

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

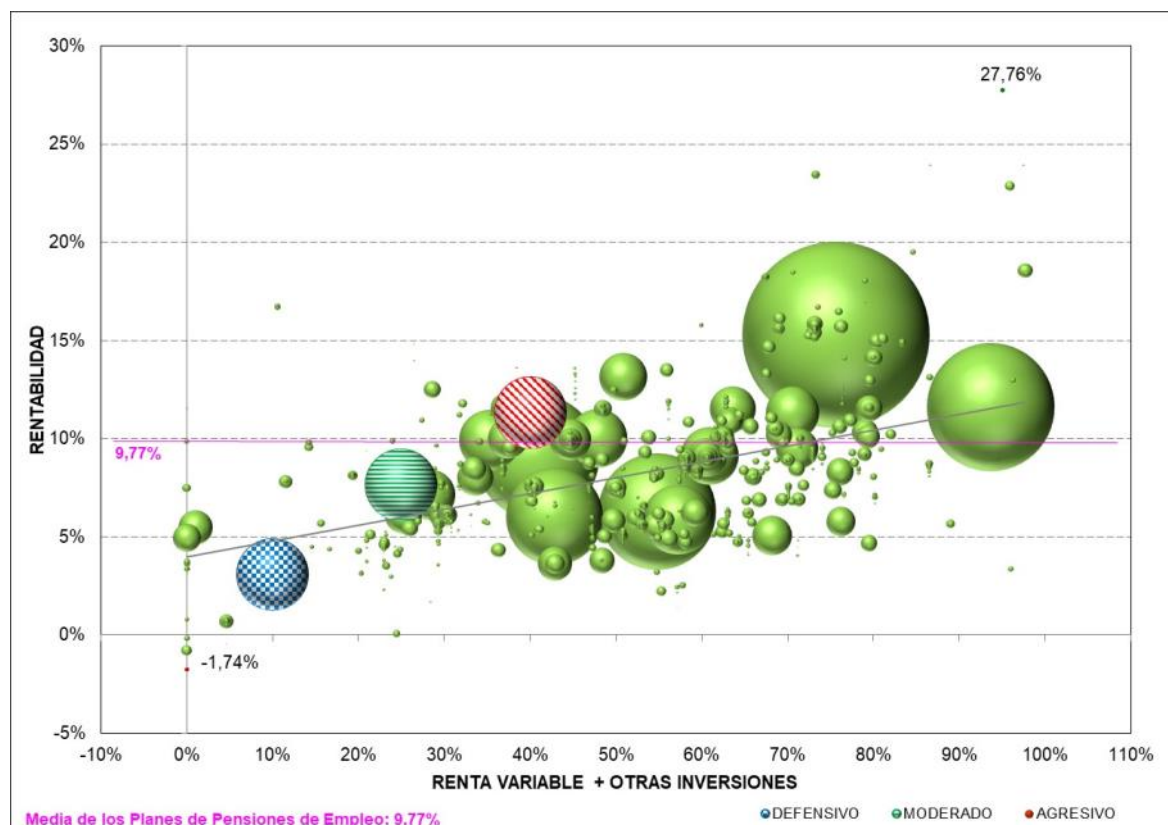
niveles anormalmente bajos o negativos y lejos del objetivo del BCE del 2%, cerrando una tasa interanual media en los últimos 3 años del 1,2% y en el 1,5% en los últimos 5 años.

Tasa Interanual	Sep 2017	Sep 2018	Sep 2019	Sep 2020	Sep 2021	Últimos 3 años	Últimos 5 años
IPC	1,8	2,3	0,1	-0,4	4,0	1,2	1,5

### 1. COMPARATIVA ÚLTIMO AÑO.

Índice	Rentabilidad Interanual 30-09-2021
Defensivo	3,09%
Moderado	7,64%
Agresivo	11,33%

En el periodo interanual de septiembre de 2021, la inflación ha sido positiva y muy elevada, del 4%, compensando los bajos niveles previos provocados por el Covid y el parón de la economía. A pesar de los excepcionales datos de rentabilidad en el periodo interanual, las rentabilidades reales empiezan a flojear, al menos en los perfiles con menor renta variable, situándose el perfil agresivo en un 7,33%, el moderado en un 3,64% y el defensivo en negativo, en un -1,09%.



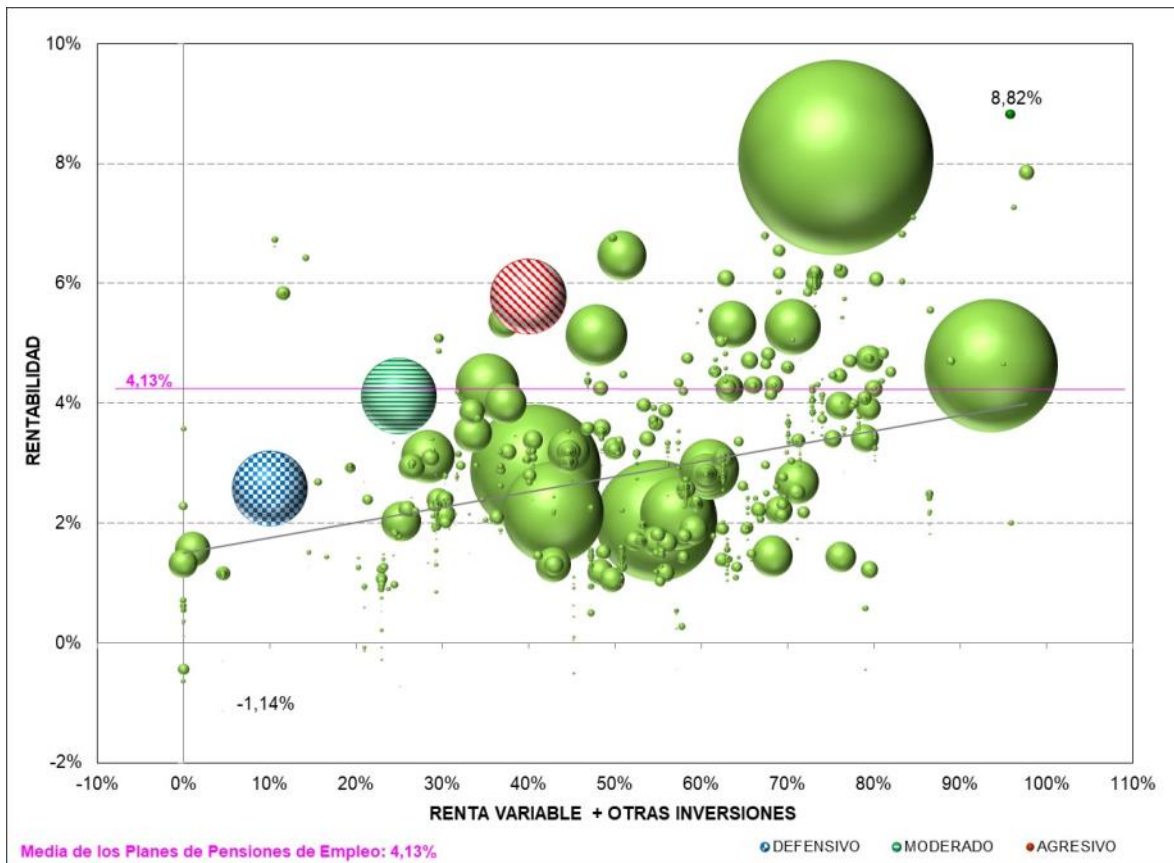
\* En el eje de ordenadas se incorpora la rentabilidad y en el de abscisas el nivel de riesgo publicado por las gestoras en Inverco. CPPS toma estos datos como ciertos, siendo conocedor de que puede haber alguna diferencia en la catalogación de activos de alguna gestora.

La rentabilidad media ponderada de los planes de empleo se ha situado en el 9,77% en septiembre de 2021, siendo superada únicamente por el perfil agresivo. Si analizamos la línea de tendencia, se observa que está solo supera la media en los perfiles con mucho riesgo, lo que implica que el riesgo ha aportado una significativa rentabilidad en el periodo. Los perfiles moderado y agresivo 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, mientras que el perfil defensivo se encuentra por debajo de la misma.

## 2. COMPARATIVA ÚLTIMOS TRES AÑOS.

Índice	Rentabilidad anualizada 30-9-2018 / 30-9-2021
Defensivo	2,58%
Moderado	4,12%
Agresivo	5,78%

En los últimos tres años, la inflación española ha recuperado ligeramente aunque sigue situándose en niveles históricamente bajos, en el 1,2%. Con estos niveles de inflación, las rentabilidades anualizadas reales del periodo son positivas para los tres perfiles. El agresivo supera la inflación en un 4,58%, el moderado la supera en un 2,92% y el defensivo en un 1,38%.



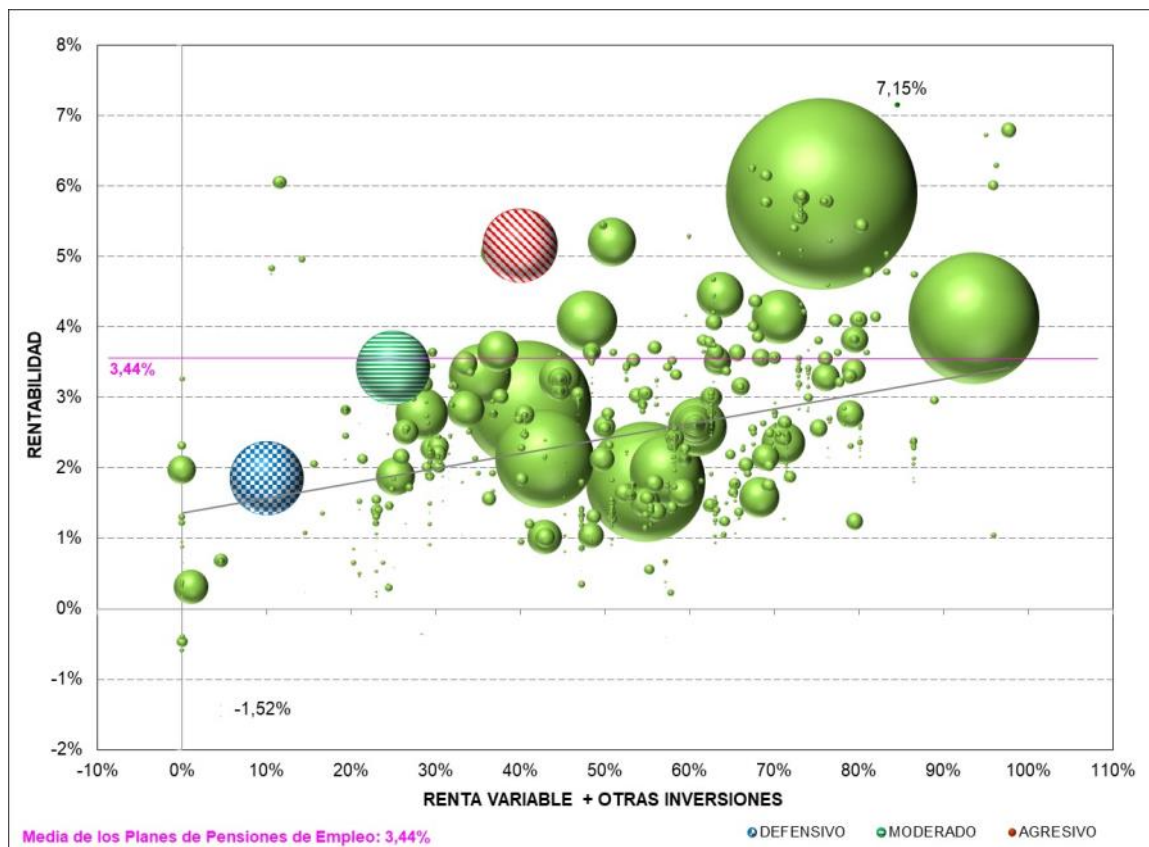
\* En el eje de ordenadas se incorpora la rentabilidad y en el de abscisas el nivel de riesgo publicado por las gestoras en Inverco. CPPS toma estos datos como ciertos, siendo conocedor de que puede haber alguna diferencia en la catalogación de activos de alguna gestora.

La rentabilidad anualizada media de los planes de empleo en los últimos tres años se ha situado en el 4,13%, siendo superada por el perfil agresivo y en línea con la moderada. 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. Aunque todos los perfiles superan ampliamente esta tendencia, 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, concretamente entre los 50 planes más rentables.

### 3. COMPARATIVA ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Índice	Rentabilidad anualizada 30-9-2016 / 30-9-2021
Defensivo	1,85%
Moderado	3,42%
Agresivo	5,15%

También en los últimos cinco años, la inflación española se mantiene en niveles históricamente bajos y únicamente en 2018 y en el último año ha superado el 2%, que lleva a una inflación anualizada para este periodo quinquenal al 1,5%. Con estos bajos datos de inflación, las rentabilidades anualizadas reales del periodo son positivas para los tres perfiles, registrando un mayor diferencial el agresivo, un 3,65%, seguido del moderado con un 1,92% y el defensivo con un 0,35%.



\* 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 3,44%, siendo superada por el perfil agresivo y en línea al moderado. Al igual que la comparación a 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. Si el análisis se efectúa en función del riesgo asumido, los tres perfiles superan ampliamente la línea de tendencia de rentabilidad - riesgo. El perfil agresivo obtiene el mayor diferencial frente a sus comparables al igual que en el 1 y 3 años, situándose también entre las 50 primeras posiciones de la totalidad de los planes de pensiones de empleo.

MADRID	BILBAO	BARCELONA
Bravo Murillo, 54—Esc. Dcha. 1ª planta	Lutxana, 6—4º dcha. D	Av. República Argentina, 6—Principal 3ª
28003 Madrid	48008 Bilbao	08023 Barcelona
Tel.: 91 451 67 00	Tel.: 94 415 90 68	Tel.: 93 272 06 17
cpps.mad@consultoradepensiones.com	cpps.bio@consultoradepensiones.com	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.