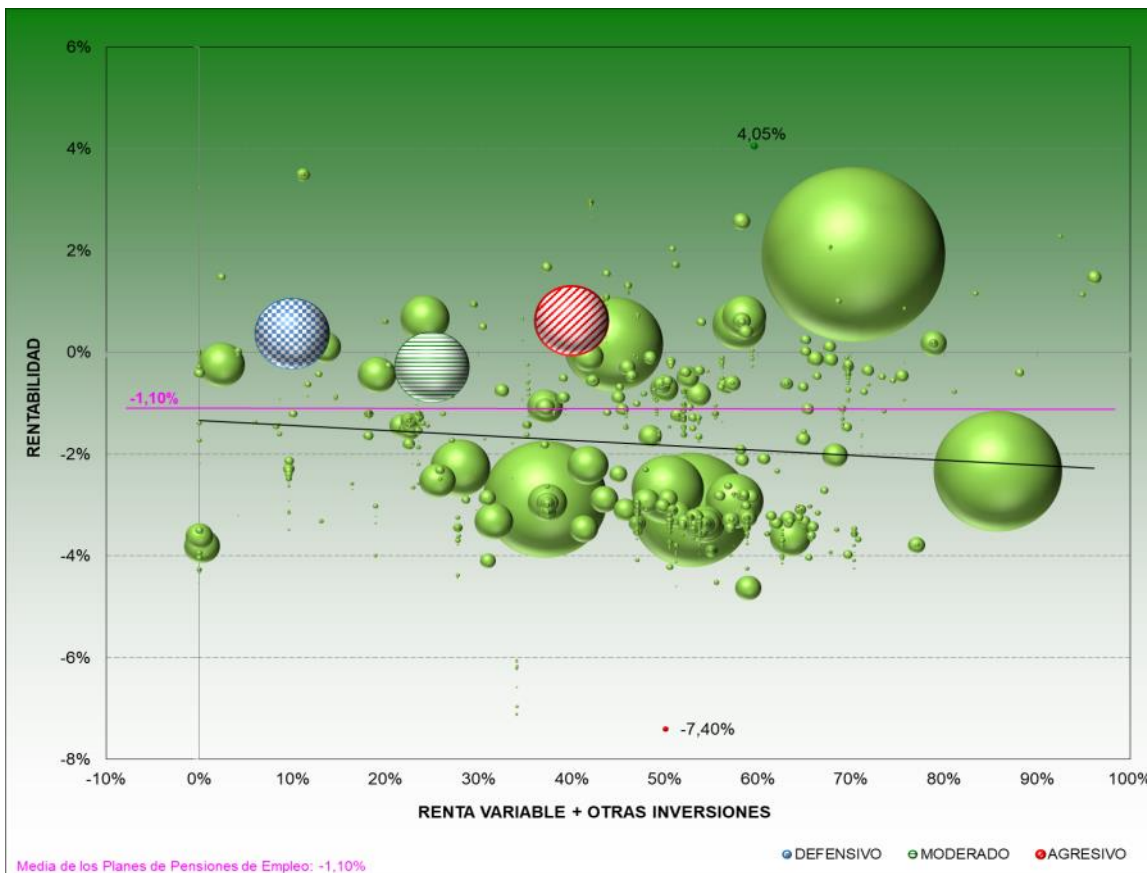
niveles anormalmente bajos y muy lejos del objetivo del BCE del 2%, cerrando una tasa interanual media en los últimos 3 años del 0,8% y en el 0,5% en los últimos 5 años.

Tasa Interanual	Sep 2016	Sep 2017	Sep 2018	Sep 2019	Sep 2020	Últimos 3 años	Últimos 5 años
IPC	0,2	1,8	2,3	0,1	-0,4	0,8	0,5

1. COMPARATIVA ÚLTIMO AÑO.

Índice	Rentabilidad Interanual 30-9-2020
Defensivo	0,36%
Moderado	-0,29%
Agresivo	0,62%

A pesar de la gran caída de febrero y marzo, la rentabilidad interanual vuelve a terreno positivo en el perfil defensivo y agresivo, no así en el moderado debido a su concentración europea. En el periodo interanual de septiembre de 2020, la inflación se ha situado en terreno negativo, en el -0,4%, niveles bajos y muy lejos del objetivo de inflación a largo plazo del BCE. La rentabilidad real es positiva, del 1,02% en el perfil agresivo, del 0,11% en el moderado y del 0,76% en el defensivo.



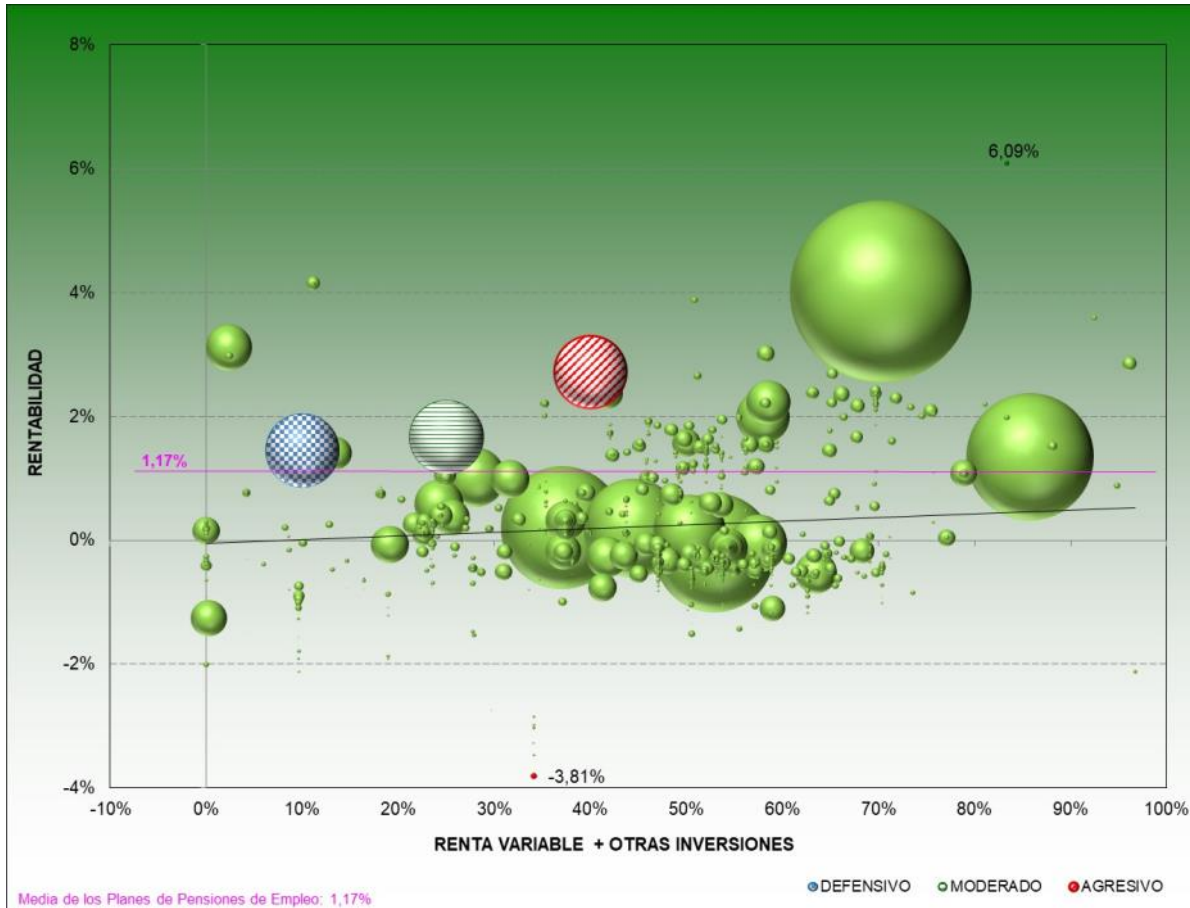
* En el eje de ordenadas se incorpora la rentabilidad y en el de abscisas el nivel de riesgo publicado por las gestoras en Inverco. CPPS toma estos datos como ciertos, siendo conocedor de que puede haber alguna diferencia en la catalogación de activos de alguna gestora.

La rentabilidad media ponderada de los planes de empleo se ha situado en el -1,10% en septiembre de 2020, siendo superada por los tres perfiles. Si analizamos la línea de tendencia, se observa que 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. En este periodo se ve penalizada la asunción de riesgos, como muestra la pendiente negativa de esta línea. Los tres perfiles se encuentran 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 30-9-2017 / 30-9-2020
Defensivo	1,45%
Moderado	1,67%
Agresivo	2,72%

En los últimos tres años, la inflación española sigue en niveles históricamente bajos, concretamente la inflación anualizada para este periodo trienal se ha situado en el 0,8%. A pesar de estos bajos niveles de inflación, las rentabilidades reales no son muy elevadas, al menos en los perfiles menos arriesgados, ya que el perfil agresivo se sitúa en un 1,92%, el moderado en un 0,87% y el defensivo en el 0,65%.



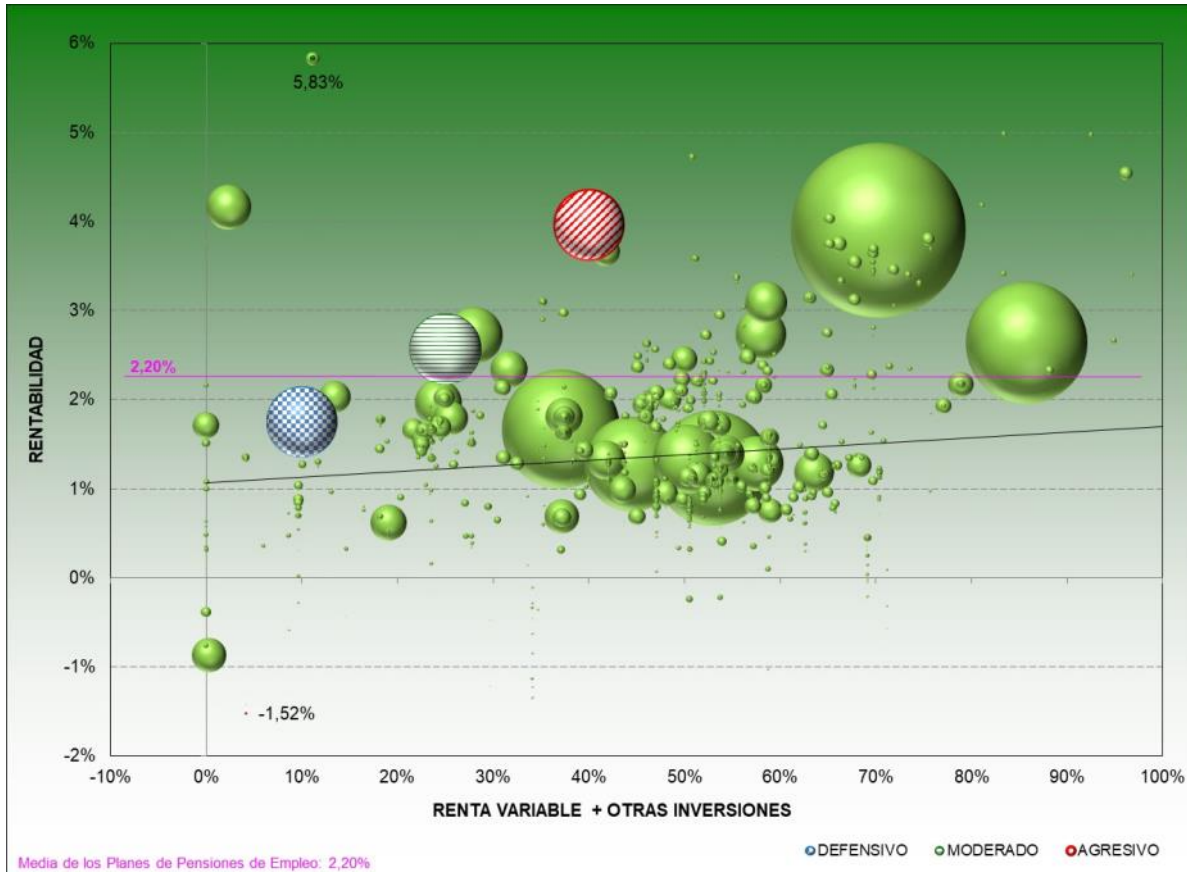
* En el eje de ordenadas se incorpora la rentabilidad y en el de abscisas el nivel de riesgo publicado por las gestoras en Inverco. CPPS toma estos datos como ciertos, siendo conocedor de que puede haber alguna diferencia en la catalogación de activos de alguna gestora.

La rentabilidad anualizada media de los planes de empleo en los últimos tres años se ha situado en el 1,17%, siendo superada por los tres perfiles. 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, vemos que en este periodo el riesgo ha aportado rentabilidad y los tres perfiles superan la línea de tendencia de rentabilidad - riesgo, aunque el perfil moderado se sitúa más cerca de ella por la ya comentada menor diversificación. El perfil agresivo obtiene el mayor diferencial frente a sus comparables y, además, se sitúan en las primeras posiciones entre la totalidad de los planes de pensiones de empleo, concretamente entre los veinte planes más rentables.

3. COMPARATIVA ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Índice	Rentabilidad anualizada 30-9-2015 / 30-9-2020
Defensivo	1,75%
Moderado	2,57%
Agresivo	3,96%

También en los últimos cinco años, la inflación española se mantiene en niveles históricamente bajos, en el 0,5% interanual. A pesar de las severas correcciones observadas en febrero y marzo de 2020 o las caídas acumuladas en 2018, las rentabilidades anualizadas reales del periodo son muy positivas para los perfiles, registrando un mayor diferencial el agresivo, un 3,96%, seguido del moderado con un 2,57% y el defensivo con un 1,75%.



* 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 cinco años se ha situado en el 2,20%, siendo superada por los tres perfiles. Al igual que la comparación a uno y tres años, 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. Se observa cierta pendiente de esta línea, lo que implica que los distintos niveles de riesgo asumido por los planes han ofrecido rentabilidad, observando que los tres perfiles superan ampliamente esta línea de tendencia de rentabilidad-riesgo. Todos los perfiles se sitúan en el primer cuartil de rentabilidad de la totalidad de planes de pensiones recogidos en Inverco, destacando el buen comportamiento del perfil agresivo, que se sitúa entre las 10 primeras posiciones.

MADRID Bravo Murillo, 54—Esc. Dcha. 1ª planta 28003 Madrid Tel.: 91 451 67 00	cpps.mad@consultoradepensiones.com	BILBAO Lutxana, 6—4º dcha. D 48008 Bilbao	Tel.: 94 415 90 68 cpps.bio@consultoradepensiones.com BARCELONA Av. República Argentina, 6—Principal 3ª
---	---	--	---

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.