

El futuro de las pensiones

Francisco José Tomás Catalá
Economista
BANKIA PENSIONES

Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET MANAGEMENT

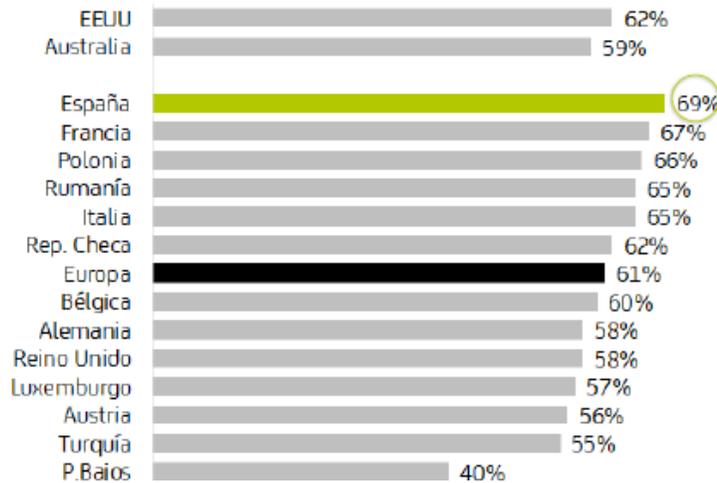
27 de noviembre de 2019

Guía de la sesión:

- 1.1. Situación económica actual
- 1.2. El futuro de las pensiones
2. Inversiones en pensiones
3. Planes y fondos de pensiones
4. Los planes asociados:
Las ventajas de invertir en los planes del Colegio

"Estoy preocupado sobre si tendré suficiente dinero en la jubilación"

(% respuestas de personas en activo que responden que están de acuerdo o muy de acuerdo con la afirmación)



● Creciente toma de conciencia del riesgo de no tener una renta suficiente en la jubilación y de la necesidad de tener un ahorro.

● ... pero, ¿es suficiente saberlo?

● También somos conscientes de los beneficios de llevar una vida sana, y sin embargo...

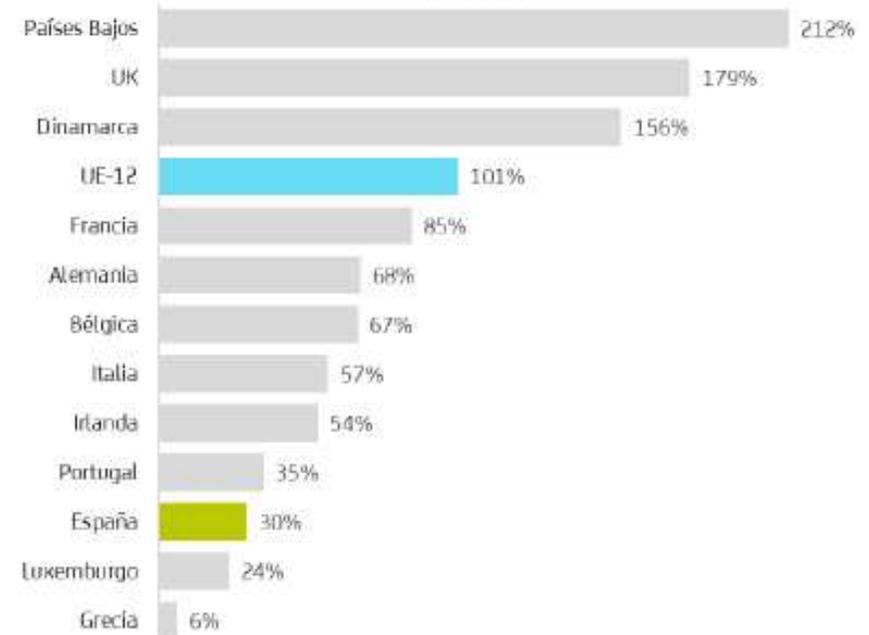


← Problema

¿Solución o no?



Patrimonio de FFPP + Seguros sobre PIB 2018



Fuente: BCE y Eurostat

- ❖ PROBLEMA: Ahorrar es difícil, y es una gran verdad. Tenemos:
 - Hipoteca
 - Préstamos para coche, reformas, viajes, eventos, consumos
 - Recibos clásicos de suministros, colegios, deportes, extraescolares
 - Recibos nuevos: tecnología, HBO, Spotify, Netflix, ...
 - Otros proyectos
- ➔ ○ Pero ... ¿dónde está el recibo de NUESTRO FUTURO? ¿Dónde está el **RECIBO DE PENSIONES**?

En gastos:

Si compras cosas que no necesitas,
pronto tendrás que vender las cosas que si necesitas.

En ahorros:

No ahorres lo que te queda despues de gastar,
gasta lo que te queda despues de ahorrar.

En tomar riesgos:

No pruebes la profundidad del rio con ambos pies.



~~✗ Soy muy joven aún para pensar en la jubilación~~

✓ El sistema de pensiones público parece **insostenible**



1978



1995



2009



2019



¡El tiempo... y el pelo vuelan!



2,1 jubilados / 10 habitantes (BE)

2020

La Seguridad Social será insostenible (Ministerio de Trabajo)

2030

España será el país con mayor esperanza de vida del mundo (Universidad de Washington)

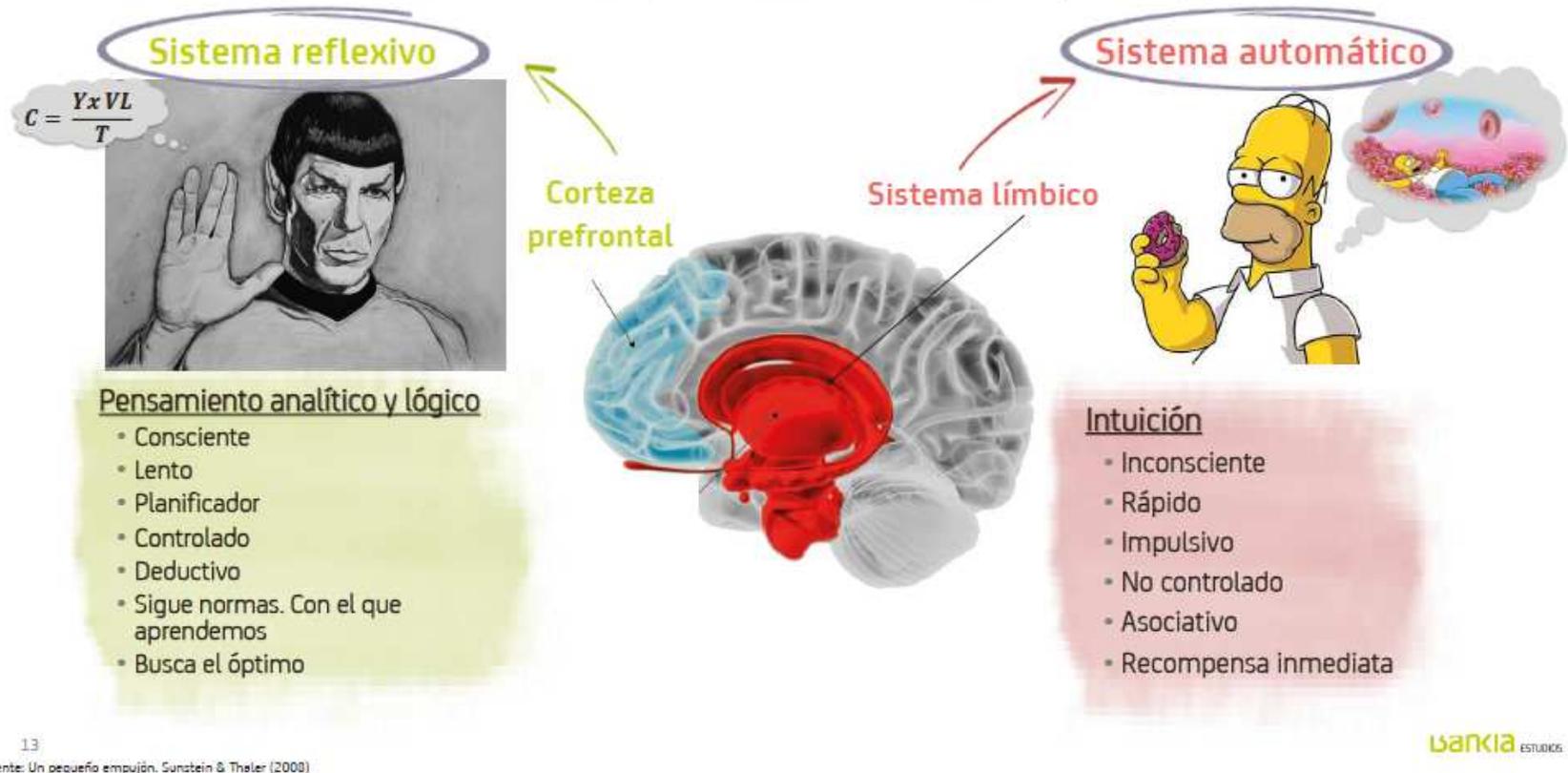
2040



7,7 jubilados / 10 habitantes (OCDE)

2050

Complejos circuitos en los procesos de decisión y comportamiento



Sesgos en la conducta que dificultan el ahorro para la jubilación

Visión distorsionada del futuro

- No nos vemos mayores
- Sobreconfianza en la probabilidad de eventos positivos.
- Referencia de lo visto hasta ahora
- Nos genera una emoción negativa planificar un futuro de dificultades. Sesgo del avestruz
- Sesgo de proyección: tendencia a esperar que todo siga igual.
- Déficits en la función ejecutiva: Dificultad para predecir cambios y menor voluntad

El ahorro se ve como una pérdida del nivel actual de renta.
El tiempo para ver los frutos del ahorro es largo



16

Bankia ESTUDIOS

➤ ¿Cuál será el destino de nuestro ahorro a final de año?



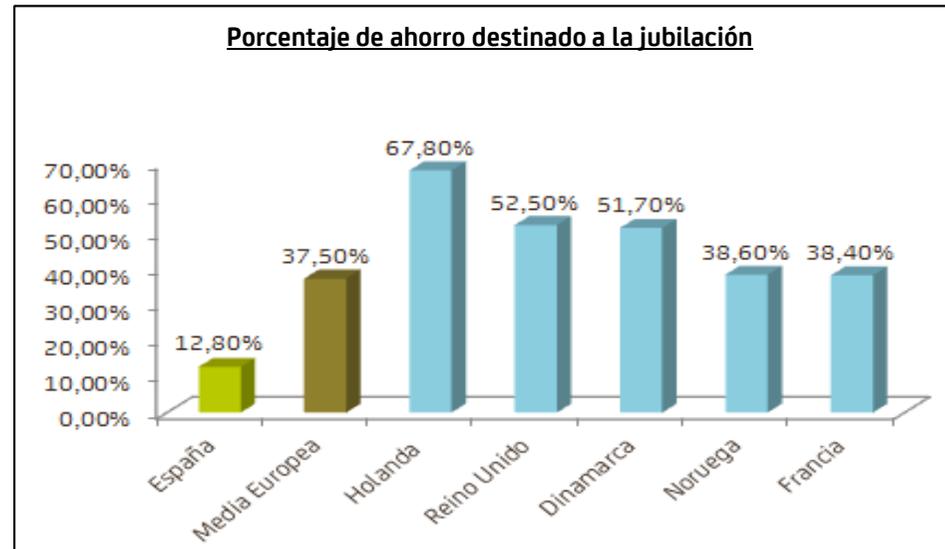
Ponente: Francisco J. Tomás - Bankia / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

✓ ¿Qué nos aporta un Plan de Pensiones?

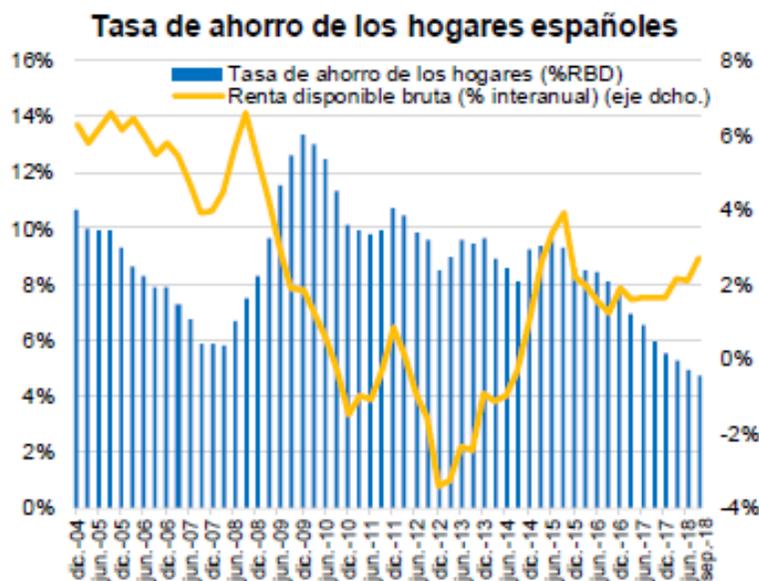
1. Aportas lo que quieras, cuando y donde prefieras.
2. Se puede asumir como un gasto mensual más.
3. Mejorará el bienestar del resto de tu vida.
4. Hay para todos los gustos.
5. Tu dinero está protegido.
6. Son rentables.
7. Su ventaja fiscal también renta.
8. Puedes influir en la sostenibilidad del planeta.
9. Te evita romper la hucha antes de tiempo.
10. Permite planificar tu herencia.



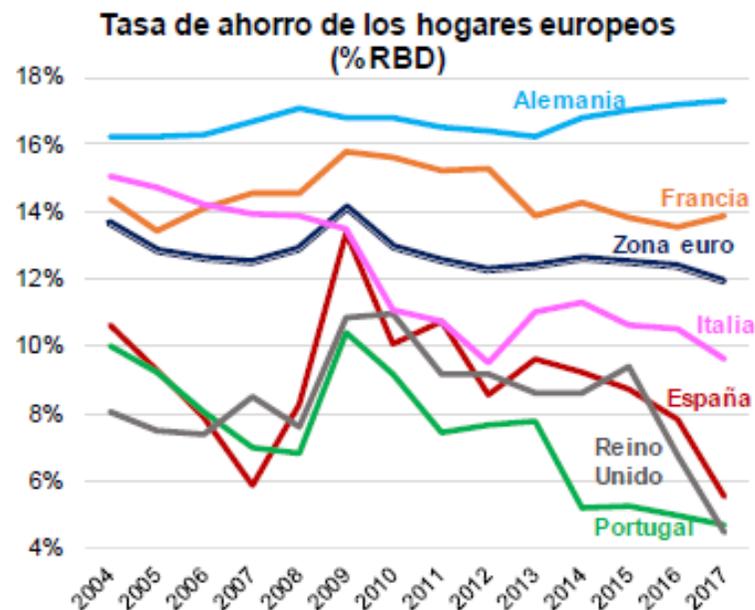


1.1. Situación económica actual

Situación económica actual y futuro de las pensiones



Fuente: INVERCO, con datos INE



Fuente: INVERCO, con datos Eurostat

AHORRO:

- PIB 2018 en +2,4% (1,2bill.€) y Consumo +2,2%.
- Baja ahorro por: confianza en ingresos futuros, parón en subida salarial y pensiones+1,60% con 1,2% de IPC 2018, y, la hipoteca. Crece más el Consumo que la RBD a costa del Ahorro.
- **Cae la Tasa Ahorro a otro mínimo histórico: 4,7%. Media europea 11,9%. (Alem.=17,3%).**
- Efecto riqueza (sube activo mob., inmob. y empleo) incrementa la propensión al consumo.

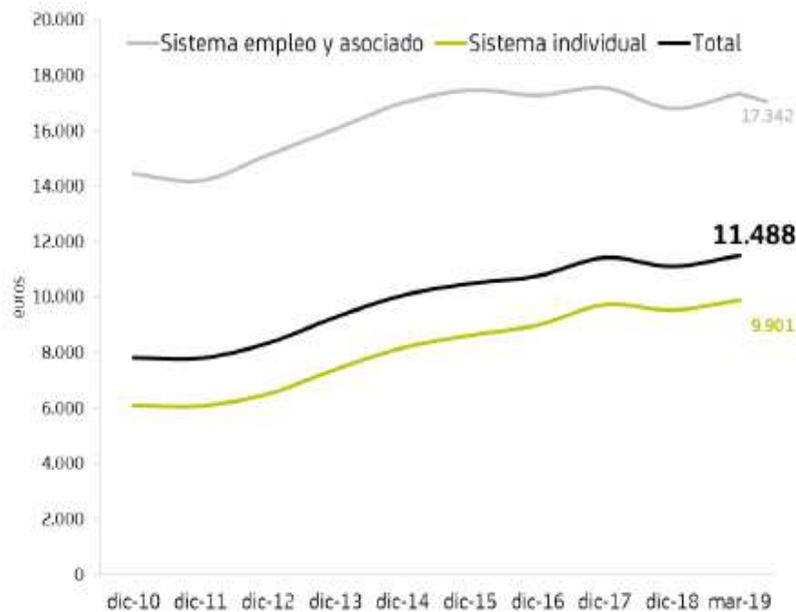
Ponente: Francisco J. Tomás - Bankia / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Situación económica actual y futuro de las pensiones

- ❖ Sólo 1 de cada 5 personas tiene un plan de pensiones en España. ... Y, sólo un 0,3% de las Pymes lo tienen para sus empleados.
- ❖ PERO, entre los que sí lo tienen, el ahorro es muy bajo.

Patrimonio medio por partícipe en España



Fuente: Bankia Estudios e Inverco

Partícipes por tramos de aportaciones

	Planes individuales	%	Total	%
Sin aportaciones	5.026.509	66,7	6.417.401	66,7
de 1 a 300 €	458.107	6,1	636.899	6,6
de 301 a 900 €	1.033.927	13,7	1.230.424	12,8
de 901 a 1.800 €	407.465	5,4	522.312	5,4
de 1.801 a 3.000 €	224.919	3,0	298.579	3,1
de 3.001 a 4.500 €	98.419	1,3	157.516	1,6
de 4.501 a 6.000 €	75.463	1,0	111.696	1,2
de 6.001 a 8.000 €	129.925	1,7	165.156	1,7
de 8.001 a 24.250 € (discapacitados)	77.992	1,0	79.956	0,8
TOTAL	7.532.726	100	9.619.939	100

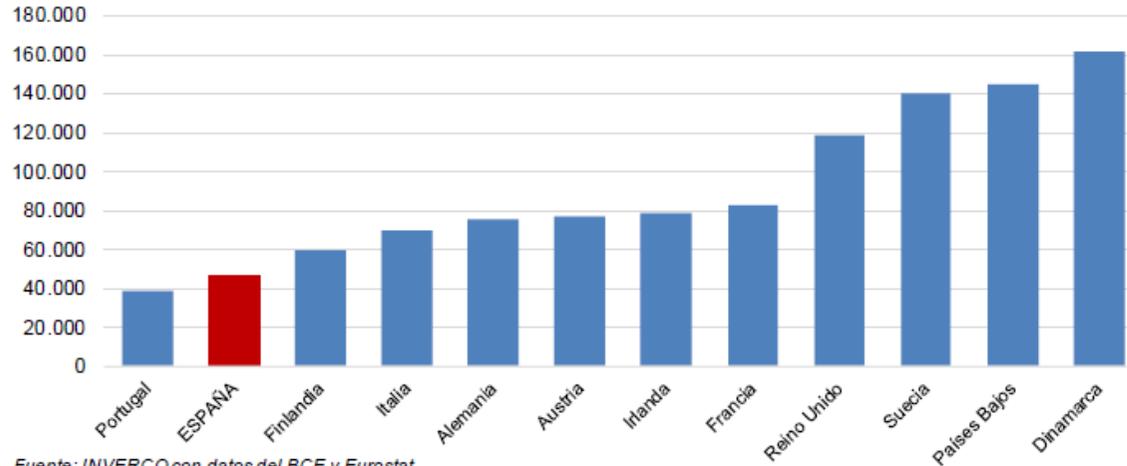
El 67% de los partícipes no han realizado ninguna aportación en el año ... y otro 20% aporta menos de 900€

Situación económica actual y futuro de las pensiones

El ahorro financiero español es muy bajo para enfrentar bajadas de la tasa de cobertura esperada a futuro. Solución: productos tipo Hipoteca Inversa (sin éxito en España).

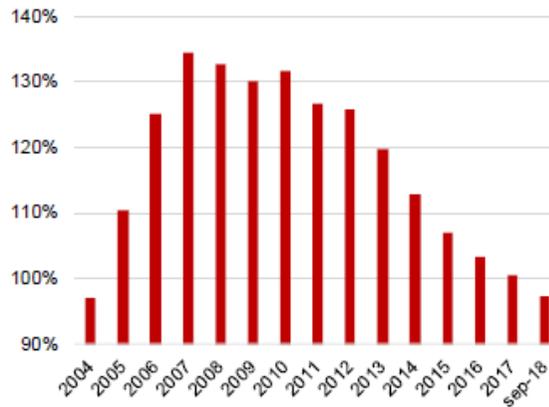
Sigue el esfuerzo reductor en deudas. Seguimos sobre Euro. (menos hipotecas)

Activos financieros per cápita en euros (2018*)



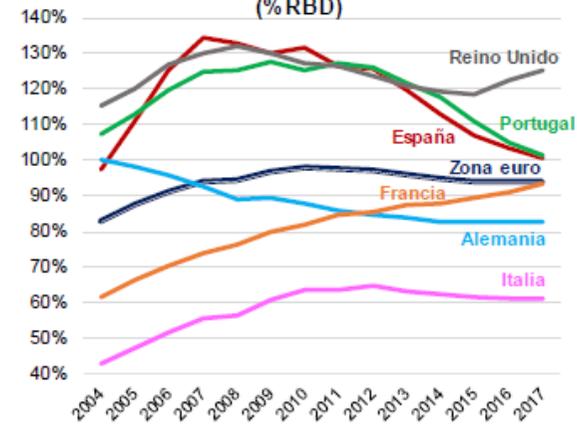
Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat
*Último dato disponible septiembre de 2018

Endeudamiento de los hogares españoles (%RBD)



Fuente: INVERCO, con datos Eurostat y Banco de España

Endeudamiento de los hogares europeos (%RBD)



Fuente: INVERCO, con datos Eurostat

Ponente: Francisco J. Tomás - Bankia / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Situación económica actual y futuro de las pensiones

PATRIMONIO <i>(millones de euros)</i>	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Variación 2018	
							mill.€	%
Fondos de Inversión	157.546	196.779	220.386	235.814	263.483	257.824	-5.660	-2,1%
Mobiliarios	153.834	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	-5.609	-2,1%
Inmobiliarios	3.713	1.961	421	377	360	309	-51	-14,1%
Sociedades Inversión	28.199	33.184	34.803	33.501	32.679	28.938	-3.741	-11,4%
Mobiliarias (SICAV)	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	-3.676	-11,5%
Inmobiliarias (SII)	868	826	721	707	620	555	-65	-10,5%
IIC Extranjeras⁽¹⁾	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	0	0,0%
Total IIC	250.746	319.963	373.189	394.316	464.162	454.761	-9.401	-2,0%
Sistema Individual	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	-2.130	-2,9%
Sistema de Empleo	33.815	35.262	35.548	35.437	35.843	33.957	-1.886	-5,3%
Sistema Asociado	1.001	940	958	921	903	829	-74	-8,2%
Total FONDOS DE PENSIONES	92.770	100.457	104.518	106.845	111.123	107.033	-4.091	-3,7%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	343.515	420.420	477.707	501.161	575.285	561.794	-13.491	-2,3%
<i>Variación anual</i>	18,4%	22,4%	13,6%	4,9%	14,8%	-2,3%		

Fuente: Inverco y CNMV

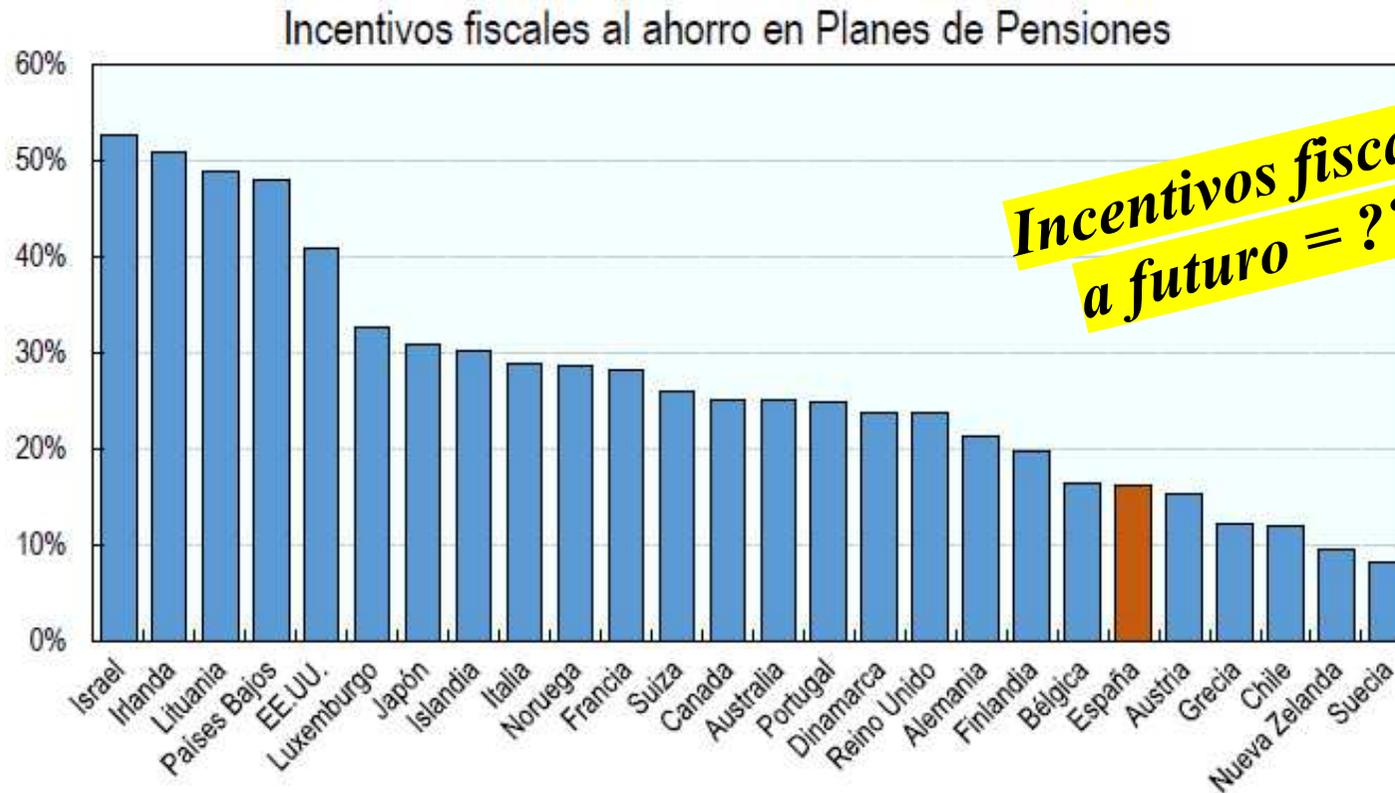
(1) Datos INVERCO estimados, incluye inversores institucionales

Las entidades financieras potencian la captación de productos desintermediados (fuera de balance) a fin de captar comisiones y mejorar resultados. Estos productos aportan mayor valor añadido al cliente inversor.

- Retroceso en patrimonio en 2018 debido a efecto mercado y ventas por miedo.
- El mayor ahorro se destina a IICs por su ausencia de límites de aportación, mejor liquidez, transparencia y fiscalidad a la herencia, otra parte importante va a vivienda. Si la fiscalidad en Pensiones mejorara, veríamos un importante incremento en pensiones privadas.

ESTIMACIÓN 2019.- Al alza, efecto mercado y disipación de miedos = Nuevo máx. histórico.

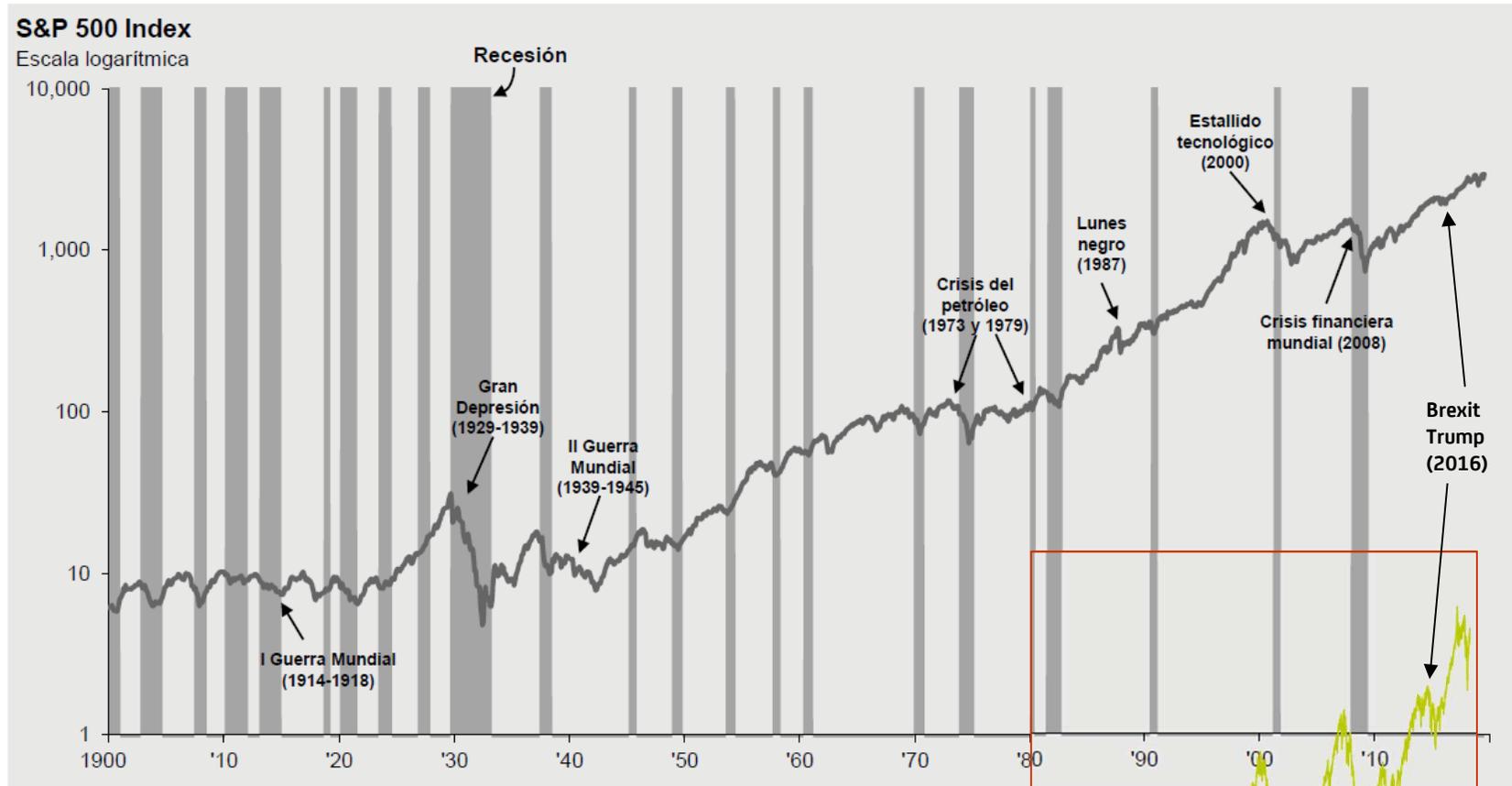
Situación económica actual y futuro de las pensiones



Fuente: INVERCO, con datos OCDE

Los países con sistemas privadas muy desarrollados premian a sus partícipes con ahorros fiscales que representan entre el 20 y el 40% del valor presente de las aportaciones. En España estamos en el 16%.

Situación económica actual y futuro de las pensiones



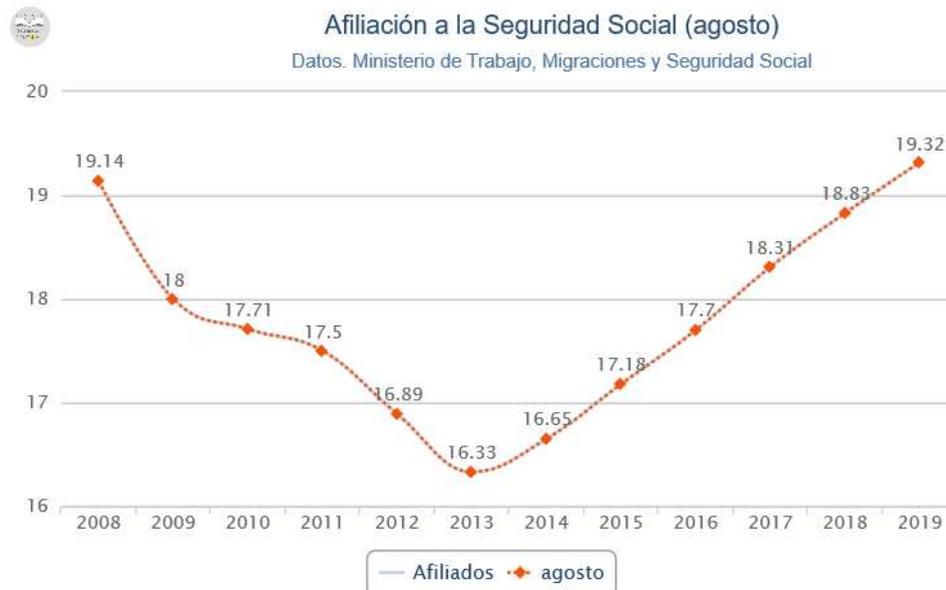
El mercado cotiza día a día, olvida y va al alza a l.p.

El EuroStoxx es más volátil, pero sigue el patrón.

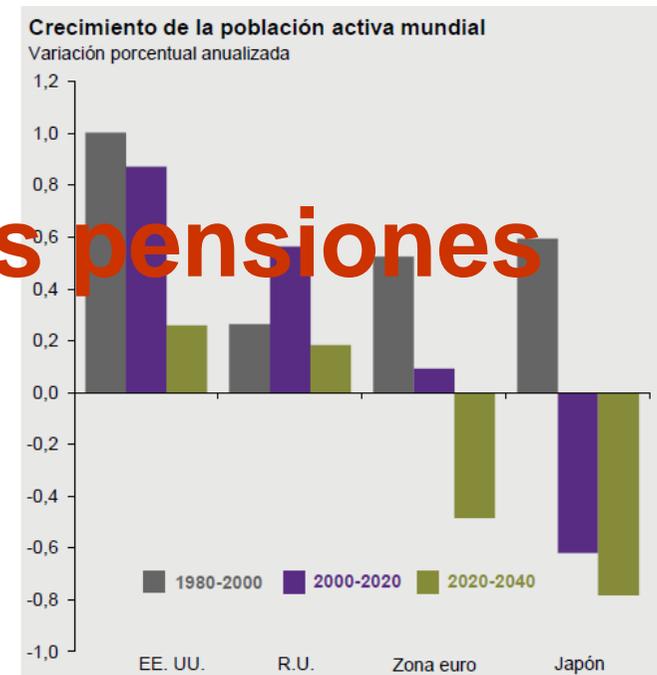
Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Situación económica actual y futuro de las pensiones



1.2. El futuro de las pensiones



Ponente: Francisco J. Tomás - Bankia / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Situación económica actual y futuro de las pensiones



- **Natalidad**.- Tasa en 7,86‰, la más baja y menor desde 1976.
España: 369.302, 23.879 menos que en 2017. ¡- 40% en 10 años!
- **Mortalidad**.- 423.636 , 9,07‰.
- **CRECIM.VEGETATIVO 2018** = -54.334.
- **Emancipación**.- 29,3 años.
- **Primer matrimonio**.- 33 años.
- **Fecundidad**.- Tasa 1,25. La menor del mundo junto a Japón.
- **Edad media 1er. hijo** = 31 años. En 2018 el número de mujeres de 15 a 49 años es un 9,7% inferior al de 2009 y hasta 2050 se podría reducir en otro 25%.

- Los estudios retrasan la incorporación al mercado laboral en 10 años desde 1970.
- La edad de jubilación real se adelanta.
- Cae la natalidad y aumenta la esperanza de vida.
- Menos años de cotización deben cubrir más años de jubilación.
- La presión fiscal sobre las generaciones futuras subirá de forma no asumible.

Evolución de los años de vida laboral y de jubilación (hombres, España)



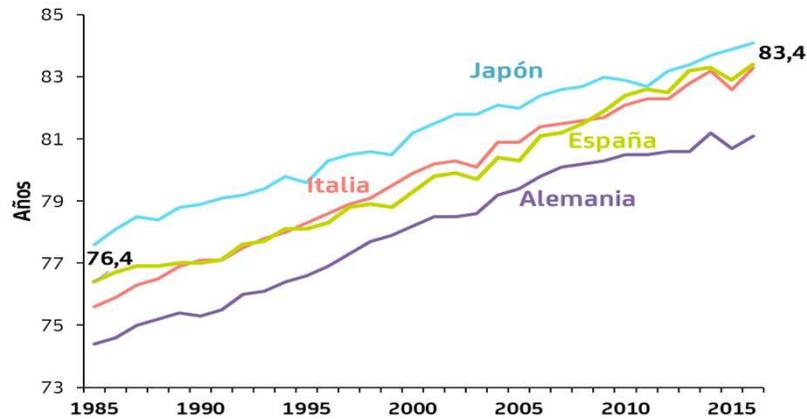
Fuente: OCDE, Eurostat y Bankia Estudios.

Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

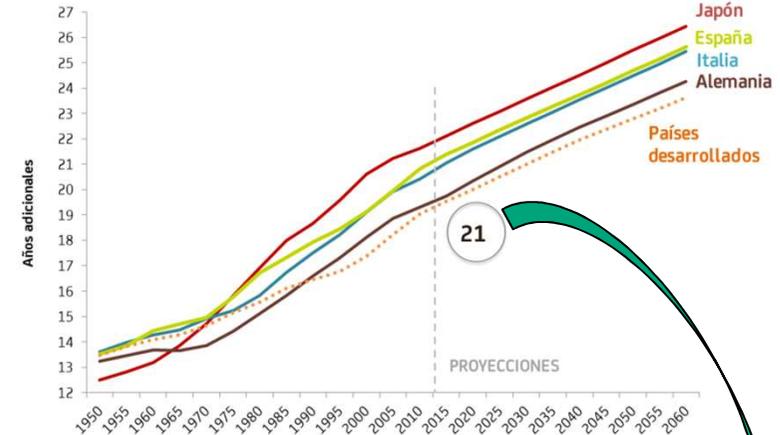
Situación económica actual y futuro de las pensiones

Esperanza de vida al nacer



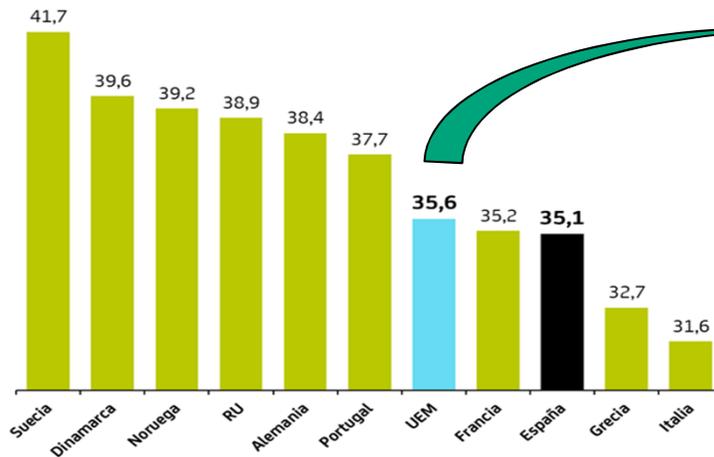
Fuente: OCDE y Bankia Estudios.

Evolución de la esperanza de vida a los 65 años



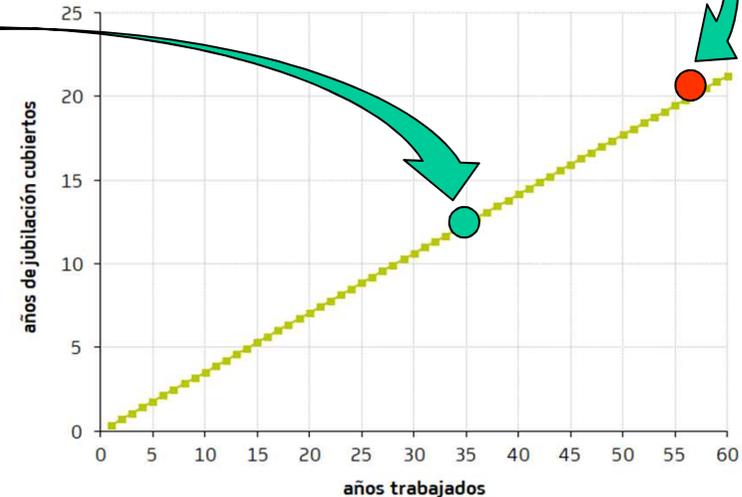
Fuente: ONU y Bankia Estudios

Años de vida laboral en 2017



Fuente: Eurostat y Bankia Estudios.

¿Cuántos años de pensión cubre lo cotizado?



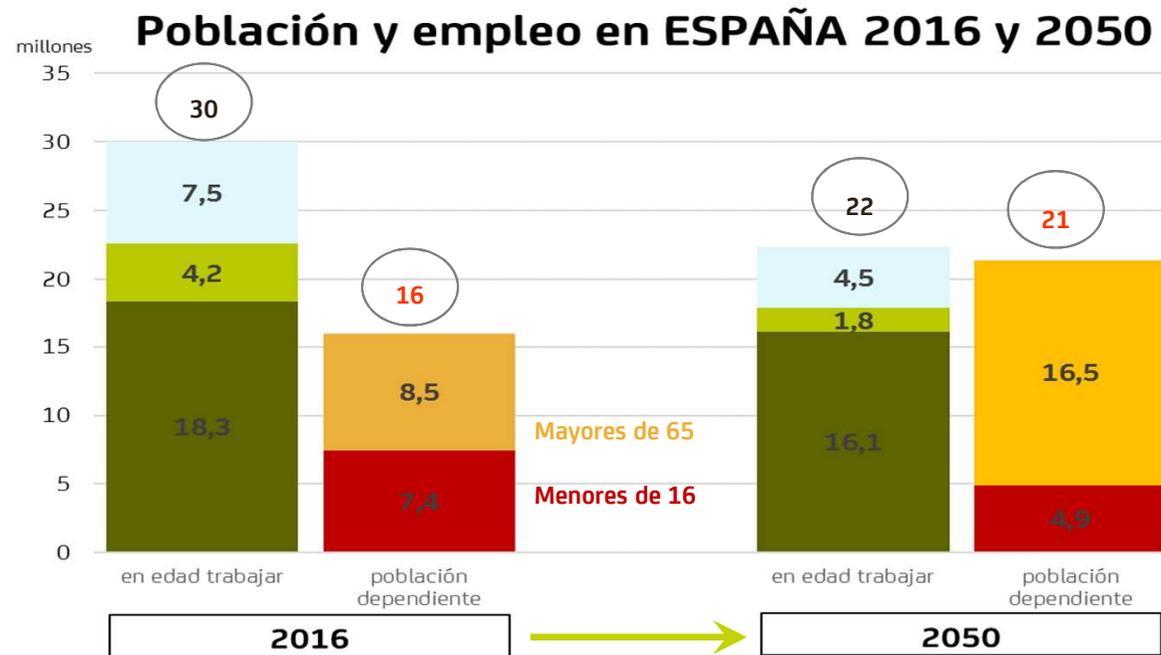
Ponente: Francisco J. Tomás - Bankia / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

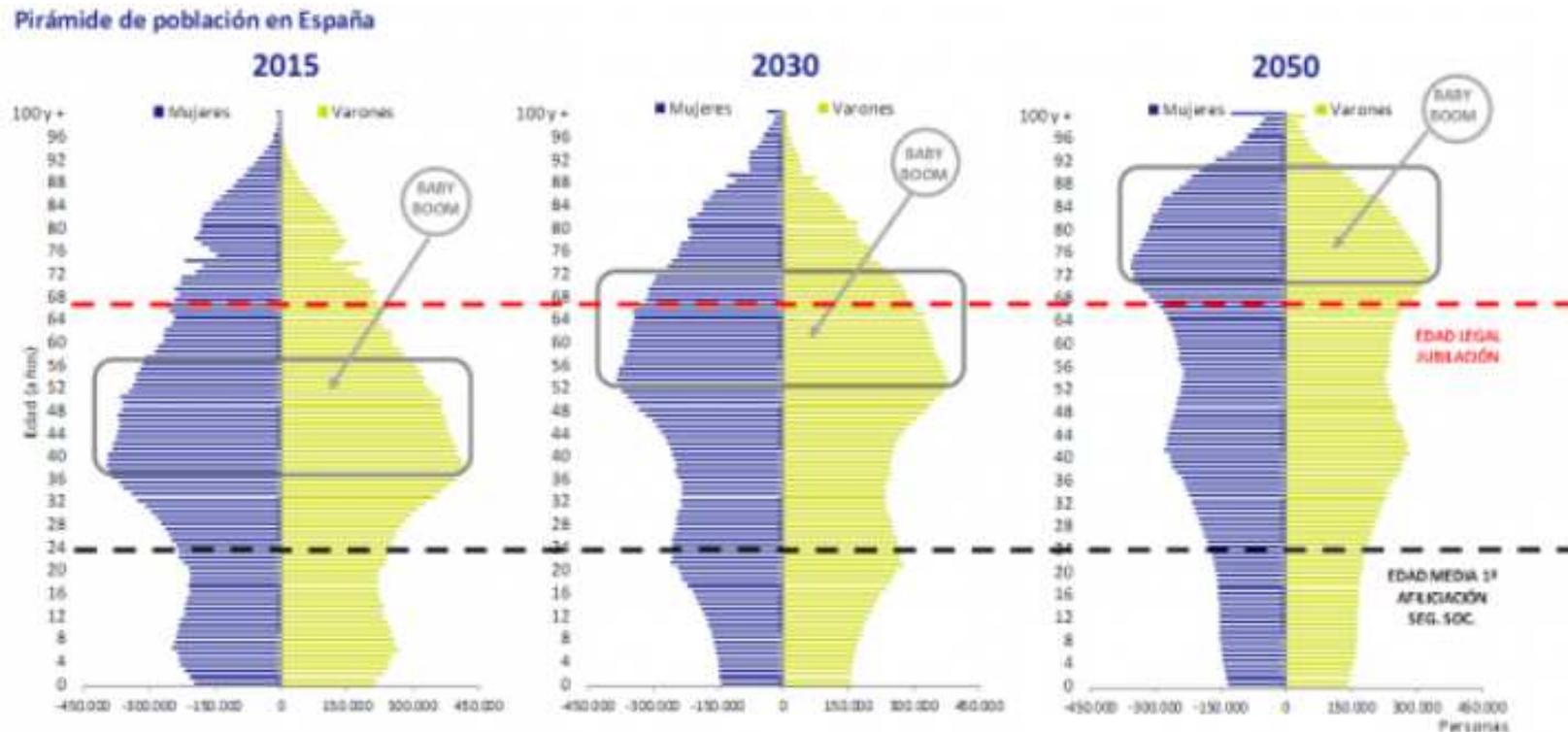
Situación económica actual y futuro de las pensiones

El problema: la pirámide

- Mayor % de personas mayores. 2019: 19,40% con +65años, 7,0% en 1979, 2,7 veces más en 40 años.
- Mayor longevidad → más años cobrando una pensión.
- Menor peso de la población en edad de trabajar.
- Débil situación laboral y salarial de generaciones jóvenes.
- Aumento de la desigualdad intergeneracional.
 - Vamos camino de alcanzar un cotizante por jubilado.



Situación económica actual y futuro de las pensiones



Fuente: Círculo de Empresarios sobre datos del INE (2016)

España cuenta, en junio 2019, con 46,934.622 habitantes. El 51% son mujeres y el 10,3% extranjeros. La pirámide se invierte sin pausa y ... pronto llegará la jubilación de los “babyboomers” con gran peso de carreras completas y cotizaciones elevadas que seguirán incrementando la pensión media.

DATOS: Nuevos récords en pensiones:

- 1.- SS paga en agosto 9.681mill.€. +5%.
- 2.- Pensión media de 1.140€. +3,4%
- 3.- Pensionistas: 9.756.142. +1,2%

Ponente: Francisco J. Tomás - Bankia / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Situación económica actual y futuro de las pensiones

	2016	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Luxemburgo	72,9	66,2	60,4	61,3	63,7	64,3	62,9	61,8	62,6	63,6
Portugal	68,3	69,3	77,3	76,0	71,4	66,0	62,3	58,6	56,3	55,7
ESPAÑA	78,7	71,8	63,0	57,8	55,7	53,8	51,3	49,2	47,5	46,4
Austria	44,4	42,7	49,7	52,2	50,5	48,5	47,5	45,7	45,3	44,0
Italia	64,4	65,5	59,5	57,8	52,9	49,5	46,4	45,2	46,1	48,6
Finlandia	41,3	40,5	41,5	39,2	38,5	38,4	39,8	41,7	41,5	41,9
Francia	45,4	52,8	50,1	48,5	44,2	47,9	41,1	40,1	37,9	37,6
Bélgica	40,2	40,5	40,7	42,3	41,2	40,2	39,9	39,1	38,8	37,8
Alemania	37,8	38,2	37,4	36,5	35,4	34,9	34,8	34,5	34,2	33,9
Irlanda	36,6	34,3	34,5	34,7	34,9	34,8	34,6	34,4	34,3	34,4
Dinamarca	27,2	27,9	28,1	28,0	27,9	27,7	27,6	27,4	27,5	27,3
Polonia	61,4	57,8	50,5	41,4	32,9	27,6	24,9	24,0	23,7	23,5
Suecia	32,6	32,6	30,7	29,2	26,5	24,8	22,8	23,8	23,3	22,3
Unión Europea	45,1	46,3	44,6	43,5	41,7	40,5	39,2	38,6	38,2	38,3
Zona euro	45,6	47,2	45,8	44,7	43,0	41,7	40,3	39,3	38,8	39,1

Fuente: "The 2018 Ageing Report" (Comisión Europea)

Fuente: INVERCO, con datos CE

La tasa proyectada de reemplazo o sustitución presenta una evolución preocupante para España. Bajarán un 22% de 2020 a 2050. En 2019 hemos perdido el 75% para un cotizante con carrera completa. Si existe interrupción de carrera por 10 años no llega al 70%.

Previsión: Gasto en pensiones s/PIB:

España alcanza el 14% en 2050. Casi todos los países cuentan con incrementos importantes derivados del envejecimiento de la población. Los incrementos estimados son mayores en los países con mayor peso del sector público y mayor TS, que se asocia también a un menor desarrollo de los sistemas privados.

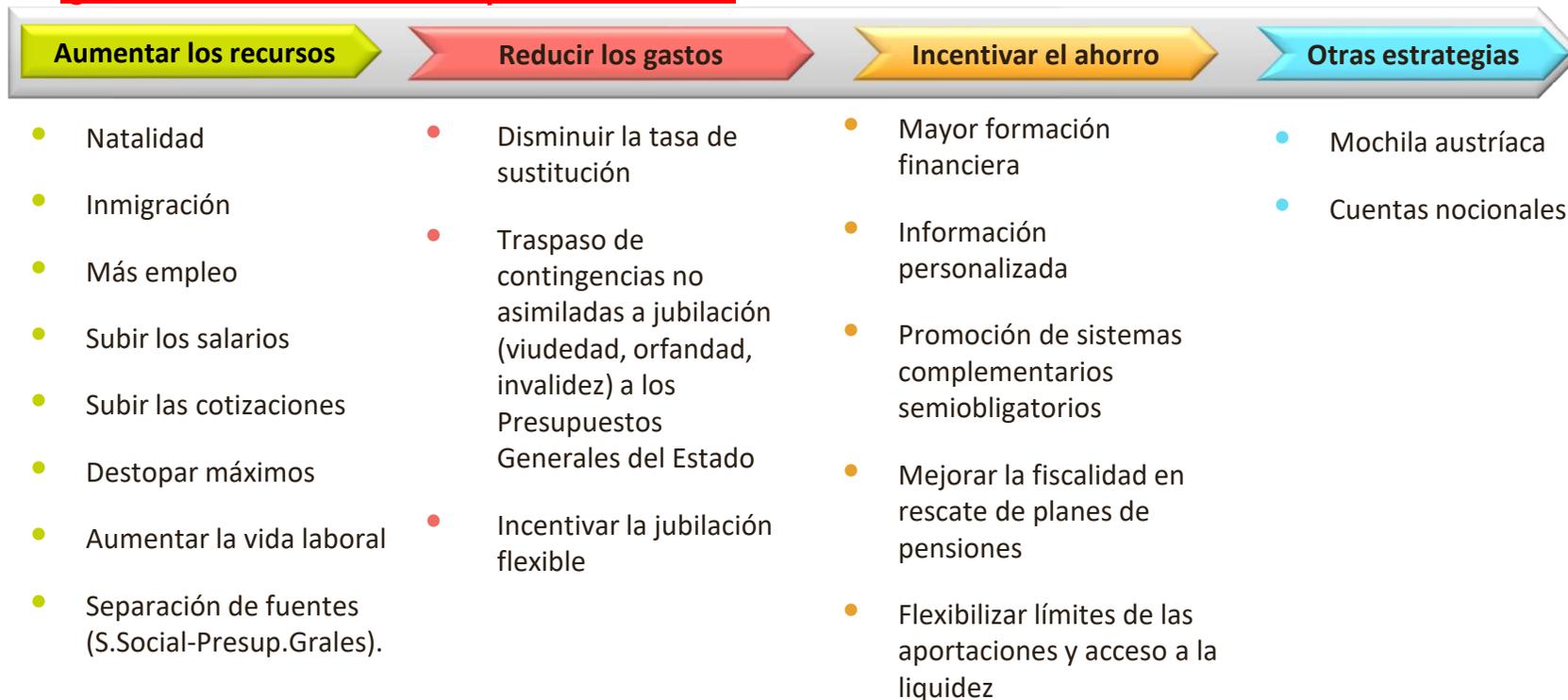
	2010	2020	2030	2040	2050	2060	variación 2010-2060
Luxemburgo	9,2	10,8	14,0	16,5	18,1	18,6	9,4
Bélgica	11,0	13,1	15,5	16,5	16,7	16,6	5,6
Austria	14,1	15,1	16,7	16,5	16,4	16,1	2,0
Finlandia	12,0	14,0	15,6	15,2	14,9	15,2	3,2
Francia	14,6	14,4	14,9	15,2	15,1	15,1	0,5
Hungría	11,9	11,5	11,1	12,1	13,5	14,7	2,8
Grecia	13,6	13,7	14,1	14,9	15,4	14,6	1,0
Italia	15,3	14,5	14,5	15,6	15,7	14,4	-0,9
Noruega	9,3	11,6	12,9	13,7	13,9	14,2	4,9
ESPAÑA	10,1	10,6	10,6	12,3	14,0	13,7	3,6
Alemania	10,8	10,9	12,0	12,7	13,0	13,4	2,6
EU27	10,8	11,1	11,9	12,6	13,1	13,2	2,4
Portugal	12,5	13,5	13,2	13,1	13,1	12,7	0,2
República Checa	9,1	8,7	8,9	9,7	11,0	11,8	2,7
Irlanda	7,5	9,0	9,0	10,0	11,4	11,7	4,1
Holanda	6,8	7,4	9,1	10,4	10,4	10,4	3,6
Suecia	9,6	9,6	10,1	10,2	9,9	10,2	0,6
Polonia	11,8	10,9	10,9	10,3	10,0	9,6	-2,2
Dinamarca	10,1	10,8	10,7	10,3	9,6	9,5	-0,6
Reino Unido	7,7	7,0	7,7	8,2	8,2	9,2	1,5
Estonia	8,9	7,7	8,2	8,1	8,0	7,7	-1,1
Rusia	7,1	8,9	9,0	8,4	7,5	6,9	-0,2
Corea	0,9	1,4	2,5	3,9	5,5	6,5	5,6
Canadá	5,0	5,8	6,6	6,5	6,3	6,2	1,2
EE.UU.	4,6	4,9	4,9	4,8	4,8	4,7	0,1
Sudáfrica	1,3	1,8	1,7	1,6	1,5	1,4	0,1
Brasil	8,5				15,8		
Media OCDE	9,3	9,7	10,5	11,1	11,4		
Suiza	6,3	6,8	8,1	8,6	8,6		

Ponente: Francisco J. Tomás - Bankia / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Situación económica actual y futuro de las pensiones

¿Cómo resolver el problema?:



Mochila Austríaca.- 2003, Austria sustituye el sistema. Un 1,53% del salario bruto mensual del trabajador, y los fondos acumulados en cada cuenta personal, están exentos de impuestos y pueden ser utilizados por el trabajador en caso de despido (siempre que haya aportado fondos durante tres años consecutivos), o percibirlos al final de su vida laboral en un único pago (pagando un impuesto del 6%) o como complemento anual de su pensión (exenta de impuestos).

Cuentas Nocionales.- Toma en cuenta lo aportado a la Seguridad Social durante toda la vida laboral (en Esp. sólo últimos 25a). A la jubilación, se mira la esperanza de vida en ese momento y con esos dos datos el sistema calcula la pensión pública como PD, no AD función de nº años aportados (mín.35) y cotiz.reales en últimos 25a. Se consumen las aportaciones como en los PP privados. ES REPARTO, pero sostenible. Incentiva prolongar la vida laboral. Penaliza vidas laborales poco activas y no garantiza que las pensiones resultarán suficientes.
 Ej.Cta.Nocional Suecia.- Emp.10%/sueldo+trabaj.7%. Tipo cotiz.=18,5% (cotiz.España=23,6+4,5%), 16% a Cta.Noc. y 2,5% a PP de una lista.

Situación económica actual y futuro de las pensiones

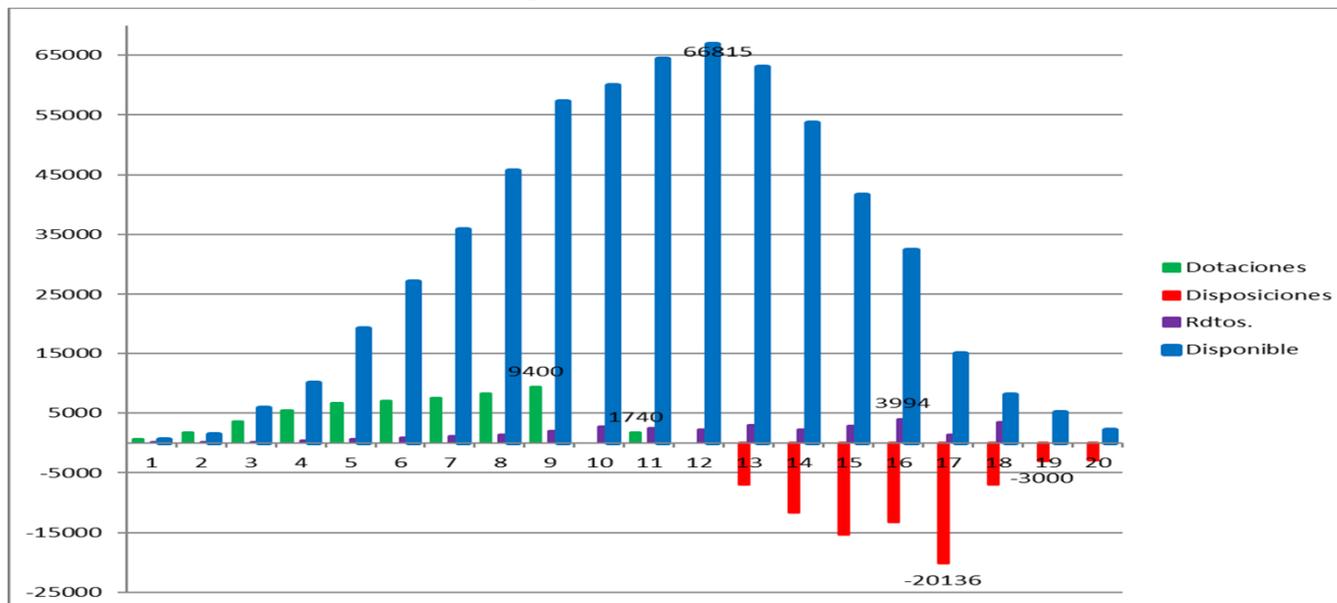


HECHOS: Las reformas paramétricas introducidas volvían al sistema más SOSTENIBLE. Pero se necesitaban más medidas con voluntad política, solidaridad y concienciación ciudadana.

CAMBIOS 2018 «un paso atrás»: El acuerdo de PGE entre PP y PNV acordó revalorizar pensiones en 2018 y 2019 un 1,6% al año, supone gastar 2.000mill.€ más en los dos años. PSOE mantiene la medida. Supone pérdida de credibilidad en aplicación de medidas que corrijan desequilibrios demográficos y garanticen la sostenibilidad del sistema a largo plazo.

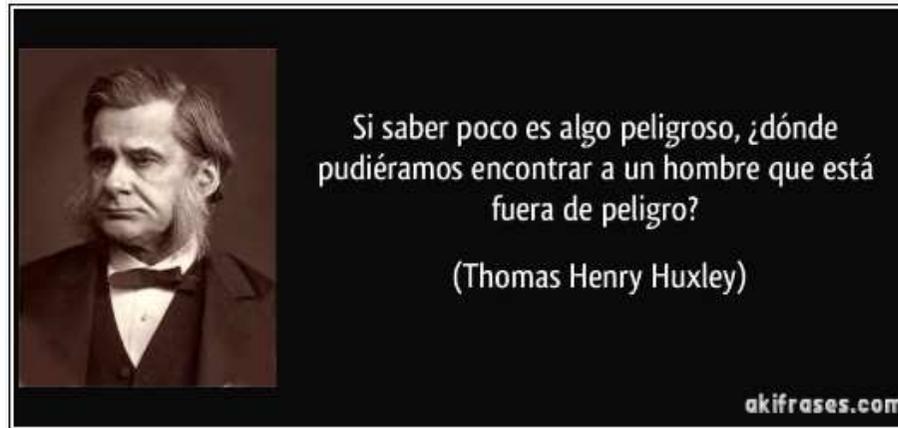
Situación económica actual y futuro de las pensiones

Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Evolución



Presup. Grales. Estado: % - 2019 y proyección 2020.

- Pensiones de 150.134 mill.€ --- **aprox. 148.300mill.€, un 40% del PGE.**
(sube 3.500mill.€ (1.761 hasta IPC 2018+704viud+285dases pas.+736 IPC 2018 y 19))
- Desempleo de 17.210mill.€ --- **aprox. 18.100mill.€ (13,8% de paro), 5% del PGE.**
(sube por menor creación de empleo y por extensión del subsidio a mayores de 52 años (114mil))
- Intereses DP de 31.547mill.€ --- **aprox. 36.000mill.€, casi un 10% del PGE.**
(emitirá necesidad de 21.000mill.€ más 15.000 para prestar a Seg.Social; subida estim. t.i.=1%)
- Presupuestos para 2020 = ¿???????
- Techo de gasto 2019 = 125.064mill.€ +4,4%. Es el límite de gasto no financiero al que pueden llegar las administraciones públicas: Estado, CCAA y Ayuntamientos (excluida la Seguridad Social).



2. Inversiones en pensiones

Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Inversiones en pensiones y otros productos : Entorno actual

PATRIMONIO (millones de euros)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Variación 2017	
									mil.€	%
SISTEMA DE EMPLEO	31.272	31.170	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431	35.796	366	1,0%
SISTEMA ASOCIADO	926	835	795	1.005	940	958	921	903	-18	-2,0%
SISTEMA INDIVIDUAL	52.552	51.142	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	74.378	3.890	5,5%
Renta Fija Corto plazo	9.699	9.381	9.918	8.835	8.863	8.625	9.445	8.281	-1.164	-12,3%
Renta Fija Largo plazo	6.820	6.080	5.494	6.677	8.829	7.072	7.613	6.819	-794	-10,4%
Renta Fija Mixta	14.126	12.203	11.647	11.738	14.249	20.219	21.522	24.865	3.343	15,5%
Renta Variable Mixta	4.526	3.998	3.566	5.326	6.595	9.872	10.983	15.387	4.403	40,1%
Renta Variable	4.267	4.000	4.694	5.813	6.796	7.785	8.054	9.026	972	12,1%
Garantizados	13.114	15.479	17.841	19.522	18.922	14.438	12.870	10.000	-2.870	-22,3%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	84.750	83.148	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	111.077	4.238	4,0%

Fuente: INVERCO

Cierre año 2017 con + 4%:

- INDIV.: +5,5%, 111mil mill.€
Ctas. Partícipes: 7,73 mill.
- EMPLEO: +1% en 35.796 mill.
Ctas. Partícipes: 2 millones.
- ASOCIADO: -2% y 903mill.
Ctas. Partícipes: 65.560.

-- ACUM.jun-18.- Volumen 110.077mill.€ (baja por efecto mercado).

Tramos de aportaciones 2016	Planes asociados	Planes de empleo	Planes individuales	TOTAL	
				Nº partícipes	%
SIN aportaciones	48.225	1.352.063	5.275.893	6.676.181	67,9%
De 1 a 300 €	3.875	184.361	469.843	658.079	6,7%
De 301 a 900 €	6.936	202.070	1.036.699	1.245.705	12,7%
De 901 a 1.800 €	2.604	110.547	407.278	520.429	5,3%
De 1.801 a 3.000 €	1.559	75.348	219.472	296.379	3,0%
De 3.001 a 4.500 €	741	55.600	86.622	142.963	1,5%
De 4.501 a 6.000 €	537	34.626	67.508	102.671	1,0%
De 6.001 a 8.000 €	929	23.112	122.552	146.593	1,5%
De 8.001 a 24.250 € (discapacitados)	154	1.538	42.592	44.284	0,5%
TOTAL	65.560	2.039.265	7.728.459	9.833.284	100,0%

SE AHORRA MUY POCO EN PENSIONES.

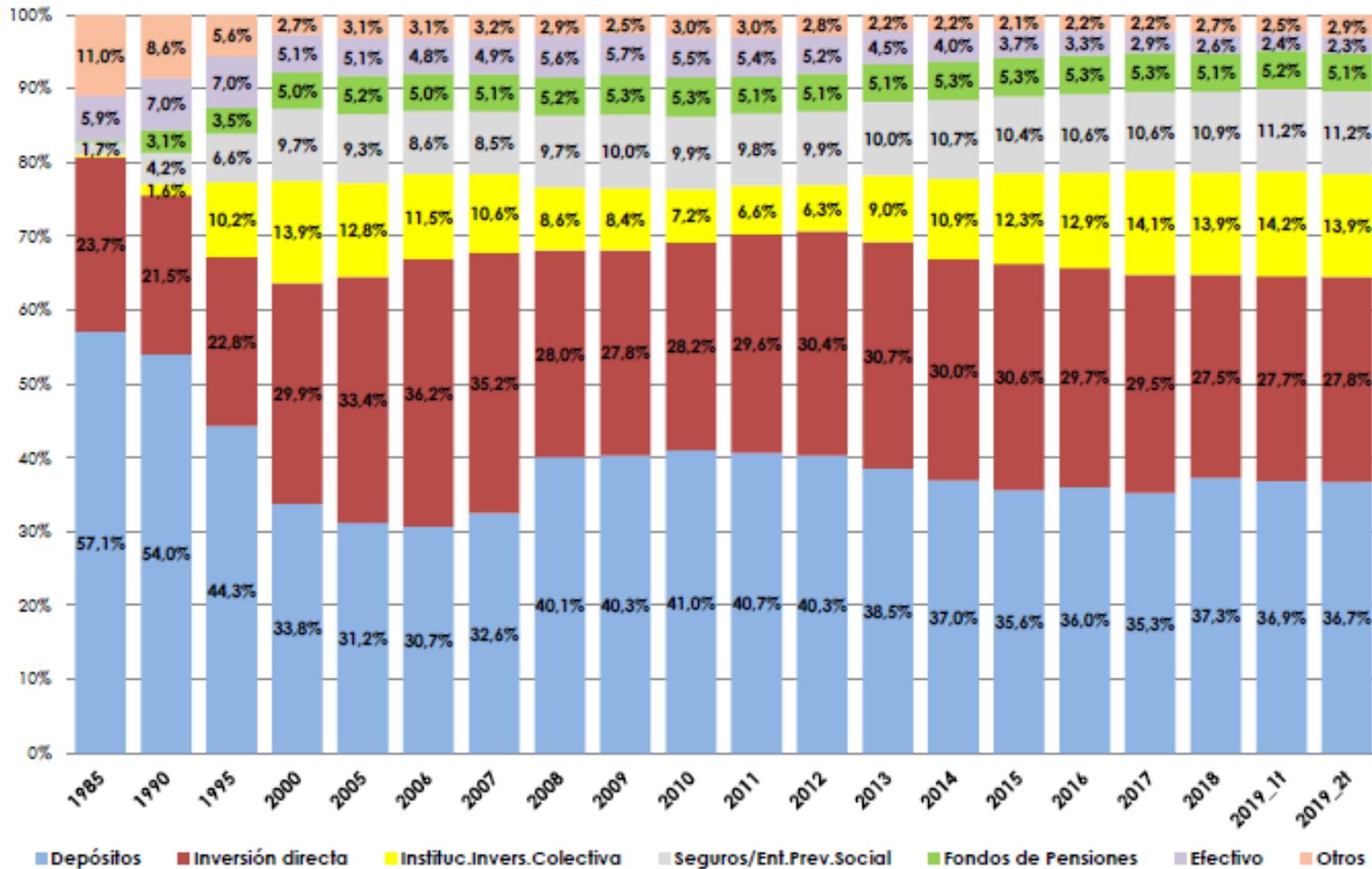
- Casi el 68% de partícipes no aportó.
- De los que aportan el 60% aporta menos de 900€.
- Aportan 3,15mill. partícipes 4.970mill.€. **Aport.media=1.574€**

Ponente: Francisco J. Tomás - Bankia / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Inversiones en pensiones y otros productos : Entorno actual

Activos financieros de las familias: junio-2019

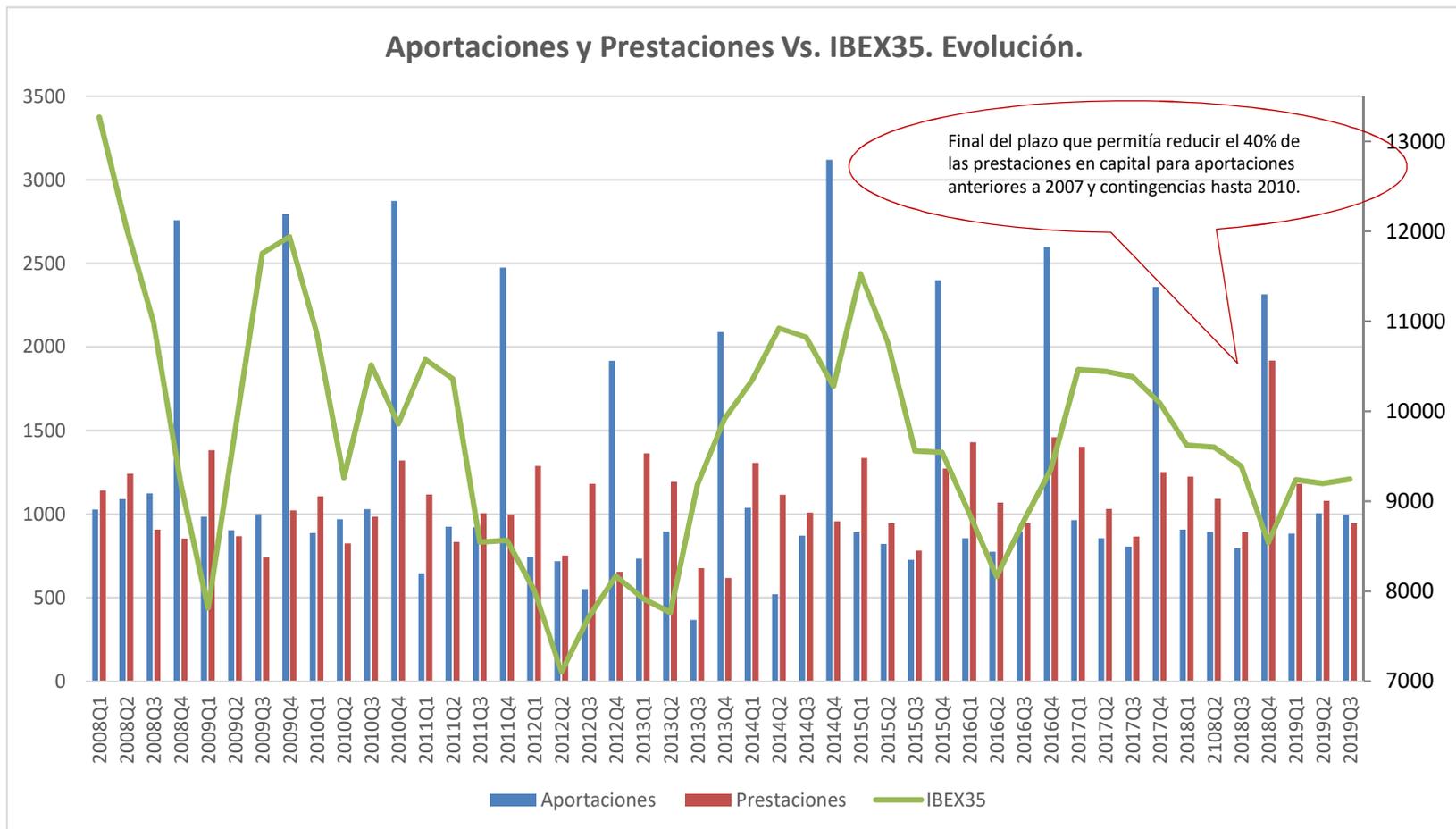


El ahorro de las familias españolas Vs. Europeas: más en depósitos y menos en ptds. desintermediación bancaria.

Inversiones en pensiones y otros productos : Entorno actual

IDEA BÁSICA 1 A LA HORA DE CONSTITUIR UN PLAN DE PENSIONES: aportaciones regulares

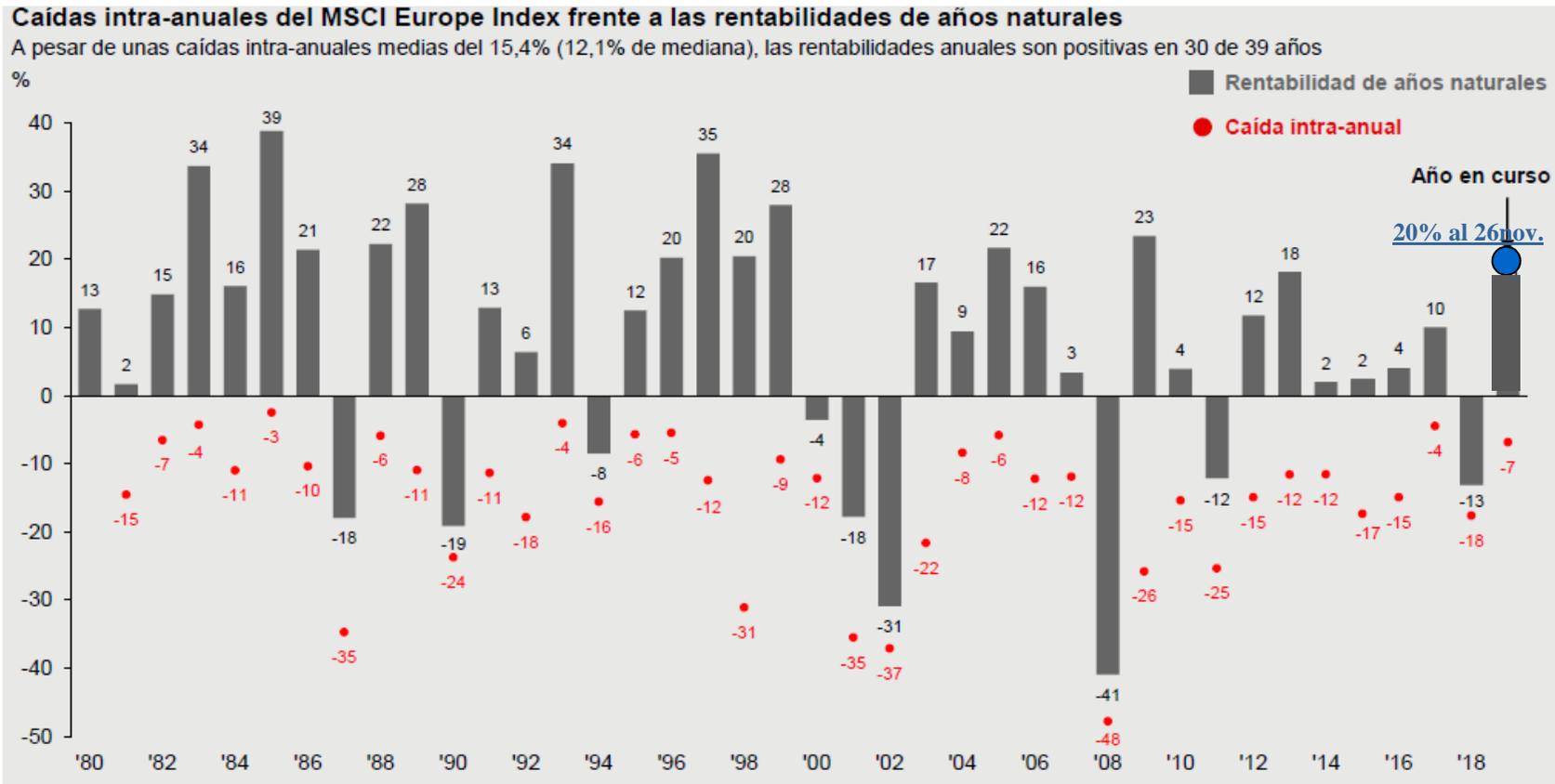
- Las aportaciones a PP se concentran a final de año. No se cumple con la idea de escalonar las aportaciones y conseguir un precio de entrada medio. Los FI sí reciben aportaciones todo el año.



Inversiones en pensiones y otros productos : **Entorno actual**

IDEA BÁSICA 2 A LA HORA DE CONSTITUIR UN PLAN DE PENSIONES: saber aguantar (si hay tiempo)

- La volatilidad asusta, pero 30 de los últimos 39 años las bolsas han subido.

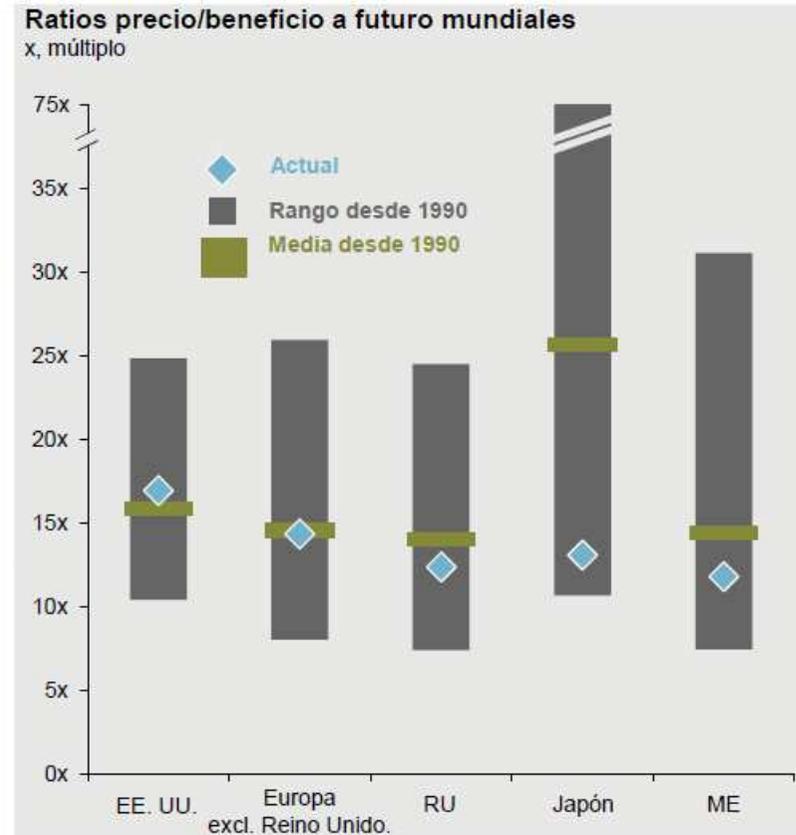
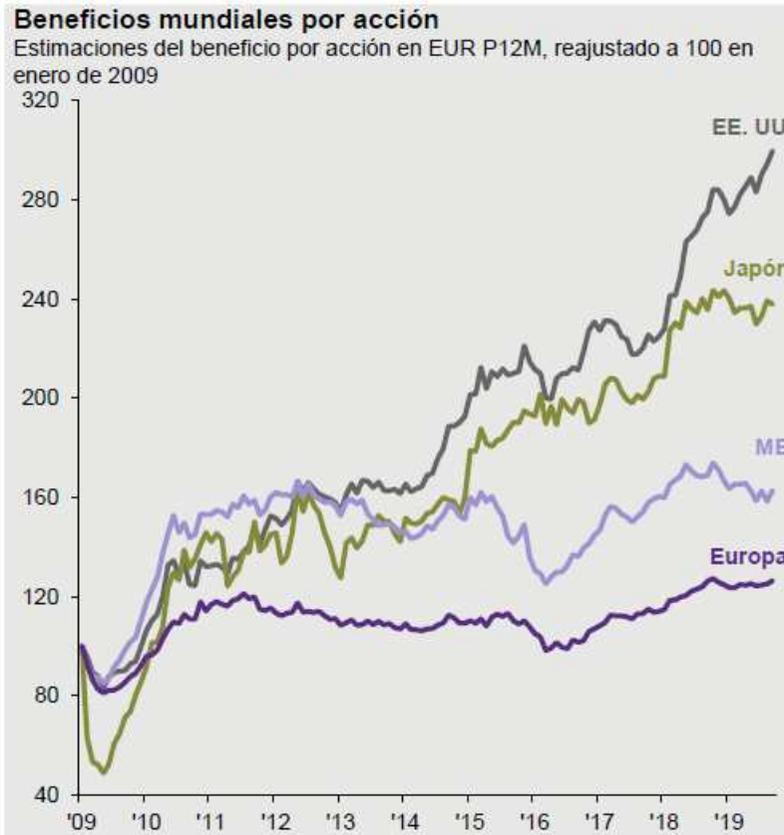


Fuente: MSCI Refinitiv Datastream / J.P. Morgan Asset Management | La rentabilidad es la rentabilidad de precios en divisa local | La caída intra-anual se refiere a la

Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Inversiones en pensiones y otros productos : Entorno actual



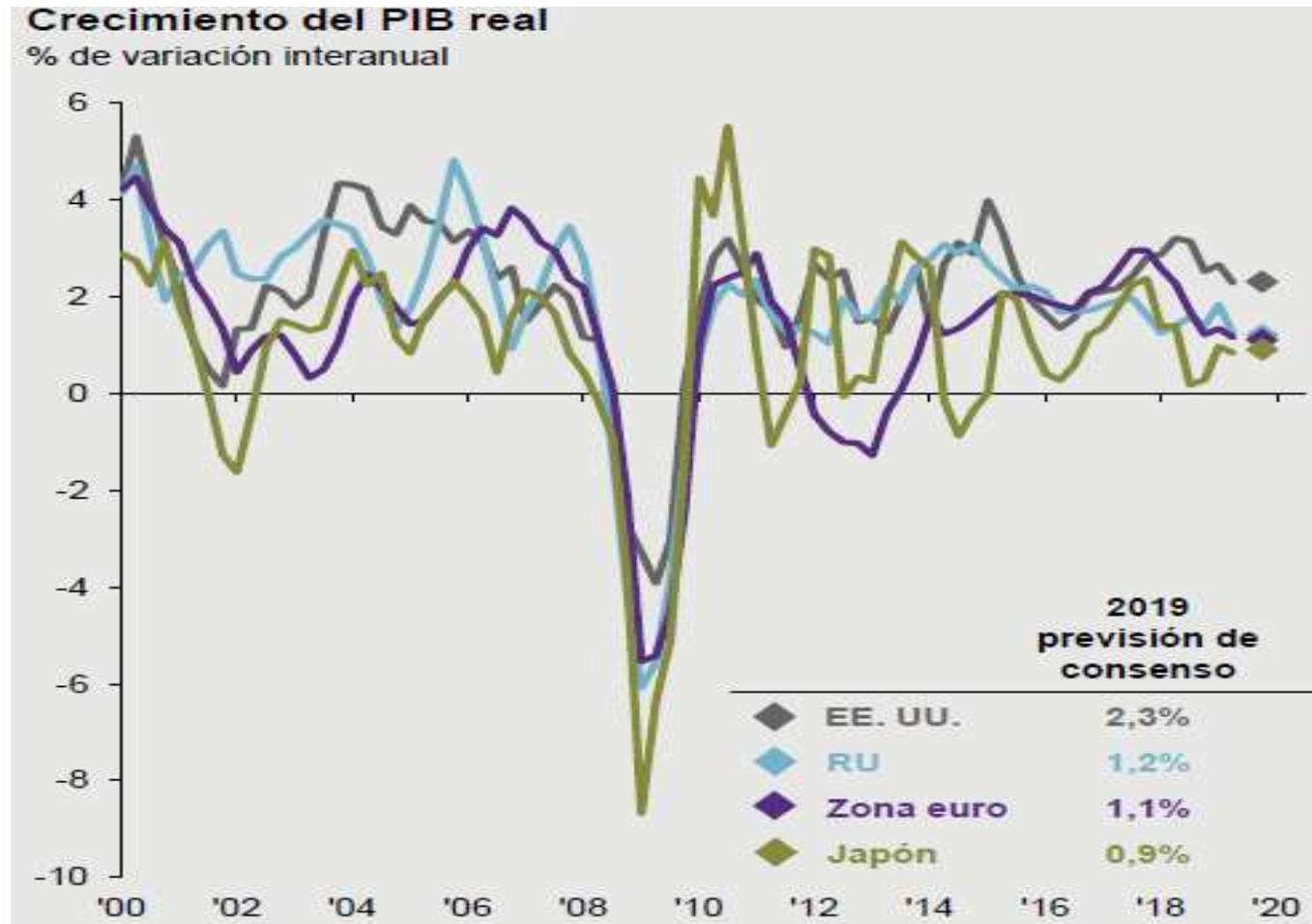
Fuente: (Todos los gráficos) IBES. MSCI. Refinitiv Datastream. Standard & Poor's. J.P. Morgan Asset Management. P12M hace referencia a "bróximos 12 meses". En

- R.F.- Tipos en negativo o cero sólo ofrecen rentabilidad vía precio si siguen cayendo como activo refugio.
- RFMx.- La RF pesa mucho. Las bolsas irán perdiendo fuelle en función del miedo a la recesión, si llega y despacio.
- RVMx.- Premiará la buena selección de países, sectores y cias. en bolsa. Se presume volatilidad.
- RV.- Dependerá en exclusiva de cómo se comporte la bolsa en el ámbito de inversión escogido.
- Garantizados.- Los tipos españoles no permiten lanzamientos nuevos. Se montan sobre bono italiano a 6 – 10 años.

Ponente: Francisco J. Tomás - Bankia / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Situación económica actual y futuro de las pensiones



Ponente: Francisco J. Tomás - Bankia / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Inversiones en pensiones y otros productos : Entorno actual **- Situación de mercado: noviembre-2019**

- EE.UU. en máximos de ciclo, pero sigue. Trump puede con todo. China crece menos. A Europa le crecen los enanos, siempre cuenta con algún país “averiado”.
- Bancos centrales frenan su ciclo expansivo. BCE acaba “quantitative easing” en diciembre.
- Empresas en buena situación, mejora de resultados general. Beneficios óptimos.
- España sigue de moda con paro a la baja y consumo y PIB frenando pero aceptables.
- Comercio exterior con frenazo por la guerra comercial EE.UU. – China. Afectación global.
- Petróleo al alza +60 USD/barril (bien para productores, empieza a preocupar por IPC).
- Comportamiento de los activos financieros:
 - Bolsas: MUY BIEN, todos los mercados en positivo, muchos por encima del 20%.
 - Tipos a corto: BCE = 0% (sin c^o), cobra 0,5% a los bcos.; Fed = 1,50% (baja 3 veces en ago,sep,oct19).
 - Tipos 10 años: alemán: -0,37%, español: 0,39%. Pr = 76. (26-nov.). Bajan: A=-70pb; Esp.=-125pb.
 - IPCA interanual oct.19: España 0,1% (suby.=1%); Euro=1,7% ; EE.UU.=1,8%; Venezuela=+1000%.

Riesgos o simples incertidumbres del momento:

- ❖ Siguen dudas sobre Reino Unido y el Brexit. Catalunya en local. Gobierno.
- ❖ EE.UU.: ¿ha tocado techo? Sigue miedo a recesión pero crece sin parar.
- ❖ Euro sigue débil frente al dólar USA por problemas políticos en Europa y Brexit.
- ❖ Petróleo estancado, relajamiento del IPC.

3. Planes y Fondos de pensiones

Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET
MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Aportaciones a los planes de pensiones

APORTACIONES/PRESTACIONES ⁽¹⁾ (millones de €)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
APORTACIONES	3.029	4.080	5.234	4.718	4.972	4.970	4.883
SISTEMA DE EMPLEO	1.203	1.112	1.167	1.101	1.151	1.227	1.274
SISTEMA ASOCIADO	28	29	37	27	24	24	24
SISTEMA INDIVIDUAL	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797	3.720	3.586
Renta Fija Corto plazo	585	498	596	397	391	285	208
Renta Fija Largo plazo	371	505	706	453	473	354	278
Renta Fija Mixta	620	659	1.072	1.243	1.277	1.314	1.353
Renta Variable Mixta	193	312	539	666	739	980	980
Renta Variable	232	319	447	438	469	535	525
Garanizados	697	646	670	393	447	252	243
PRESTACIONES	3.870	3.847	4.334	4.208	4.728	4.543	5.086
SISTEMA DE EMPLEO	1.377	1.383	1.437	1.523	1.902	1.814	2.029
SISTEMA ASOCIADO	40	35	34	41	44	48	55
SISTEMA INDIVIDUAL	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783	2.681	3.001
Renta Fija Corto plazo	893	801	931	838	859	735	582
Renta Fija Largo plazo	335	365	390	389	392	334	341
Renta Fija Mixta	659	657	739	766	906	938	1.295
Renta Variable Mixta	96	144	207	225	245	302	385
Renta Variable	74	87	128	141	139	186	211
Garanizados	396	375	468	283	241	185	187
NETO	58	233	901	512	244	427	-202
SISTEMA DE EMPLEO	-175	-270	-270	-422	-750	-588	-755
SISTEMA ASOCIADO	-12	-6	3	-14	-20	-24	-32
SISTEMA INDIVIDUAL	245	509	1.168	948	1.014	1.039	585
Renta Fija Corto plazo	-308	-304	-335	-441	-468	-450	-374
Renta Fija Largo plazo	37	141	316	63	81	20	-63
Renta Fija Mixta	-39	2	333	477	371	376	58
Renta Variable Mixta	97	168	332	441	494	678	594
Renta Variable	158	232	320	298	330	349	314
Garanizados	301	271	202	110	206	67	56
PAGOS por supuestos especiales de liquidez ⁽²⁾	455	484	449	401	393	325	337

Fuente: INVERCO

(1) No incluye movilizaciones de PPA

(2) Datos DGSFP, excepto 2018 (INVERCO)

El tope de aportación anual está limitado a 8.000 euros. Es un freno absoluto

--DATOS Memoria AEAT, cierre ejercicio 2015:

Un 72,5% de aportantes declaran ingresos inferiores a 42.000€; el 86,5% inferiores a 60.000 euros.

Reducción media BI del IRPF = 1.655€.

Todos los estratos de la sociedad ahorran para su jubilación.

Planes y fondos de pensiones

- Prestaciones: ¿cómo cobramos el plan?

Contingencias de planes de pensiones

- ✓ Jubilación
- ✓ Fallecimiento del partícipe o beneficiario
- ✓ Incapacidad: Permanente Total para la profesión habitual
- ✓ Incapacidad Absoluta para todo tipo de trabajo
- ✓ Gran invalidez .
- ✓ Dependencia Severa

Formas de cobro :
Capital, mixto, rentas financieras

Supuestos excepcionales de liquidez

- ✓ Desempleo una vez agotado el subsidio
- ✓ Enfermedad grave del partícipe, cónyuge o alguno de sus ascendientes o descendientes en primer grado
- ✓ Aportaciones con antigüedad superior a 10 años en 2025

Formas de cobro :
Capital en una o varias disposiciones

NOVEDAD

Planes y fondos de pensiones - Sistemas

Planes Individuales

Planes Asociados

Planes de Empleo

Elementos personales de un plan de pensiones

PARTÍCIPE.- Personas físicas en cuyo interés se crea el plan de pensiones, con independencia de que realicen o no aportaciones.

BENEFICIARIOS.- Personas con derecho a percibir la prestación, hayan sido o no partícipes.

PROMOTOR DEL PLAN.- Cualquier empresa, sociedad, entidad, corporación, asociación o sindicato que promueva la creación de un P.P.

ENTIDAD GESTORA.- E.G.F.P. Cuenta con personalidad jurídica y gestiona Plan y Fondo.

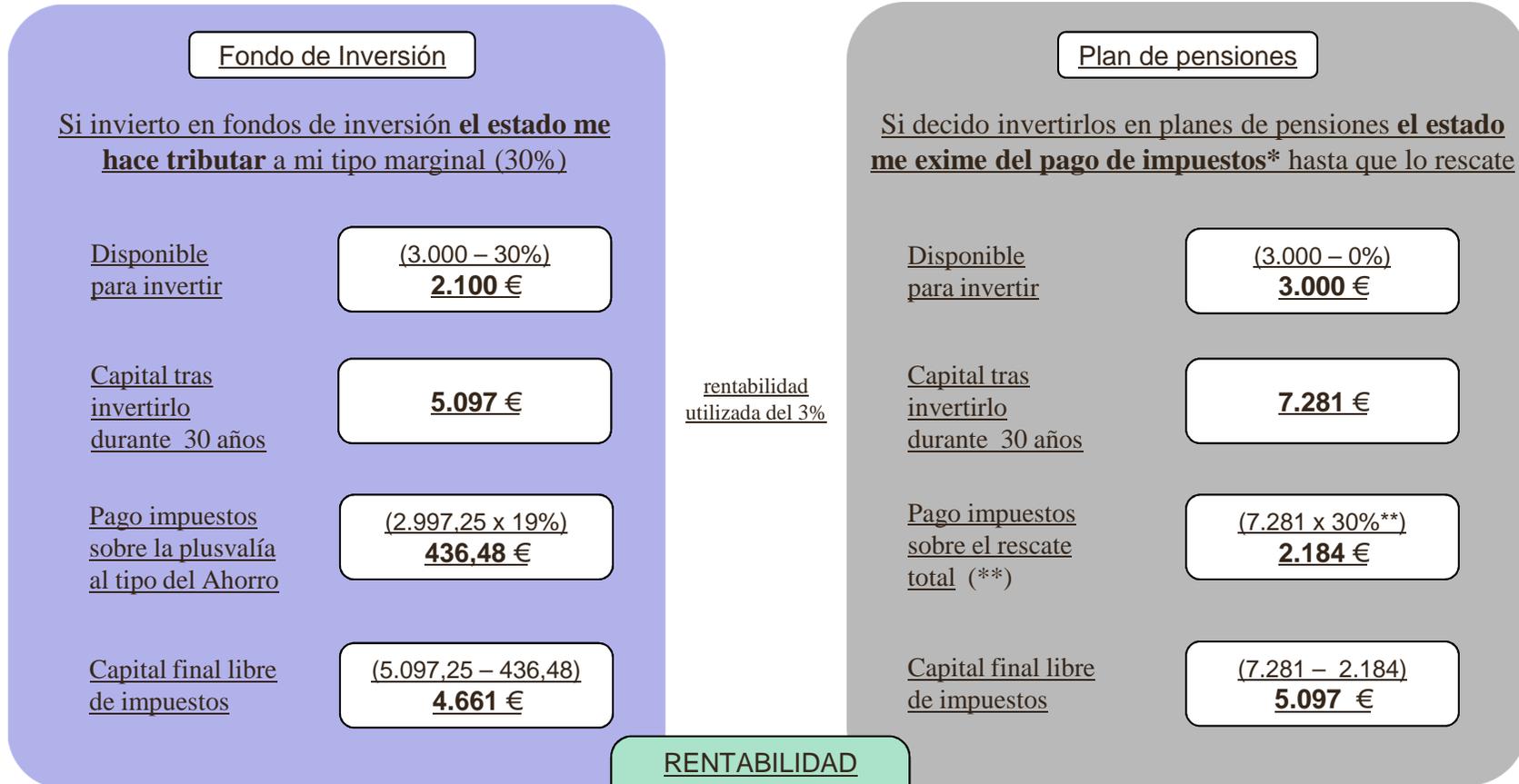
ENTIDAD DEPOSITARIA.- Se encarga de la custodia y depósito de los valores mobiliarios y demás activos financieros, suelen ser entidades de crédito.

SUPERVISOR.- D.G.S.F.P.

Planes y Fondos de pensiones

- Porqué invertir en Planes de Pensiones

Decido destinar 3.000 € de mis ganancias anuales a mi jubilación en ...

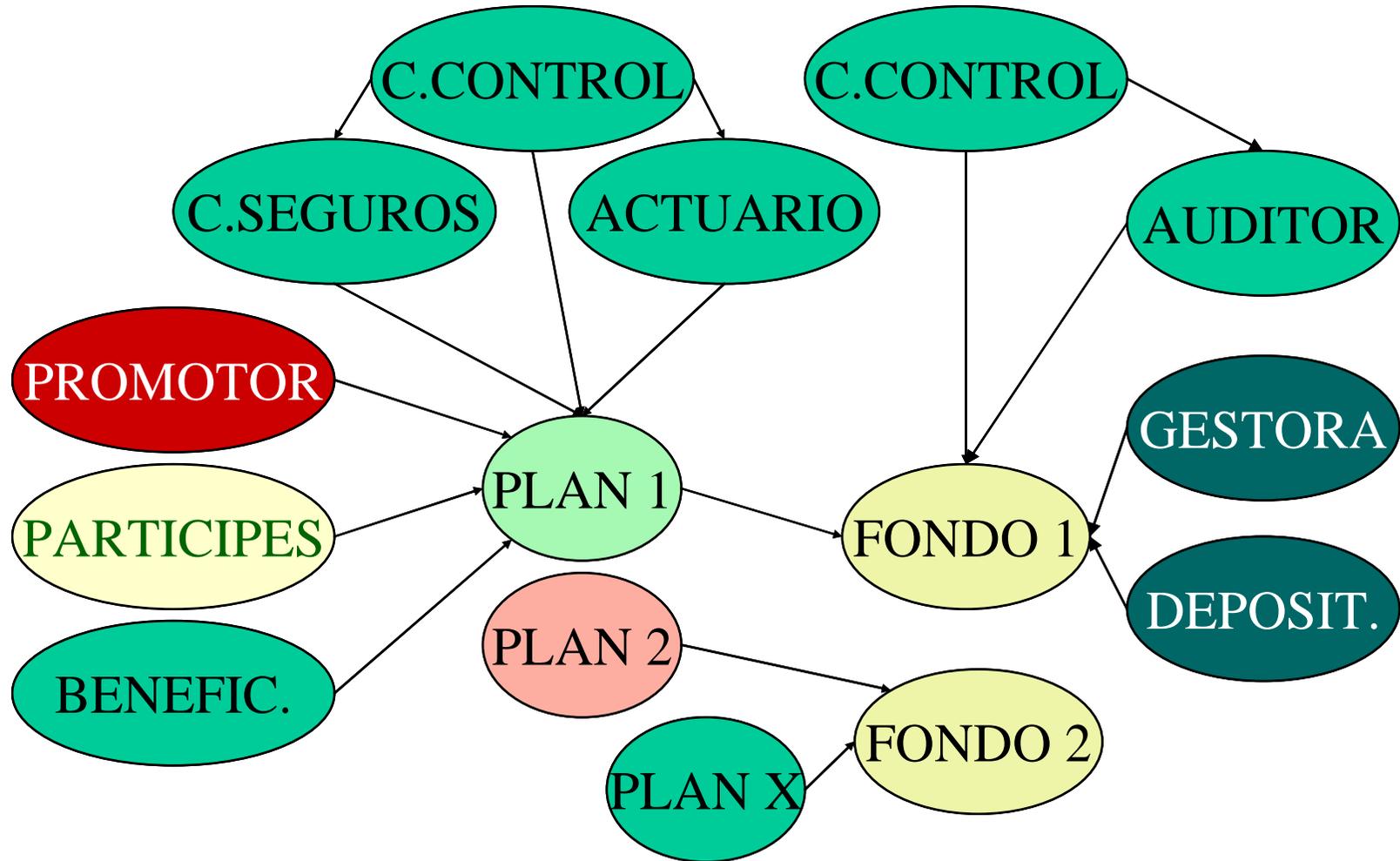


*reduzco mi base imponible en esa cuantía

**el tipo impositivo podrá variar entre el 0% y el 45%

Planes y Fondos de pensiones

- Esquema de Intervinientes y Relaciones



Planes y fondos de pensiones - Previsión social

TERCER PILAR: Planes de pensiones privados. Prestaciones derivadas de aportaciones voluntarias de los individuos.

- | | | |
|-------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fundamentos | { | <p>Sistema de Capitalización.</p> <p>Carácter complementario.</p> <p>Gestión Privada. Naturaleza individual y asociativa.</p> |
| Problemas | { | <p>Poco extendido</p> <p>Rigidez instrumentos y tratamiento fiscal desequilibrado.</p> <p>Ausencia cultura previsora y ratio cobertura elevada.</p> |
| Evolución | { | <p>Crecimiento moderado (hipoteca, desempleo, crisis, ...).</p> <p>Incentivos fiscales ????</p> <p>Sii se traslada Pilar 1 (SS) al 2 (empleo) y 3 (personales).</p> |

Planes y fondos de pensiones **- Sistemas, Planes y Fondos**

SISTEMAS	PROMOTOR	PARTÍCIPE	MODALIDAD QUE PUEDE ADOPTAR EL PLAN
EMPLEO	Cualquier SOCIEDAD, EMPRESA o ENTIDAD.	EMPLEADOS	* APORTACIÓN DEFINIDA * PRESTACIÓN DEFINIDA * MIXTOS
ASOCIADO	ASOCIACIÓN, SINDICATO, COLEGIO, COLECTIVO.	ASOCIADOS O MIEMBROS DEL COLECTIVO	* APORTACIÓN DEFINIDA * PRESTACIÓN DEFINIDA * MIXTOS
INDIVIDUAL	ENTIDADES FINANCIERAS	CUALQUIER PERSONA FÍSICA	* APORTACIÓN DEFINIDA.

Fondos de pensiones

Son instituciones de inversión colectiva, sin personalidad jurídica, que constituyen un patrimonio totalmente independiente a fin de dar cumplimiento a los planes que integran.

Los de empleo sólo incorporan planes de Empleo, los Personales pueden integrar planes Asociados e Individuales.

4. Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio

Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET
MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Características**

- Promovidos por asociaciones legales con otro y distinto fin principal.
- Los partícipes son miembros o asociados del promotor.
- Podrán ser de aportación definida, prestación definida o mixtos.
- Principio de no discriminación para los asociados.
- No existe aportación de la entidad promotora.
- Un promotor puede constituir varios planes de distinta modalidad.
- Los derechos consolidados se pueden movilizar por decisión unilateral del partícipe o por pérdida de la condición de asociado.
- La movilización por decisión unilateral podrá ser parcial o total.
- Los derechos económicos de los beneficiarios también se podrán movilizar si las condiciones de garantía y aseguramiento de la prestación lo permiten.

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Características**

- Es un sistema de ahorro-previsión a largo plazo promovido por una asociación, colegio profesional, sindicato, fundación, organización, etc. cuyo fin principal no sea la promoción de un plan.
- Para ser partícipe de un plan de pensiones asociado que promueve un promotor, el **requisito imprescindible, es la pertenencia real al colectivo.**
- Las aportaciones al plan las realiza el propio partícipe. Están prohibidas para el promotor.

Ventajas. Los planes de pensiones asociados ofrecen las siguientes ventajas:

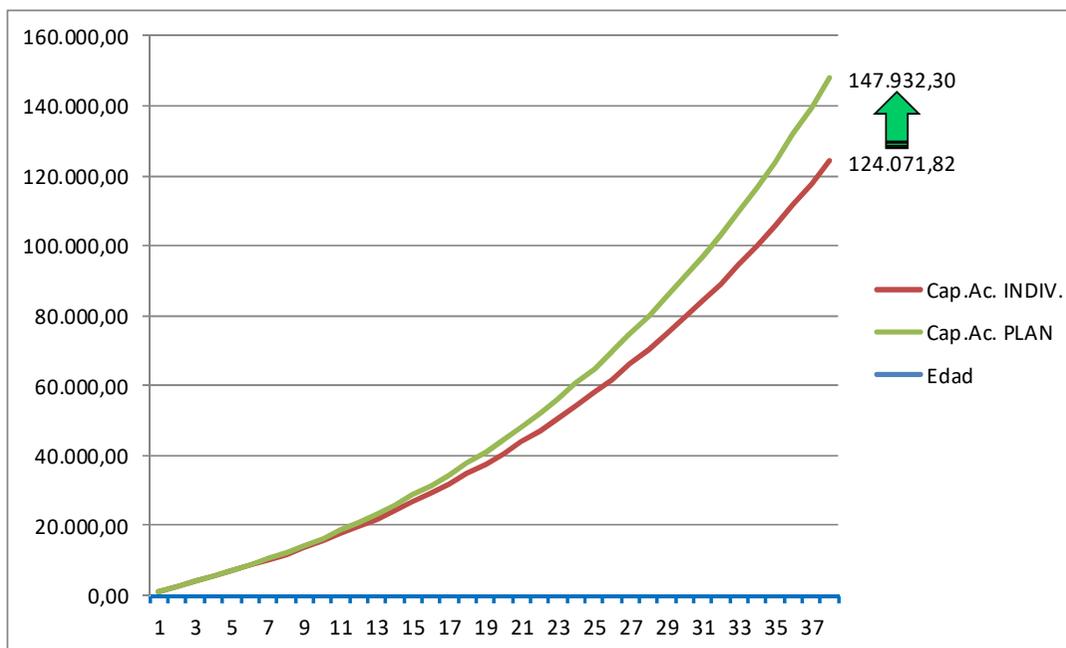
- **Para los partícipes: FISCALIDAD.-** Las aportaciones realizadas reducen la base imponible del IRPF. El total de las aportaciones/contribuciones tiene un límite de 8.000€. La desgravación fiscal será el menor de estos dos importes: cantidad aportada (con un límite de 8.000 €) o el 30% de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas. Las aportaciones que no puedan ser objeto de reducción por exceder el límite relativo del 30% podrán ser reducidas en los 5 ejercicios siguientes.
- **Para los partícipes: RENTABILIDAD DIFERENCIAL.-** Comisiones menores = Rentabilidad mayor.- Al ser un coste directo, la menor comisión es proporcional 1:1 a mayor rentabilidad. El efecto de la capitalización compuesta catapultará el efecto con el paso del tiempo.
- **Para el promotor: SERVICIO DIFERENCIAL.-** Ofrece un servicio añadido y diferencial a su colectivo al facilitar el acceso a los planes de pensiones en condiciones ventajosas frente a los planes individuales.

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Régimen de comisiones**

Menor comisión ➡ mayor rentabilidad

EVOLUCIÓN DE DERECHOS CONSOLIDADOS A LARGO PLAZO SEGÚN RENTABILIDAD

Rentabilidad Bruta	3,26%	PLAN INDIVIDUAL	Dif.Rent./Capital	PLAN EMPLEO
(media INVERCO 10a. EMPLEO -30-09-18)		Comisiones: 1,5%	%	Comisiones: 0,65%
Coste de las aportaciones		50.503		50.503
Ahorro fiscal obtenido (Tipo marginal=25%)		16.834		16.834
Total aportaciones		67.338		67.338
Rentabilidad Acumulada		56.734	42,06%	80.594
TOTAL		124.072	19,23%	147.932



- Aport.: +2% anual geométrico.
- Criterios de cálculo para la simulación de Derechos a la jubilación:
- Edad inicial.- 30
- Aport. Inicial: 100€/mes.
- Edad jubilación: 67
- Rentab. estim.: +3,26%
- (Rent. media INVERCO 10años EMPLEO)
- Comisión plan INDIV.: 1,50%
- Comisión Plan Colectivo: 0,65%

RESULTADO:

- El partícipe obtiene 23.860€ más, un +19,23%, que ahorrando en un plan individual con igual riesgo y misma evolución de rentabilidad bruta.

Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Simulador Aportaciones-Prestaciones**

SIMULADOR

APORTACIONES PLAN ASOCIADO COLEGIO

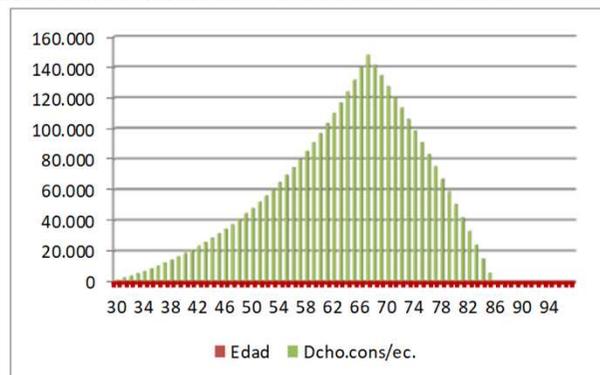
AÑO	2018	
Edad inicio aportaciones	30	
Edad de jubilación	67	
Derechos anteriores (NO=0)	0	
	Mensual	Anual
Importe de aportaciones	100,00	1.200,00
Incr.GEOMÉTRICO (deflactor)	2,0%	
Perfil Inversor y Rentabilidad esperada:	4,11%	
	4,11%	
Número de aportaciones	38	
Importe aportado	67.337,93	
Derechos constituidos	147.932,30	
		Rentabilidad 80.594,38

Plan asociado COEV con comis. = 0,65%

PRESTACIONES PLAN ASOCIADO COLEGIO

AÑO	2056	
Derecho económico constituido	147.932,30	
	Equivalen a € de 2018 = 69.703,81	
	Mensual	Anual
Importe renta constante	800,00	9.600,00
	Equivalen a € de 2018 = 376,95	
	4.523,40	
Tasa actualiz. 2%		
Revaloriz. Renta Financiera	2,00%	
	(1%; 2%; 3%)	
Un 2% mantiene el poder adquisitivo.		
Nº rentas completas (máx.30)	18	
Resto último año	5.840,07	
Edad al final de la renta	85a y 7meses	

GRÁFICO DE APORTACIONES Y PRESTACIONES PLAN EMPLEO



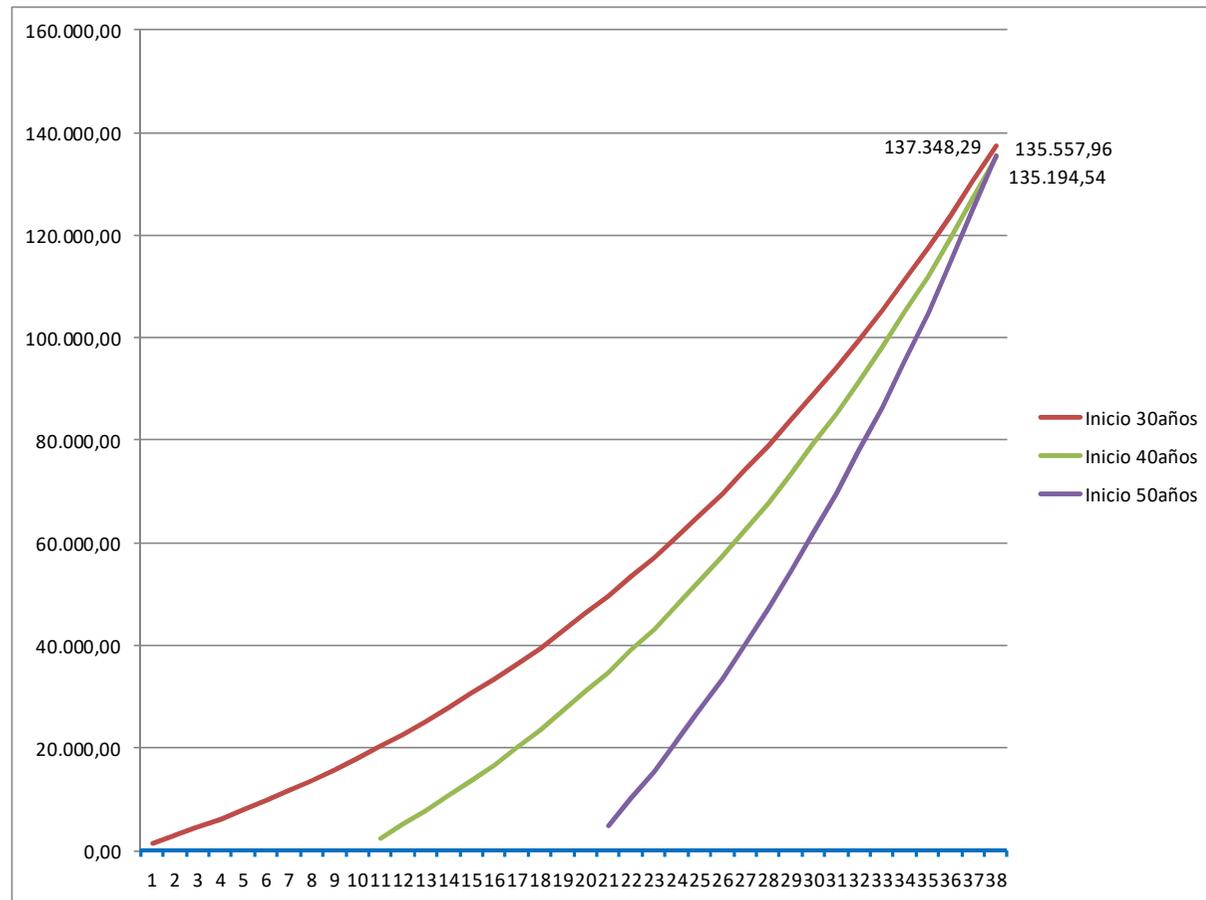
COMPARACIÓN CON PLAN INDIVIDUAL

Comisiones planes indiv. = 1,50%

Derechos constituidos	124.071,82
Diferencia Plan Empleo	23.860,49
Diferencia en Renta de Jubilación	
Nº rentas completas	15
Resto último año	986,88
Edad al final de la renta	82a y 1meses

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Ejemplos de ESFUERZO INVERSOR por edades.**

SIMULACIÓN PLAN DE PENSIONES		3,88%					
Aport.anual	€/mes	Rent.neta 10a EMPLEO	Aport.anual	€/mes	Aport.anual	€/mes	
1.400,00	116,67	Asociados INVERCO sep18	2.400,00	200	4.800,00	400	
Ap. Máxima	Incr. Aport.	Rentabilidad	Ap. Máxima	Rentabilidad	Ap. Máxima	Rentabilidad	
8.000,00	2,00%	3,00%	8.000,00	3,00%	8.000,00	3,00%	



Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Rentabilidad COEV vs. Mercado: Oferta COEV**

Ventajas de ser partícipe asociado a los planes del COEV

- Menores comisiones que los individuales.
 - COEV 1.- Comisión total de 0.65%. Ahorro anual = 0,85% (-56,67%)
 - COEV 2.- Comisión total de 0.65%. Ahorro anual = 0,85% (-56,67%)
- Utilización de la red comercial del depositario:
 - BANKIA, cuarta entidad financiera de España.
 - Proximidad destacada en Comunidad Valenciana.
 - Consultas, aportaciones, traspasos por Internet.
- Información al día a través de la web del COEV.
- Comisión de control integrada por compañeros preparados e implicados en la buena marcha de los planes del Colegio.

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : Rentabilidad COEV vs. Mercado: Oferta COEV

Dos planes a explotar: Cada uno cubre un nicho de demanda.
 ¿Por qué no tener los dos abiertos? Pero al operar ... con CUIDADO.

Rentabilidad del Plan (%)

COEV 1:

Trimestre actual	Acumulada ejercicio actual	Último año cerrado	Últimos 3 años	Últimos 5 años	Últimos 10 años	Últimos 15 años
0.63	3.47	-3.77	-0.03	1.46	2.42	2.47

- Bajo riesgo. Volatilidad aprox. 3%.
- Perfil conservador-moderado.
- Rentab. obj. ganar IPC a m.p.

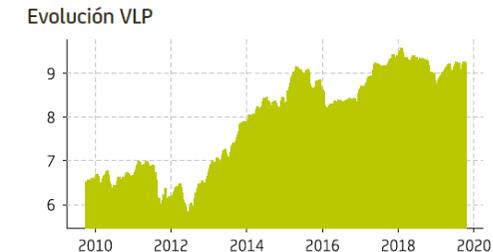
YTD a 25-11-19
 COEV 1 = 4,45%
 COEV 2 = 9,33%



COEV 2:

Trimestre actual	Acumulada ejercicio actual	Último año cerrado	Últimos 3 años	Últimos 5 años	Últimos 10 años	Últimos 15 años
1.08	6.58	-7.09	0.39	1.88	3.68	3.42

- Riesgo medio-alto. Vol. aprox. 7%.
- Perfil inversor arriesgado.
- Rentab. potencial alta a l.p.



Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Oferta COEV: Cartera.**

Cartera COEV 1 (oct-19):

CLASE DE ACTIVO	CARTERA ACTUAL	
	CUANTÍA	%
Activos Monetarios	252.461	12,20 %
Bonos	479.380	23,16 %
IIC's Renta Fija	168.250	8,13 %
Total Renta Fija	900.092	43,49 %
Acciones	512.244	24,75 %
IIC's Renta Variable	488.474	23,60 %
Efecto Derivados RV	65.784	3,18 %
Total Renta Variable	1.066.502	51,52 %
Otros	103.295	4,99 %
TOTAL CARTERA	2.069.890	100,00 %

Actualmente con elevada Tesorería.

SECTOR	CARTERA ACTUAL	
	CUANTÍA	%
Alimentación	34.359,66	6,71 %
Bancos y Financiero	96.346,81	18,81 %
Comunicación	25.324,46	4,94 %
Construcción	13.078,00	2,55 %
Distribución	71.775,50	14,01 %
Eléctricas	27.241,62	5,32 %
Industrial	88.334,90	17,24 %
Otras Industrias Y Servicios	5.746,78	1,12 %
Petróleo	36.185,39	7,06 %
Químico	56.200,00	10,97 %
Tecnología	57.650,92	11,25 %
TOTAL	512.244,04	100,00 %

PLAZOS	CARTERA ACTUAL			
	CUANTÍA	%	DURACIÓN	SENSIB.
Hasta 3 años	260.685	35,62 %	1,52	3.948
Entre 3 y 7 años	97.497	13,32 %	4,39	4.232
Entre 7 y 10 años	121.199	16,56 %	7,92	9.351
Tesorería	252.461	34,50 %	0,00	7
TOTAL	731.842	100,00 %	2,44	17.538

RATING	CUANTÍA	%
AAA	164.216	34,26 %
A	64.630	13,48 %
BBB	250.534	52,26 %
TOTAL	479.380	100,00 %

Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Oferta COEV: Cartera.**

Cartera COEV 2 (oct-19):

CLASE DE ACTIVO	CARTERA ACTUAL	
	CUANTÍA	%
Activos Monetarios	252.461	12,20 %
Bonos	479.380	23,16 %
IIC's Renta Fija	168.250	8,13 %
Total Renta Fija	900.092	43,49 %
Acciones	512.244	24,75 %
IIC's Renta Variable	488.474	23,60 %
Efecto Derivados RV	65.784	3,18 %
Total Renta Variable	1.066.502	51,52 %
Otros	103.295	4,99 %
TOTAL CARTERA	2.069.890	100,00 %

Actualmente con elevada Tesorería.

SECTOR	CARTERA ACTUAL	
	CUANTÍA	%
Alimentación	34.359,66	6,71 %
Bancos y Financiero	96.346,81	18,81 %
Comunicación	25.324,46	4,94 %
Construcción	13.078,00	2,55 %
Distribución	71.775,50	14,01 %
Eléctricas	27.241,62	5,32 %
Industrial	88.334,90	17,24 %
Otras Industrias Y Servicios	5.746,78	1,12 %
Petróleo	36.185,39	7,06 %
Químico	56.200,00	10,97 %
Tecnología	57.650,92	11,25 %
TOTAL	512.244,04	100,00 %

PLAZOS	CARTERA ACTUAL			
	CUANTÍA	%	DURACIÓN	SENSIB.
Hasta 3 años	260.685	35,62 %	1,52	3.948
Entre 3 y 7 años	97.497	13,32 %	4,39	4.232
Entre 7 y 10 años	121.199	16,56 %	7,92	9.351
Tesorería	252.461	34,50 %	0,00	7
TOTAL	731.842	100,00 %	2,44	17.538

RATING	CUANTÍA	%
AAA	164.216	34,26 %
A	64.630	13,48 %
BBB	250.534	52,26 %
TOTAL	479.380	100,00 %

Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia** / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Oferta COEV: Cartera.**

Fondos de inversión en cartera (oct-19):

FONDO	CARTERA ACTUAL	
	CUANTÍA	%
PT. ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF (SXRT GY)	184.484	8,91 %
PT. LYXOR ETF S&P 500 (LSPU LN)	139.530	6,74 %
PT. AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF (AUEM FP)	83.832	4,05 %
PT. ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF (EEM US)	40.647	1,96 %
PT. CANDRIAM BONDS - CREDIT OPPORTUNITIES S-C (DEXHISP LX)	40.111	1,94 %
PT. BLACKROCK SF- FIXED INCOME STRAT-I2E (BRFXI2 LX)	40.040	1,93 %
PT. VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DBT- I \$ (VEMIUSD LX)	39.986	1,93 %
PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MULTI-STRAT-I EUR ACC(BXDMSIE ID)	39.607	1,91 %
PT. LYXOR ETF EUROMTS 3-5Y -FR- (MTB FP)	38.194	1,85 %
PT. HENDERSON GARTMORE-UK ABSOLUTE RET-I EUR AH (GAUKARI LX)	23.577	1,14 %
TOTAL	670.009	32,37 %

Fondo	¿en qué invierte?
PT. ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF DE (SXRT GY)	Réplica EuroStoxx50
PT. LYXOR ETF S&P 500 (LSPU LN)	Réplica S&P 500
PT. AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF (AUEM FP)	Réplica índice de renta variable emergente global. China 28%, corea 12.25%, Taiwan 12.16%, India 8.76% y Brasil 7.18%.
PT. CANDRIAM BONDS - CREDIT OPPORTUNITIES S-C (DEXHISP LX)	Crédito Corporativo Flexible Global. Flexible en cuanto a duración y exposición a riesgo de crédito.
PT. BLACKROCK SF- FIXED INCOME STRAT-I2E (BRFXI2 LX)	Renta Fija Flexible Global. Estrategias direccionales y de valor relativo en emisiones de gobierno y crédito.
PT. VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DBT- I \$ (VEMIUSD LX)	Renta Fija Global Emergente emitida en moneda de países desarrollados (principalmente en USD)
PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MULTI-STRAT-I EUR ACC(BXDMSIE ID)	Fondo multiestrategia de estrategias de hedge funds en versión UCITS. Long-short, event driven, titulaciones.
PT. LYXOR ETF EUROMTS 3-5Y -FR- (MTB FP)	Réplica de índice de bonos de gobierno europeo de grado de inversión.
PT. HENDERSON GARTMORE-UK ABSOLUTE RET-I EUR AH (GAUKARI LX)	Fondo alternativo estrategia de long-short equity. Valor relativo valores y sectores. Direccional hasta 10-15%.

Ponente: **Francisco J. Tomás** - **Bankia** / ASSET MANAGEMENT

27 de noviembre de 2019

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **CONCLUSIÓN**



Os animan a aportar a los planes COEV 1 y COEV 2 y ... disfrutar de todas sus ventajas.

PLANES DE PENSIONES COEV

“Vuestra jubilación os lo agradecerá”

Gracias por la asistencia.