

Fondos y Planes Internacional

Las 15 primeras gestoras

Millonés de euros	% sobre el total	
VidaCaixa	13.603,75	22,83
BBVA Pensiones	9.889,07	16,60
Santander Pensiones	8.463,52	14,21
Bankia Pensiones	3.989,54	6,70
Allianz Popular Pensión	2.276,45	3,82
Ibercaja Pensión	1.887,85	3,17
Renta 4 Pensiones	1.747,09	2,93
Bankinter Seguros	1.732,96	2,91
Bansabadell Pensiones	1.610,08	2,70
Mapfre Vida Pensiones	1.522,22	2,55
BBVA AM	1.042,29	1,75
Bestinver Pensiones	816,28	1,37
Rural Pensiones	806,57	1,35
Abanca Vida y Pens.	794,87	1,33
Unicorp Vida	770,36	1,29

Adónde ha ido a parar el dinero de los planes en octubre

Millonés de euros	% sobre el total
Renta fija mixta	750,08
Renta variable	636,20
Renta variable mixta	496,46
Renta fija corto plazo	190,50
Renta fija largo plazo	22,19
Garantizados	-36,71

Los planes más rentables del mes

Rentabilidad acumulada (%)	
PlanCaixa Privada Plan Activo Var	12,01
VidaCaixa	
BBVA Telecomunicaciones	10,95
BBVA Pensiones	
CX Mundial	10,80
CatalunyaCaixa Vida	
Europopular USA	10,59
Allianz Popular Pensión	
Plancaixa Bolsa Internacional	10,49
VidaCaixa	
Renta 4 Global Acciones	10,43
Renta 4 Pensiones	
BNP Paribas Bolsa	10,33
Axa Pensiones	
BNP Paribas Renta Variable	10,33
Axa Pensiones	
MPP Audaz Europa	10,25
Axa Pensiones	
Audaz Europa	10,25
Axa Pensiones	

Fuente: Lipper

CINCO DÍAS

Salvo los garantizados, el mercado vuelve a captar dinero

Los planes de se recuperaron en octubre de las salidas generalizadas de dinero del mes anterior. Todas las categorías volvieron a captar ingresos, a excepción de los garantizados, que vieron marcharse 37 millones de euros. La categoría que encabezó las entradas fue la renta fija mixta, con 750 millones. Un plan de pensiones individual de VidaCaixa que invierte en Bolsas de EE UU, Reino Unido y países europeos lideró el ranking de rentabilidad con un retorno del 12%, seguido por otro de BBVA que tiene más del 70% de la cartera en acciones, sobre todo del sector telecomunicaciones, y que logró un rendimiento del 10,95%. —C. O. P.

Cada país tiene un estilo de jubilación

España ahorra menos en planes que Europa, pero hay menor diferencia entre la pensión y el último sueldo

VERA CASTELLÓ Madrid

Somos conservadores. Esa es la principal característica de los españoles como inversores y también como ahorradores. Seguimos confiando nuestro futuro principalmente a que nuestro piso y/o casita de la playa se revalorice. Sin embargo, nuestros hábitos de ahorro poco a poco van cambiando y nos vamos acercando un poquito más a los europeos. Según el informe *Ahorro Financiero* de Inverco de 2014, últimos datos disponibles, la mitad de los ahorradores contaba con un plan de pensiones —segunda opción de inversión para las familias españolas tras los activos inmobiliarios— y tres de cada diez tenía contratado un fondo de inversión.

Aunque esa cartera es muy diferente a la que se estila en Europa. Así, invertimos mucho menos en fondos de pensiones y seguros (16,5% frente al 38% europeo) y mucho más en depósitos bancarios y efectivo (46,8% en comparación con el 33,2% en el continente). Y los fondos de inversión y acciones cotizadas tienen menor peso en la hucha previsión (16,4% en lugar del 19,4% europeo).

Es decir, que nuestros vecinos utilizan tres veces más que nosotros los planes de pensiones, el principal instrumento de ahorro previsión. Si bajamos al detalle, el país donde más se utilizan es Holanda, con un 66,7%; le siguen Reino Unido, donde destinan un 55,6% a planes de pensiones; Dinamarca (48,6%), Francia (41,7%) y Noruega (38,6%), de acuerdo con los datos de European Fund and Asset Management Association (Efama).

Esto se explica, en parte, por la diferencia que hay entre países en su tasa de sustitución. Es decir, lo que cubre la pensión respecto al último sueldo recibido. Según el mencionado estudio de Inverco, la tasa de sustitución media de la pensión pública en los países de la OCDE se situó en el 40,6%. Si se añadieran a esta cifra las pensiones privadas de carácter obligatorio, la tasa se elevaría al 54% y, al incluir los sistemas privados vo-



“Para muchos inversores, el ahorro para el retiro puede ser un concepto abstracto”, dice Sophie del Campo, de Natixis

luntarios, la tasa total alcanzaría el 67,9%. ¿Qué ocurre en España? Tiene una de las tasas de sustitución pública más altas de la OCDE, con el 73,9%.

En paralelo, el porcentaje de activos acumulados en los fondos de pensiones se sitúa en un 9,0% del PIB, siendo uno de los más bajos de la OCDE, donde la media ponderada alcanza el 84,2%.

¿Cómo son sus sistemas de pensiones? En España, Grecia y Portugal, las prestaciones dependen íntegramente del sec-

tor público y se utiliza el denominado sistema de reparto, es decir, se aporta a una bolsa común que luego se reparte.

En los países del norte de Europa se tiene a que el individuo pueda elegir entre sistema público y privado, mientras que en Francia y Bélgica optan por un sistema mixto, a medio camino entre capitalización —recibir lo que he ido aportando— y reparto.

Pero hay casi tantos modelos como países. Alemania, por ejemplo, según se destaca en un reciente informe de Optima Planner sobre jubilación, disfrutan de un sistema que se fundamenta en tres pilares: un plan de pensiones público obligatorio, basado en un sistema general de reparto; un plan de pensiones ocupacional privado, en el que parte del salario se convierte en futura prestación y que el empresario debe facilitar al trabajador; y un plan de pensiones individual y voluntario, con importantes incentivos fiscales.

Sophie del Campo, directora general de Natixis Global AM para Iberia, Latinoamérica y US Offshore, menciona el informe *Global Retirement Index 2015*, de Natixis Global AM, que en su última edición demostró “hasta qué punto que un país crezca económicamente, tenga estabilidad financiera y unas políticas públicas progresivas influye en la seguridad de los jubilados”.

Y prosigue: “A pesar de su fuerte carga fiscal, los países del norte de Europa, que copan buena parte del top 10 global de naciones con las mejores condiciones para el retiro, están

LAS CLAVES

Seguridad

● El ahorrador medio sigue siendo cortoplacista y busca la máxima seguridad para sus inversiones, lo que supone ir en la dirección contraria a las tendencias de ahorro en el resto de Europa, según un estudio del IEB.

9%

del PIB es el porcentaje de activos acumulados en los fondos de pensiones, muy bajo, ya que en la OCDE la media ponderada alcanza el 84,2%.

Máxima

● La pensión máxima en España es de 2.560 euros mensuales, solo superada en Europa por Luxemburgo, con 4.735 euros al mes, según Optima Planner. En Austria son 2.220 euros; en Noruega, 2.040, y en Grecia, 2.058 euros.

16,5%

del ahorro español está en fondos de pensiones y seguros, mientras que la media en Europa es muy superior: se sitúa en el 38%.





mejorando en igualdad en la jubilación entre sus ciudadanos".

No obstante, en opinión de Del Campo, "en líneas generales, falta concienciación entre los ciudadanos no

solo de Europa, sino de la mayoría de países del mundo, del papel que van a jugar en su propia seguridad de cara a la jubilación. Para muchos inversores, sin importar la nación, los ingresos y

el ahorro para la jubilación pueden ser conceptos abstractos".

En eso parece que España es igual que sus vecinos: jubilarnos nos sigue sonando a chino.

Fondos y Planes Internacional

Fondos de inversión, otra opción

"A diferencia de lo que ocurría en otros mercados, los fondos de inversión no se han asociado tradicionalmente con el ahorro finalista en España, sino más bien con el ahorro a corto y medio plazo", explica Ignacio Rodríguez Añino, responsable de M&G Investments para España y Portugal, quien, sin embargo, defiende estos productos ya que "nos ayudan a diversificar nuestra cartera, acceder a activos que normalmente quedan fuera de nuestro alcance como inversor minorista y a beneficiarnos de la gestión activa llevada a cabo por profesionales especializados". Además, en los fondos no existe un límite máximo de aportaciones y solo tributan en caso de reembolso. "Esto significa que los traspaños de un fondo a otro están fiscalmente exentos, por lo que

constituyen una gran alternativa para que el ahorrador pueda encontrar refugio en situaciones de volatilidad como las que hemos vivido este año. Del mismo modo, son productos que cuentan con mayor liquidez".

Miguel Ángel Bernal, coordinador del departamento de investigación del IEB, también es partidario de complementar el ahorro en planes con fondos "especialmente para colectivos como son los autónomos. La illiquididad hasta los diez años es un factor fundamental de cara a establecer la estrategia de inversión". Y Jean Médecin, miembro del comité de inversiones de Carmignac, añade que, a menos que se recurra a fondos de inversión, "si la cantidad de dinero invertida no es elevada, puede resultar complicado diversificar las posiciones y reducir su riesgo".